



[Календарь](#)



[Корпновости](#)



[Техмонитор](#)

### Цифры дня

**85 долл./барр.**

... выше этого уровня поднялись котировки нефти марки Brent

**83 руб.**

... выше этого уровня поднялись котировки акций Русала в пятницу, обновив исторический максимум

- По состоянию на утро понедельника ситуация на мировых рынках оценивается нами как нейтральная
- Сегодня мы ожидаем, что пара доллар-рубль будет удерживаться в диапазоне 71-71,5 руб., допускаем в случае улучшения внешнего фона новых попыток ухода ниже отметки 71 руб.
- Мы ждем, что сегодня продолжающееся ралли на рынке энергоносителей окажет российскому рынку поддержку и позволит индексу МосБиржи протестировать уровень 4300 пунктов
- До заседания ЦБР ожидаем, что ОФЗ будут торговать около текущего уровня

## Корпоративные и экономические события

- Чистая выручка X5 Group (по итогам 3 квартала 2021 г. выросла на 11,6% г/г, но вклад онлайн-сервисов только 1,3%
- АЛРОСА за 9 месяцев 2021 года увеличила продажи в 2,4 раза
- Акрон представил операционные результаты по итогам 9 мес. 2021

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 пятницу настроения на мировых рынках продолжили улучшаться.** Индекс развивающихся рынков (MSCI EM: +1,3%) рос третий день подряд, а индекс развитых рынков (MSCI World: +0,8%) вновь превысил уровень 3100 пунктов. Способствовала развитию оптимизма выпущенная статистика по США. Так, розничные продажи в США в сентябре неожиданно выросли на 0,7% м/м, оказавшись намного лучше ожиданий участников рынка. Кроме того, продолжила поддерживать американский рынок акций позитивная тональность корпоративных новостей: финансовые результаты за 3 квартал алюминевой компании Alcoa и банка Goldman Sachs превзошли ожидания инвесторов, позволив взлететь их акциям на 15% и 4% соответственно. В результате, индекс S&P 500, ведомый финансовым, металлургическим и потребительским секторами, смог прибавить 0,7%.

**По состоянию на утро понедельник ситуация на мировых рынках оценивается нами как нейтральная.** Ключевые азиатские индексы, а также фьючерсы на американские индексы в сдержанном минусе после выхода слабых данных по темпам экономического роста в КНР в 3 кв., а также роста долларовых ставок, - следствия устойчивых опасений по инфляции. В то же время цены на нефть и промышленные металлы уверенно растут, поддерживая сырьевые сектора. Ожидаем развития слабо оптимистичных настроений в течение дня.

На этой неделе ожидается большой блок макроэкономической статистики по США. Так, ожидается публикация данных по рынку недвижимости в США в сентябре и по промышленному производству. В конце недели выйдет статистика по предварительному PMI в октябре в Еврозоне и США. Кроме этого, в США продолжается сезон отчетности корпораций, результаты уже отчитавшихся компаний оказались довольно сильными, оказав поддержку рынкам.

### Товарные рынки

Цены на нефть Brent на сегодняшнее утро продолжают уверенно расти, игнорируя слабые данные по Китаю. Тема с переориентацией ген.мощностей на нефть вместо более дорогих газа и угля (еще и на фоне их дефицита) продолжает раскручиваться на рынке и оказывать поддержку котировкам. При этом ВВП в КНР в 3 кв. вырос всего на 4,9% г/г, слабее ожиданий, а промпроизводство за сентябрь составило чуть выше 3% - это минимум с лета 2020 г. **Полагаем, что цены на нефть Brent продолжают сегодня умеренно расти, актуальным диапазоном считаем 85-86,7 долл./барр.**

### Российский валютный рынок

В первую очередь, поддержку отечественной валюте оказала вновь дорожающая нефть. Росту аппетита к риску также способствовали позитивные новости с сезона отчетности США и неожиданно хорошие данные по розничным продажам в США. Вместе с тем, наблюдался заметный спрос на валюты развивающихся рынков, на фоне дорожающего сырья. **Сегодня мы ожидаем, что пара доллар-рубль будет удерживаться в диапазоне 71-71,5 руб., допускаем в случае улучшения внешнего фона новых попыток ухода ниже отметки 71 руб.**

### Российский рынок акций

**В пятницу индекс МосБиржи (+0,1%), несмотря на благоприятный внешний фон и крепость цен на энергоносители, не смог обновить исторический максимум.** Поддержку рынку оказывали лишь акции нефтегазового сектора (Газпром нефть: +2,6%; ЛУКОЙЛ: +1,3%; Татнефть: +1,1%; Сургутнефтегаз: +0,9%; НОВАТЭК: +0,4%; Газпром: +0,2%), а также бумаги финансового сектора (МосБиржа: +2,4%; TCS Group: +0,7%; ВТБ: +0,4%), за исключением акций Сбера (-1,2%), которые откатывались от своих максимумов. Также сохранялся спрос на бумаги технологических компаний (QIWI: +2,0%; OZON: +1,9%; Mail: +1,5%) и акции отдельных секторов: РУСАЛа (+5,6%) и ФосАгро (+3,4%), которые смогли обновить исторические максимумы, чему способствовало ралли мировых цен на производимую ими продукцию. Аутсайдерами торгов стали акции сталелитейщиков (НЛМК: +1,9%; Северсталь: -1,8%; ММК: -1,6%) и золотодобытчиков (Полюс: -2,3%; Петропавловск: -2,2%; Полиметалл: -1,7%). Хуже рынка также выглядели бумаги потребительского сектора (Х5: -2,2%; Детский мир: -1,6%; Магнит: -1,4%). **Мы ждем, что сегодня продолжающееся ралли на рынке энергоносителей окажут российскому рынку поддержку и позволят индексу МосБиржи протестировать уровень 4300 пунктов.**

### Российский рынок облигаций

**В пятницу доходность 10-летних ОФЗ выросла до 7,49% (+2 б.п.) годовых.** Продажи рублевых облигаций проходили вместе с большинством локальных облигаций развивающихся стран на фоне роста доходности UST-10. Инвесторы опасаются, что высокие цены на энергоносители будут способствовать более высокой и продолжительной инфляции, что негативно отразится на потребительской активности и замедлит восстановление мировой экономики. Также высокая инфляция сигнализирует о необходимости более раннего сворачивания монетарных стимулов мировыми Центробанками. **Для российского рынка на этой неделе главным событием будет заседание ЦБР.** Большинство экономистов по опросам Bloomberg ожидает повышения ставки на 50 б.п. (до 7,25%) и сохранение на этом уровне до конца года. Если комментарии ЦБР будут сигнализировать о возможности повышения ставки в диапазон 7,5-8,0%, то доходности коротких ОФЗ могут сместиться вверх на 25-50 б.п. от текущего уровня и G-кривая станет инверсивной. **До заседания ЦБР ожидаем, что ОФЗ будут торговать около текущего уровня, не реагируя на высокие нефтяные цены и укрепление рубля.**

## Корпоративные и экономические события

### **Чистая выручка X5 Group по итогам 3 квартала 2021 г. выросла на 11,6% г/г, но вклад онлайн-сервисов только 1,3%**

Чистая выручка X5 Group по итогам 3 квартала 2021 г. выросла на 11,6% г/г, до 542 млрд руб., из которых большая часть (10,3%) была обеспечена офлайн торговлей. Продажи цифровых бизнесов увеличились в 2,6 раза, до 10,66 млрд рублей, что дает 1,3% от суммарного роста выручки. Продажи сопоставимых магазинов X5 (LfL) выросли на 4,8% за счет роста среднего чека на 4,7% и покупательского трафика на 0,1%.

Магазины у дома увеличили выручку на 11,6%, до 445,169 млрд рублей, супермаркеты - на 10,2%, до 78,856 млрд рублей, а выручка гипермаркетов Карусель сократилась на 41,6%, до 6,541 млрд рублей, на фоне трансформации сети.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Компания предоставила нейтральные операционные результаты. С одной стороны, как мы и ожидали, отмечается рост выручки основных направлений. С другой, темпы роста цифровых сервисов меньше, чем у ближайших конкурентов из ритейла. А рост LFL за счет среднего чека, а не трафика, может привести в перспективе к частичной потере доли рынка. Рекомендуем «держаться» бумаги, целевой уровень 2562 руб./акцию.

### **Акрон представил операционные результаты по итогам 9 мес. 2021**

За 9 мес. 2021 года Группа Акрон увеличила производство товарной продукции на 6% г/г, до 6,3 млн тонн, а производство минеральных удобрений на 3% г/г, до 5 млн тонн. Рост показателей удалось достичь благодаря вводу новых мощностей по производству карбамида. Увеличение объема выпуска отмечалось по всем наименованиям продукции за исключением аммиачной селитры.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Сильные операционные показатели вместе с высокими ценами на удобрения позволяют ожидать значительного улучшения финансовых показателей АКРОНа по итогам 3 квартала. Сохраняем положительный взгляд на бумаги компании.

### **АЛРОСА за 9 месяцев 2021 года увеличила продажи в 2,4 раза**

Добыча алмазов АЛРОСы в 3 квартале 2021 г. составила 8,8 млн карат, сообщила компания. Это на 26% выше уровня предыдущего периода. За 9 мес. добыча компании выросла на 1%, до 23,3 млн карат. Продажи алмазов в 3 квартале: 9,2 млн карат (-20% кв/кв), в том числе 0,7 млн карат приобретенных в рамках аукционов Гохрана. Продажи за 9 мес. составили 36,1 млн карат, что в 2,4 раза выше данных годичной давности. Из них 12,9 млн карат было реализовано из запасов.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Мы оцениваем представленные операционные результаты компании как ожидаемые. Высокий спрос на алмазы на всех ключевых рынках привёл к тому, что запасы АЛРОСы сократились до рекордного уровня. Ожидаем, что приближение новогодних праздников и Рождества в Европе и США только усилит дефицит на рынке алмазной продукции, на этом фоне компания может показать сильные финансовые результаты за 4 квартал.

# Индикаторы рынков на утро

| Фондовые индексы              | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|-------------------------------|----------|-------|-------|-------|
| <b>Россия</b>                 |          |       |       |       |
| Индекс МосБиржи               | 4 262    | 0,1%  | -0,4% | 5,6%  |
| Индекс РТС                    | 1 892    | 0,8%  | 1,6%  | 8,4%  |
| Индекс РТС на вечерней сессии | 1 876    | 0,8%  |       |       |
| Фьючерс на РТС на веч. сессии | 188 180  | -0,2% |       |       |
| <b>США</b>                    |          |       |       |       |
| S&P 500                       | 4 471    | 0,7%  | 1,8%  | 0,9%  |
| Dow Jones (DJIA)              | 35 295   | 1,1%  | 1,6%  | 2,1%  |
| Dow Jones Transportation      | 15 191   | 1,7%  | 3,8%  | 6,5%  |
| Nasdaq Composite              | 14 897   | 0,5%  | 2,2%  | -1,0% |
| Ближайший фьючерс на S&P 500* | 4 455    | -0,2% | 2,4%  | 0,8%  |
| <b>Европа</b>                 |          |       |       |       |
| EUROtop100                    | 3 418    | 0,8%  | 2,7%  | 3,1%  |
| Euronext 100                  | 1 320    | 0,7%  | 2,9%  | 2,0%  |
| FTSE 100 (Великобритания)     | 7 234    | 0,4%  | 2,0%  | 3,9%  |
| DAX (Германия)                | 15 587   | 0,8%  | 2,5%  | 0,6%  |
| CAC 40 (Франция)              | 6 728    | 0,6%  | 2,6%  | 2,4%  |
| <b>АТР</b>                    |          |       |       |       |
| Nikkei 225 (Япония)*          | 28 982   | -0,3% | 1,7%  | 2,1%  |
| Taiex (Тайвань)*              | 16 705   | -0,5% | 0,4%  | -5,4% |
| Kospi (Корея)*                | 3 008    | -0,2% | 1,7%  | -3,5% |
| <b>BRICS</b>                  |          |       |       |       |
| JSE All Share (ЮАР)           | 67 029   | 0,3%  | 1,4%  | 6,6%  |
| Bovespa (Бразилия)            | 114 648  | 1,3%  | 3,7%  | 2,9%  |
| Hang Seng (Китай)*            | 25 157   | -0,7% | 13,9% | 0,3%  |
| Shanghai Composite (Китай)*   | 3 554    | -0,5% | -1,1% | -1,7% |
| BSE Sensex (Индия)*           | 61 808   | 0,8%  | 2,9%  | 5,3%  |
| <b>MSCI</b>                   |          |       |       |       |
| MSCI World                    | 3 109    | 0,8%  | 2,6%  | 0,4%  |
| MSCI Emerging Markets         | 1 284    | 1,3%  | 1,4%  | 0,3%  |
| MSCI Eastern Europe           | 296      | 0,5%  | 1,3%  | 5,1%  |
| MSCI Russia                   | 902      | 0,8%  | 0,6%  | 9,2%  |
| <b>Товарные рынки</b>         |          |       |       |       |
| <b>Сырьевые товары</b>        |          |       |       |       |
| Нефть WTI спот, \$/барр.      | 82,3     | 1,2%  | 3,7%  | 13,3% |
| Нефть Brent спот, \$/барр.    | 85,3     | 0,6%  | 1,7%  | 14,0% |
| Фьючерс на WTI, \$/барр.*     | 83,5     | 1,4%  | 3,7%  | 16,0% |
| Фьючерс на Brent, \$/барр.*   | 85,7     | 1,0%  | 2,5%  | 13,8% |
| Медь (LME) спот, \$/т         | 10538    | 4,0%  | 12,3% | 9,7%  |
| Никель (LME) спот, \$/т       | 20066    | 3,9%  | 4,4%  | 0,2%  |
| Алюминий (LME) спот, \$/т     | 3149     | 1,6%  | 6,8%  | 9,7%  |
| Золото спот, \$/унц*          | 1763     | -0,3% | 0,5%  | -0,1% |
| Серебро спот, \$/унц*         | 23,2     | -0,4% | 2,8%  | 4,2%  |

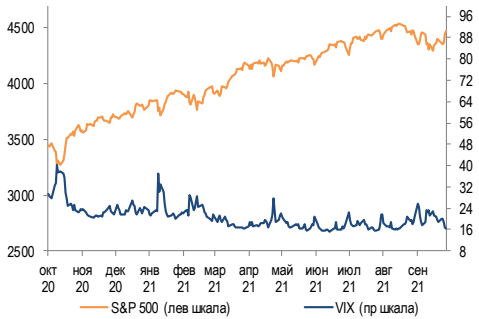
| Отраслевые индексы               | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|----------------------------------|----------|-------|-------|-------|
| <b>S&amp;P рынок США</b>         |          |       |       |       |
| S&P Energy                       | 434,4    | 0,5   | 1,2   | 17,7  |
| S&P Oil&Gas                      | 437,7    | -0,2  | -0,7  | 24,6  |
| S&P Oil Exploration              | 759,3    | -0,5  | 0,6   | 18,3  |
| S&P Oil Refining                 | 528,2    | 0,3   | 3,7   | 3,8   |
| S&P Materials                    | 217,1    | 1,4   | 8,2   | 7,1   |
| S&P Metals&Mining                | 884,7    | 1,0   | 1,5   | 2,0   |
| S&P Capital Goods                | 869,9    | 1,0   | 1,9   | 2,8   |
| S&P Industrials                  | 163,5    | 2,5   | 5,9   | 11,7  |
| S&P Automobiles                  | 119,2    | 2,7   | 6,2   | 11,5  |
| S&P Utilities                    | 333,8    | -0,2  | 1,4   | -0,4  |
| S&P Financial                    | 656,9    | 1,5   | 1,2   | 5,5   |
| S&P Banks                        | 437,6    | 2,1   | 0,2   | 7,8   |
| S&P Telecoms                     | 271,3    | -0,1  | -0,4  | -3,0  |
| S&P Info Technologies            | 2 737,9  | 0,8   | 2,6   | 0,4   |
| S&P Retailing                    | 4 065    | 2,3   | 3,8   | -0,1  |
| S&P Consumer Staples             | 734,9    | -0,2  | 1,2   | -0,4  |
| S&P Consumer Discretionary       | 1 502,9  | 1,8   | 3,6   | 2,3   |
| S&P Real Estate                  | 288,7    | 0,0   | 3,5   | -1,1  |
| S&P Homebuilding                 | 1 651,4  | -0,9  | 3,5   | -3,2  |
| S&P Chemicals                    | 859,9    | 0,4   | 3,8   | 4,1   |
| S&P Pharmaceuticals              | 842,7    | 0,4   | -0,2  | -0,4  |
| S&P Health Care                  | 1 491,6  | 0,5   | 0,8   | -3,5  |
| <b>Отраслевые индексы MMBB</b>   |          |       |       |       |
| Металлургия                      | 11 356   | -0,6  | 2,4   | 0,6   |
| Нефть и газ                      | 9 853    | 0,9   | 1,2   | 8,7   |
| Эл/энергетика                    | 2 239    | -0,1  | 2,5   | 4,8   |
| Телекоммуникации                 | 2 208    | -0,4  | 0,4   | -2,8  |
| Банки                            | 14 639   | 0,5   | 4,0   | 9,1   |
| <b>Валютные рынки</b>            |          |       |       |       |
| <b>Внешний валютный рынок</b>    |          |       |       |       |
| Индекс DXY                       | 94,11    | 0,2   | -0,2  | 1,0   |
| Евро*                            | 1,158    | -0,2  | 0,2   | -1,3  |
| Фунт*                            | 1,372    | -0,2  | 0,9   | 0,5   |
| Швейц. франк*                    | 0,925    | -0,3  | 0,3   | 0,2   |
| Йена*                            | 114,3    | 0,0   | -0,8  | -4,2  |
| Канадский доллар*                | 1,240    | -0,3  | 0,7   | 3,4   |
| Австралийский доллар*            | 0,740    | -0,3  | 0,6   | 2,0   |
| <b>Внутренний валютный рынок</b> |          |       |       |       |
| USDRUB                           | 71,03    | 0,5   | 1,2   | 1,8   |
| EURRUB                           | 82,32    | 0,0   | 0,8   | 4,7   |
| Бивалютная корзина               | 76,15    | -0,1  | 0,8   | 4,0   |

| Долговые и денежные рынки      | Значение | 1Д, б.п. | 1Н, б.п. | 1М, б.п. |
|--------------------------------|----------|----------|----------|----------|
| <b>Доходность гособлигаций</b> |          |          |          |          |
| US Treasuries 3M               | 0,030    | -0,5     | -1,5     | 0,0      |
| US Treasuries 2 yr             | 0,415    | 5,5      | 9,8      | 19,4     |
| US Treasuries 10 yr            | 1,598    | 8,8      | -1,3     | 23,7     |
| US Treasuries 30 yr            | 2,058    | 4,4      | -10,6    | 16,0     |
| <b>Ставки денежного рынка</b>  |          |          |          |          |
| LIBOR overnight                | 0,071    | -0,3     | -0,2     | -0,1     |
| LIBOR 1M                       | 0,080    | -1,0     | -0,3     | -0,4     |
| LIBOR 3M                       | 0,124    | 0,0      | 0,3      | 0,4      |
| EURIBOR overnight              | -0,583   | -0,2     | 0,6      | 0,9      |
| EURIBOR 1M                     | -0,564   | -0,3     | -0,3     | -0,7     |
| EURIBOR 3M                     | -0,548   | 0,0      | 0,0      | -0,5     |
| MOSPRIME overnight             | 7,060    | 18,0     | 33,0     | 8,0      |
| MOSPRIME 3M                    | 7,780    | 5,0      | 13,0     | 32,0     |
| <b>Кредитные спреды, б.п.</b>  |          |          |          |          |
| CDS Inv.Grade (USA)            | 52       | 0,0      | -1,7     | -1,6     |
| CDS High Yield (USA)           | 300      | -0,3     | -8,3     | 14,1     |
| CDS EM                         | 180      | -1,3     | -1,9     | 9,9      |
| CDS Russia                     | 83       | 0,0      | -4,8     | -4,1     |
| <b>Итоги торгов ADR/GDR</b>    |          |          |          |          |
| <b>Нефтянка</b>                |          |          |          |          |
| Газпром                        | 10,2     | 0,9      | 0,1      | -0,5%    |
| Роснефть                       | 8,8      | 2,0      | 0,2      | -0,7%    |
| Лукойл                         | 100,5    | 2,0      | 1,6      | -0,4%    |
| Сургутнефтегаз                 | 5,2      | 1,5      | 0,2      | -0,3%    |
| Газпром нефть                  | 35,5     | 3,0      | 0,5      | -0,1%    |
| НОВАТЭК                        | 265      | 1,1      | 2,7      | 0,3%     |
| <b>Цветная металлургия</b>     |          |          |          |          |
| НорНикель                      | 32,2     | 1,0      | 2,9      | -0,2%    |
| <b>Черная металлургия</b>      |          |          |          |          |
| Северсталь                     | 22,4     | -0,4     | -0,1     | 0,0%     |
| НЛМК                           | 30,1     | -0,4     | -1,2     | -0,2%    |
| ММК                            | 12,7     | -0,1     | -0,4     | 1,1%     |
| Мечел ао                       | 4,6      | -0,1     | 0,4      | 49,3%    |
| <b>Банки</b>                   |          |          |          |          |
| Сбербанк                       | 21,0     | -0,5     | 0,2      | -0,1%    |
| ВТБ ао                         | 1,5      | -0,4     | 0,0      | -3,4%    |
| <b>Прочие отрасли</b>          |          |          |          |          |
| MTC                            | 9,6      | 0,0      | 0,0      | 6,4%     |
| Магнит ао                      | 17,8     | -1,3     | 0,0      | 0,0%     |

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

# Рынки в графиках

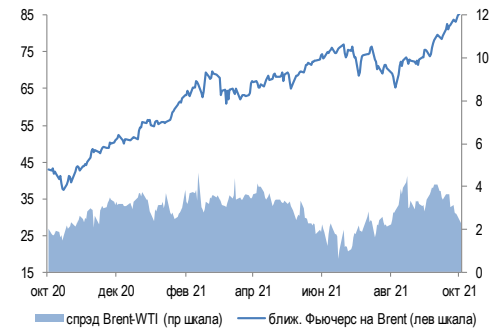
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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.

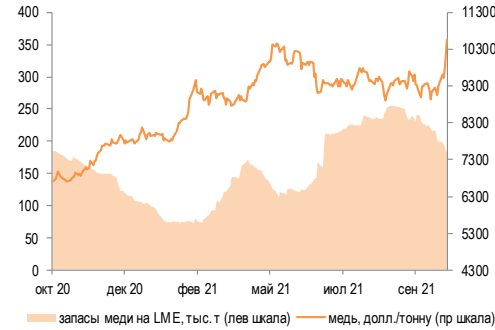
Фьючерсы на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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.

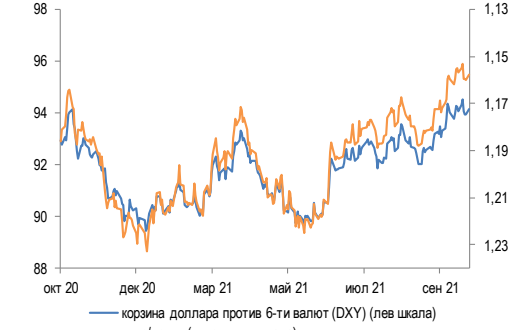
Цены и запасы меди на LME



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

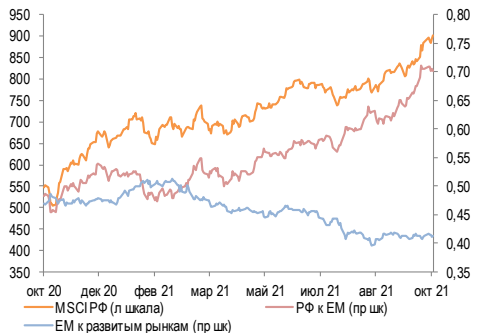


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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.

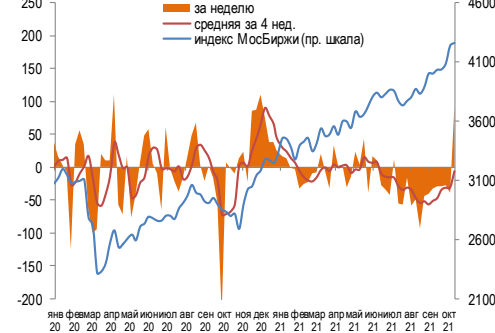
Отношение индекса RTS и нефти Brent



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».

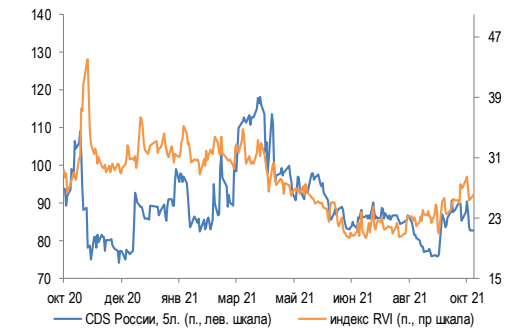
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 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

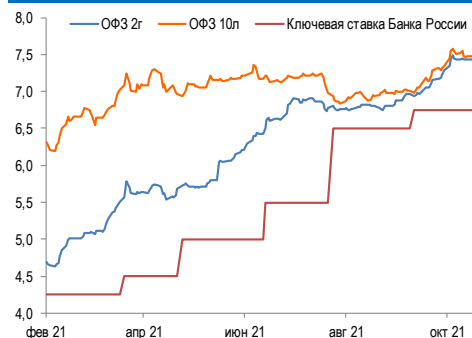


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

CDS и RVI 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

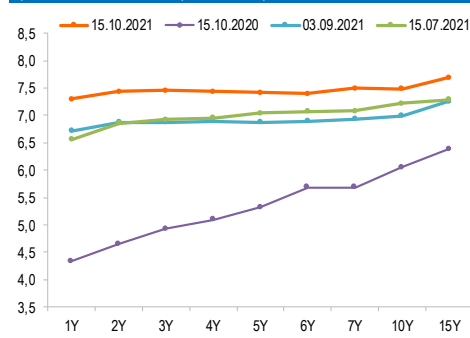
Доходность ОФЗ, %



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.

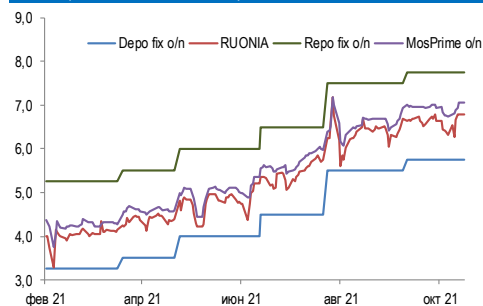
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

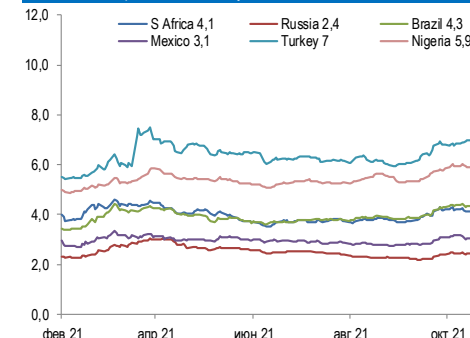
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

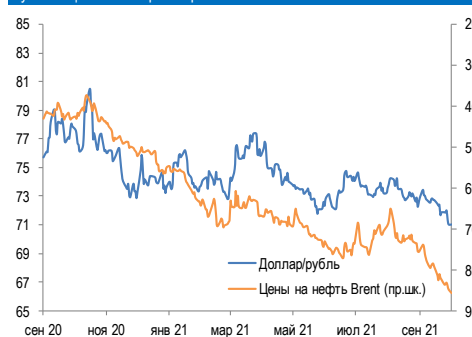
Доходность еврооблигаций EM 10у, %



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.

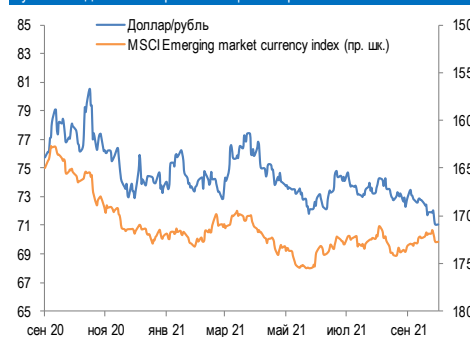
Рубль и цены на нефть марки Brent



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                    | 645,9         | 4 262         | 14%                                 | 1,3                    | 4,9        | 6,7         | 1,2         | -                | -          | 25%                    | 14%                 | -          | 13          | 69 842                             | 0,1                    | -0,4        | 13,0        | 29,6        |
| Индекс РТС                         | -             | 1 892         | -                                   | 1,3                    | 4,7        | 7,2         | 1,2         | -                | -          | 25%                    | 14%                 | -          | 17          | -                                  | 0,8                    | 1,6         | 18,0        | 36,3        |
| <b>Нефть и газ</b>                 |               |               |                                     |                        |            |             |             |                  |            |                        |                     |            |             |                                    |                        |             |             |             |
| Газпром                            | 122,5         | 367,6         | 12%                                 | 1,3                    | 3,8        | 4,4         | 0,6         | 14%              | 82%        | 33%                    | 20%                 | 1,1        | 22          | 13 214                             | 0,5                    | 0,2         | 31,8        | 72,8        |
| Новатэк                            | 81,2          | 1 900,2       | 5%                                  | 5,5                    | 16,8       | 16,1        | 3,7         | 32%              | 64%        | 33%                    | 34%                 | 1,3        | 26          | 2 039                              | 0,0                    | -0,3        | 23,1        | 50,9        |
| Роснефть                           | 96,3          | 645,2         | 14%                                 | 1,2                    | 4,5        | 6,8         | 1,2         | 32%              | 93%        | 26%                    | 12%                 | 1,3        | 25          | 4 340                              | 1,5                    | 1,9         | 14,7        | 48,2        |
| Лукойл                             | 71,3          | 7 311         | 5%                                  | 0,6                    | 4,0        | 7,6         | 1,2         | 12%              | 128%       | 15%                    | 8%                  | 1,2        | 23          | 6 916                              | 1,7                    | 1,1         | 14,5        | 41,5        |
| Газпром нефть                      | 34,6          | 519,0         | -2%                                 | 1,0                    | 4,1        | 5,5         | 1,1         | 7%               | 6%         | 25%                    | 16%                 | 1,2        | 23          | 590                                | 2,6                    | 1,0         | 21,1        | 63,7        |
| Сургутнефтегаз, ао                 | 18,8          | 37,4          | 52%                                 | 0,2                    | 0,6        | 3,6         | 0,3         | 23%              | -20%       | 26%                    | 19%                 | 1,3        | 22          | 1 123                              | 1,1                    | 3,0         | 10,6        | 3,5         |
| Сургутнефтегаз, ап                 | 4,3           | 39,8          | 39%                                 | 0,2                    | 0,6        | 3,6         | 0,3         | 23%              | -20%       | 26%                    | 19%                 | 0,5        | 32          | 1 890                              | 0,1                    | -1,0        | -13,0       | -4,8        |
| Татнефть, ао                       | 17,6          | 573,0         | 15%                                 | 1,1                    | 4,6        | 6,5         | 1,5         | 17%              | 20%        | 24%                    | 16%                 | 1,4        | 27          | 2 989                              | 1,8                    | -0,3        | 15,1        | 11,9        |
| Татнефть, ап                       | 1,1           | 525,6         | 10%                                 | 1,1                    | 4,6        | 6,5         | 1,5         | 17%              | 20%        | 24%                    | 16%                 | 1,3        | 24          | 481                                | 1,6                    | -0,1        | 12,4        | 10,7        |
| Башнефть, ао                       | 3,2           | 1 548         | -                                   | n/a                    | n/a        | 1,8         | 0,5         | n/a              | n/a        | n/a                    | n/a                 | 0,9        | 27          | 19                                 | 1,4                    | 1,1         | 5,3         | -6,8        |
| Башнефть, ап                       | 0,5           | 1 165         | -                                   | n/a                    | n/a        | 1,8         | 0,5         | n/a              | n/a        | n/a                    | n/a                 | 0,9        | 26          | 85                                 | 0,4                    | 1,3         | 12,0        | 0,2         |
| <b>Всего по сектору</b>            | <b>451,5</b>  |               | <b>17%</b>                          | <b>1,4</b>             | <b>4,8</b> | <b>5,8</b>  | <b>1,1</b>  | <b>20%</b>       | <b>41%</b> | <b>26%</b>             | <b>18%</b>          | <b>1,1</b> | <b>25,2</b> | <b>3 062</b>                       | <b>1,1</b>             | <b>0,7</b>  | <b>13,4</b> | <b>26,5</b> |
| <b>Финансовый сектор</b>           |               |               |                                     |                        |            |             |             |                  |            |                        |                     |            |             |                                    |                        |             |             |             |
| Сбербанк, ао                       | 112,9         | 371,4         | 6%                                  | -                      | -          | 6,4         | 1,3         | -                | -          | -                      | 20%                 | 1,0        | 22          | 13 935                             | -1,2                   | -0,3        | 23,9        | 37,0        |
| Сбербанк, ап                       | 4,8           | 340,3         | 9%                                  | -                      | -          | 6,4         | 1,3         | -                | -          | -                      | 20%                 | 0,9        | 19          | 1 483                              | -1,4                   | -1,0        | 22,2        | 41,4        |
| ВТБ                                | 10,1          | 0,0555        | -3%                                 | -                      | -          | 6,4         | 1,3         | -                | -          | -                      | 20%                 | 1,1        | 24          | 1 876                              | 0,9                    | 1,8         | 17,0        | 47,1        |
| БСП                                | 0,6           | 85,4          | 11%                                 | -                      | -          | 3,6         | 0,8         | -                | -          | -                      | 13%                 | 0,8        | 25          | 20                                 | 2,0                    | 4,4         | 31,2        | 64,8        |
| МосБиржа                           | 5,9           | 185,4         | 5%                                  | -                      | -          | 3,4         | 0,42        | -                | -          | -                      | 9%                  | 0,7        | 22          | 2 100                              | 2,0                    | 6,1         | 8,7         | 16,2        |
| АФК Система                        | 3,8           | 28,3          | 63%                                 | 1,6                    | 4,5        | -           | 3,0         | 7%               | -          | 36%                    | n/a                 | 1,1        | 24          | 1 533                              | -2,1                   | 1,5         | -6,2        | -1,2        |
| <b>Всего по сектору</b>            | <b>138,1</b>  |               | <b>15%</b>                          | <b>1,6</b>             | <b>4,5</b> | <b>5,2</b>  | <b>1,4</b>  | <b>7%</b>        | <b>-</b>   | <b>36%</b>             | <b>16%</b>          | <b>0,9</b> | <b>22,5</b> | <b>20 947</b>                      | <b>-0,3</b>            | <b>2,1</b>  | <b>16,1</b> | <b>34,2</b> |
| <b>Металлургия и горная добыча</b> |               |               |                                     |                        |            |             |             |                  |            |                        |                     |            |             |                                    |                        |             |             |             |
| НорНикель                          | 50,0          | 23 100        | 8%                                  | 3,2                    | 5,2        | 6,6         | 10,1        | 9%               | 13%        | 61%                    | 42%                 | 1,0        | 22          | 5 624                              | 1,0                    | 2,3         | -8,6        | -2,5        |
| РусАл                              | 17,5          | 82            | 3%                                  | 1,6                    | 6,5        | 4,2         | 2,3         | 12%              | 25%        | 25%                    | 30%                 | 1,2        | 42          | 3 419                              | 3,8                    | 9,0         | 65,9        | 130,7       |
| АК Алроса                          | 14,3          | 138,0         | 9%                                  | 3,0                    | 6,3        | 9,8         | 3,8         | 17%              | 31%        | 48%                    | 31%                 | 1,0        | 31          | 6 289                              | 0,0                    | 0,1         | 6,1         | 40,3        |
| НЛМК                               | 17,8          | 211,0         | 38%                                 | 1,3                    | 3,1        | 4,1         | 3,6         | 10%              | 23%        | 41%                    | 28%                 | 0,8        | 29          | 2 978                              | -1,7                   | -4,6        | -11,5       | 0,9         |
| ММК                                | 10,7          | 68,2          | 26%                                 | 0,9                    | 2,6        | 3,8         | 2,2         | 17%              | 38%        | 36%                    | 24%                 | 0,9        | 33          | 2 186                              | -1,6                   | -4,0        | 9,6         | 22,2        |
| Северсталь                         | 18,4          | 1 562,4       | 29%                                 | 1,7                    | 3,4        | 4,5         | 6,2         | 9%               | 18%        | 50%                    | 35%                 | 0,7        | 25          | 2 922                              | -1,8                   | -1,1        | -6,3        | 18,8        |
| ТМК                                | 1,4           | 94,7          | -29%                                | 1,2                    | 8,5        | 9,9         | 1,4         | 14%              | -4%        | 14%                    | 3%                  | 1,1        | 72          | 25                                 | 0,0                    | -1,1        | 39,8        | 54,8        |
| Полус Золото                       | 25,8          | 13 455        | 22%                                 | 4,9                    | 7,1        | 9,7         | 9,0         | 8%               | 7%         | 69%                    | 46%                 | 0,5        | 24          | 3 185                              | -1,9                   | 9,2         | -4,4        | -11,6       |
| Полиметалл                         | 8,7           | 1 303,5       | 25%                                 | 3,4                    | 5,8        | 7,9         | 4,0         | 13%              | 17%        | 59%                    | 35%                 | 0,7        | 23          | 3 534                              | -1,4                   | 3,7         | -19,6       | -24,9       |
| <b>Всего по сектору</b>            | <b>164,5</b>  |               | <b>15%</b>                          | <b>2,3</b>             | <b>5,4</b> | <b>6,7</b>  | <b>4,7</b>  | <b>12%</b>       | <b>19%</b> | <b>45%</b>             | <b>30%</b>          | <b>0,9</b> | <b>33,3</b> | <b>30 162</b>                      | <b>-0,4</b>            | <b>1,5</b>  | <b>7,9</b>  | <b>25,4</b> |
| <b>Минеральные удобрения</b>       |               |               |                                     |                        |            |             |             |                  |            |                        |                     |            |             |                                    |                        |             |             |             |
| Акрон                              | 4,9           | 8 636         | -21%                                | 3,0                    | 9,8        | 18,0        | 4,5         | 14%              | 84%        | 31%                    | 13%                 | 0,2        | 33          | 92                                 | -0,3                   | 2,6         | 44,1        | 45,7        |
| ФосАгро                            | 10,7          | 5 883         | -18%                                | 2,2                    | 5,4        | 7,7         | 6,2         | 14%              | 29%        | 41%                    | 24%                 | 0,6        | 29          | 1 096                              | 3,1                    | 3,3         | 24,4        | 87,8        |
| <b>Всего по сектору</b>            | <b>15,7</b>   |               | <b>-20%</b>                         | <b>2,6</b>             | <b>7,6</b> | <b>12,9</b> | <b>5,3</b>  | <b>14%</b>       | <b>56%</b> | <b>36%</b>             | <b>19%</b>          | <b>0,4</b> | <b>30,9</b> | <b>1 187</b>                       | <b>1,4</b>             | <b>2,9</b>  | <b>34,2</b> | <b>66,8</b> |
| <b>Телекоммуникации</b>            |               |               |                                     |                        |            |             |             |                  |            |                        |                     |            |             |                                    |                        |             |             |             |
| Ростелеком, ао                     | 4,3           | 93,1          | 27%                                 | 1,3                    | 3,6        | 8,6         | 1,5         | 8%               | 21%        | 37%                    | 6%                  | 0,8        | 16          | 124                                | -0,2                   | 1,6         | -2,8        | -3,8        |
| МТС                                | 9,0           | 318,3         | 23%                                 | 2,1                    | 4,9        | 10,4        | 20,5        | 4%               | 8%         | 43%                    | 12%                 | 0,8        | 17          | 688                                | -0,5                   | -3,3        | -0,5        | -3,7        |
| <b>Всего по сектору</b>            | <b>13,3</b>   |               | <b>25%</b>                          | <b>1,7</b>             | <b>4,2</b> | <b>9,5</b>  | <b>11,0</b> | <b>6%</b>        | <b>14%</b> | <b>40%</b>             | <b>9%</b>           | <b>0,8</b> | <b>17</b>   | <b>812</b>                         | <b>-0,4</b>            | <b>-0,8</b> | <b>-1,6</b> | <b>-3,8</b> |

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         |  |
| <b>Электроэнергетика</b>      |               |               |                                     |                        |             |             |             |                  |            |                        |                     |            |             |              |                                    |                        |             |             |  |
| Энел Россия                   | 0,4           | 0,885         | 13%                                 | 1,1                    | 2,8         | 13,9        | 0,8         | 9%               | 3%         | 15%                    | 5%                  | 0,8        | 14          | 60           | 0,5                                | 1,0                    | 6,7         | -1,7        |  |
| Юнипро                        | 2,5           | 2,802         | 11%                                 | 2,1                    | 6,2         | 10,3        | 1,5         | 10%              | 13%        | 35%                    | 21%                 | 0,7        | 16          | 59           | 0,1                                | 1,2                    | -1,0        | 0,4         |  |
| ОГК-2                         | 1,1           | 0,715         | 22%                                 | 0,6                    | 2,8         | 4,9         | 0,5         | 10%              | 26%        | 22%                    | 8%                  | 1,0        | 22          | 139          | -1,1                               | 1,7                    | 2,7         | -2,1        |  |
| ТГК-1                         | 0,6           | 0,011         | 6%                                  | 0,6                    | 2,3         | 4,5         | -           | -2%              | 0%         | 25%                    | 10%                 | 1,1        | 24          | 36           | -0,5                               | 1,5                    | 0,2         | 1,4         |  |
| РусГидро                      | 5,2           | 0,838         | 19%                                 | 1,1                    | 3,8         | 5,8         | 0,6         | 5%               | 7%         | 29%                    | 15%                 | 0,9        | 18          | 328          | 0,6                                | 3,9                    | 2,9         | 7,1         |  |
| Интер РАО ЕЭС                 | 7,4           | 5,040         | 55%                                 | 0,2                    | 1,7         | 5,4         | 0,8         | 3%               | 3%         | 13%                    | 8%                  | 1,0        | 25          | 1 252        | -0,8                               | 0,9                    | 10,0        | -5,1        |  |
| Россети, ао                   | 4,1           | 1,447         | -10%                                | 0,7                    | 2,3         | 2,8         | 0,2         | 4%               | 17%        | 29%                    | 9%                  | 1,2        | 22          | 418          | 1,5                                | 4,3                    | 10,0        | -17,5       |  |
| Россети, ап                   | 0,1           | 2,032         | -33%                                | 0,7                    | 2,3         | 2,8         | 0,2         | 4%               | 17%        | 29%                    | 9%                  | 1,0        | 26          | 40           | -4,8                               | 3,7                    | 6,5         | -7,7        |  |
| ФСК ЕЭС                       | 3,5           | 0,198         | 19%                                 | 1,7                    | 3,3         | 3,3         | 0,3         | 4%               | 5%         | 51%                    | 28%                 | 1,0        | 21          | 159          | 0,5                                | 2,6                    | -4,7        | -11,0       |  |
| <b>Всего по сектору</b>       | <b>24,9</b>   |               | <b>11%</b>                          | <b>1,0</b>             | <b>3,1</b>  | <b>6,0</b>  | <b>0,6</b>  | <b>5%</b>        | <b>10%</b> | <b>28%</b>             | <b>12%</b>          | <b>1,0</b> | <b>20,8</b> | <b>2490</b>  | <b>-0,5</b>                        | <b>2,3</b>             | <b>3,7</b>  | <b>-4,0</b> |  |
| <b>Транспорт и логистика</b>  |               |               |                                     |                        |             |             |             |                  |            |                        |                     |            |             |              |                                    |                        |             |             |  |
| Аэрофлот                      | 2,4           | 69,6          | 19%                                 | 1,7                    | 7,6         | -4,2        | -1,5        | 65%              | -          | 23%                    | -9%                 | 1,0        | 17          | 345          | -0,3                               | -1,9                   | 4,5         | -2,2        |  |
| Транснефть, ап                | 3,5           | 159 850       | 23%                                 | 0,5                    | 1,1         | 1,4         | 0,1         | 5%               | 16%        | 44%                    | 16%                 | 0,7        | 23          | 173          | -0,3                               | 1,4                    | -4,6        | 13,9        |  |
| <b>Всего по сектору</b>       | <b>5,9</b>    |               | <b>21%</b>                          | <b>1,1</b>             | <b>4,3</b>  | <b>-1,4</b> | <b>-0,7</b> | <b>35%</b>       | <b>16%</b> | <b>33%</b>             | <b>4%</b>           | <b>0,9</b> | <b>20,2</b> | <b>517,7</b> | <b>-0,3</b>                        | <b>-0,3</b>            | <b>-0,1</b> | <b>5,9</b>  |  |
| <b>Потребительский сектор</b> |               |               |                                     |                        |             |             |             |                  |            |                        |                     |            |             |              |                                    |                        |             |             |  |
| X5                            | 9,0           | 2 367         | 40%                                 | 0,7                    | 5,9         | 14,0        | 6,7         | 2%               | 13%        | 11%                    | 2%                  | 0,8        | 18          | 1 415        | -2,5                               | -2,0                   | -1,6        | -14,2       |  |
| Магнит                        | 9,0           | 6 248         | 17%                                 | 0,6                    | 5,3         | 14,3        | 3,4         | 7%               | 23%        | 12%                    | 2%                  | 0,9        | 23          | 1 649        | -1,8                               | -0,8                   | 18,8        | 10,2        |  |
| М.Видео                       | 1,6           | 616,8         | 48%                                 | 0,5                    | 4,7         | 8,0         | 3,0         | 66%              | 10%        | 11%                    | 3%                  | 0,5        | 21          | 115          | 0,7                                | 3,5                    | -0,7        | -13,4       |  |
| Детский мир                   | 1,4           | 135,4         | 26%                                 | 1,0                    | 5,4         | 8,9         | neg.        | 13%              | 29%        | 18%                    | 7%                  | 0,8        | 20          | 427          | -2,0                               | -0,1                   | -5,5        | -0,1        |  |
| <b>Всего по сектору</b>       | <b>21,0</b>   |               | <b>33%</b>                          | <b>0,7</b>             | <b>5,4</b>  | <b>11,3</b> | <b>4,4</b>  | <b>22%</b>       | <b>19%</b> | <b>13%</b>             | <b>3%</b>           | <b>0,7</b> | <b>21</b>   | <b>3608</b>  | <b>-1,4</b>                        | <b>0,1</b>             | <b>2,7</b>  | <b>-4,4</b> |  |
| <b>Девелопмент</b>            |               |               |                                     |                        |             |             |             |                  |            |                        |                     |            |             |              |                                    |                        |             |             |  |
| ЛСР                           | 1,1           | 771,2         | 10%                                 | 0,9                    | 4,0         | 6,1         | 0,9         | -6%              | 10%        | 22%                    | 10%                 | 0,9        | 16          | 35           | 0,4                                | 1,3                    | 0,7         | -11,0       |  |
| ПИК                           | 11,3          | 1 220,0       | 25%                                 | 1,9                    | 8,1         | 9,1         | 4,6         | 20%              | 18%        | 24%                    | 18%                 | 0,5        | 35          | 1 855        | -4,3                               | -6,9                   | 18,1        | 104,0       |  |
| <b>Всего по сектору</b>       | <b>12,5</b>   |               | <b>18%</b>                          | <b>1,4</b>             | <b>6,0</b>  | <b>7,6</b>  | <b>2,7</b>  | <b>7%</b>        | <b>14%</b> | <b>23%</b>             | <b>14%</b>          | <b>0,7</b> | <b>25</b>   | <b>1890</b>  | <b>-2,0</b>                        | <b>-2,8</b>            | <b>9,4</b>  | <b>46,5</b> |  |
| <b>Прочие сектора</b>         |               |               |                                     |                        |             |             |             |                  |            |                        |                     |            |             |              |                                    |                        |             |             |  |
| Яндекс                        | 27,3          | 5 468         | 16%                                 | 5,4                    | 52,3        | 142,7       | 5,7         | 38%              | 33%        | 10%                    | 4%                  | 0,7        | 25          | 3 235        | -1,3                               | -3,8                   | 5,9         | 6,0         |  |
| QIWI                          | 0,6           | 659           | -                                   | 0,1                    | 0,1         | 4,6         | 1,2         | -7%              | -4%        | 53%                    | 38%                 | 0,8        | 27          | 101          | 2,4                                | 5,3                    | -15,0       | -13,5       |  |
| <b>Всего по сектору</b>       | <b>30,2</b>   |               | <b>16%</b>                          | <b>1,8</b>             | <b>17,5</b> | <b>49,1</b> | <b>2,3</b>  | <b>10%</b>       | <b>9%</b>  | <b>21%</b>             | <b>14%</b>          | <b>0,8</b> | <b>27,2</b> | <b>3 540</b> | <b>0,5</b>                         | <b>0,5</b>             | <b>0,9</b>  | <b>13,0</b> |  |

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 <sup>1</sup> | Событие  | Период   | Консенсус | Пред. знач. | Факт         |
|------------------|----------------------|--|----------|-----------|-------------|--------------|
| 15 октября 9:45  | •                    | ИПЦ во Франции, м/м (оконч.)   | сентябрь | -0,2%     | -0,2%       | <b>-0,2%</b> |
| 15 октября 11:00 | •                    | ИПЦ в Италии, м/м (оконч.)   | сентябрь | -0,1%     | 0,4%        | <b>-0,2%</b> |
| 15 октября 12:00 | ••                   | Торговый баланс в еврозоне, млрд евро  | сентябрь | н/д       | 13,4        | <b>11,1</b>  |
| 15 октября 15:30 | •••                  | NY Fed manufacturing   | октябрь  | 27,8      | 34,3        | <b>19,8</b>  |
| 15 октября 15:30 | ••••                 | Розничные продажи в США, м/м   | сентябрь | -0,2%     | 0,7%        | <b>7,0%</b>  |
| 15 октября 15:30 | ••••                 | Розничные продажи в США без учета транспорта, м/м  | сентябрь | 0,4%      | 1,8%        | <b>0,8%</b>  |
| 15 октября 17:00 | ••                   | Запасы на складах в США, м/м   | август   | 0,5%      | 0,5%        | <b>0,6%</b>  |
| 15 октября 17:00 | •••••                | Индекс потребительского доверия в США от ун-та Мичигана (предв.)   | октябрь  | 74,0      | 72,8        | <b>71,4</b>  |
| 15 октября       | •••••                | До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Goldman Sachs  |          |           |             |              |
| 18 октября 5:00  | •••••                | Пром. произ-во в КНР, г/г  | сентябрь | 4,5%      | 5,3%        | <b>3,1%</b>  |
| 18 октября 5:00  | •••••                | Розничные продажи в КНР, г/г   | сентябрь | 3,3%      | 2,5%        | <b>4,4%</b>  |
| 18 октября 5:00  | •••••                | Инвестиции в гор. инфр-ру Китая, снг, г/г  | сентябрь | 7,9%      | 8,9%        | <b>7,3%</b>  |
| 18 октября 5:00  | •••••                | ВВП КНР, г/г   | 3й кв.   | 5,2%      | 7,9%        | <b>4,9%</b>  |
| 18 октября 16:15 | •••••                | Пром. производство в США, м/м  | сентябрь | 0,2%      | 0,4%        |              |
| 18 октября 16:15 | •••••                | Загрузка мощностей в США, %  | сентябрь | 76,5%     | 76,4%       |              |
| 19 октября 12:00 | •                    | Динамика строительства в еврозоне, м/м   | август   | н/д       | 0,1%        |              |
| 19 октября 15:30 | ••••                 | Разрешения на строительство в США, млн, анн.   | сентябрь | 1,720     | 1,721       |              |
| 19 октября 15:30 | •••                  | Число домов, стр-во которых началось в США, млн, анн.  | сентябрь | 1,630     | 1,615       |              |
| 19 октября       | •••••                | До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Procter&Gamble, Halliburton, Philipp Morris, Johnson&Johnson |          |           |             |              |
| 20 октября 4:30  | ••                   | Цены на жилье в КНР, г/г   | сентябрь | н/д       | 4,2%        |              |
| 20 октября 4:30  | ••                   | Решение НБК по ставкам на 1 г.   | сентябрь | н/д       | 3,9%        |              |
| 20 октября 9:00  | •                    | ИПЦ в Великобритании, м/м  | сентябрь | н/д       | 0,7%        |              |
| 20 октября 12:00 | •                    | Инфляция в еврозоне, м/м (оконч.)  | сентябрь | 0,5%      | 0,4%        |              |
| 20 октября 17:30 | •••                  | Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр  | пр. нед. | н/д       | 6,088       |              |
| 20 октября 17:30 | •••                  | Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр  | пр. нед. | н/д       | -0,024      |              |
| 20 октября 17:30 | •                    | Изм-е запасов бензина в США, млн барр  | пр. нед. | н/д       | -1,958      |              |
| 20 октября       | ••                   | До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Verizon  |          |           |             |              |
| 20 октября       | •••••                | После закрытия торгов в США отчетность опубликует IBM  |          |           |             |              |
| 21 октября 9:45  | •                    | Бизнес-климат во Франции   | октябрь  | н/д       | 112         |              |
| 21 октября 15:30 | •••                  | Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.  | пр. нед. | н/д       | 293         |              |
| 21 октября 15:30 | •                    | Число получающих пособия по безработице в США, тыс.  | пр. нед. | н/д       | 2593        |              |
| 21 октября 17:00 | •                    | Индекс потребительского доверия в еврозоне (предв.)  | октябрь  | -5,3      | -4,0        |              |
| 21 октября 17:00 | ••••                 | Продажи на вторичном рынке жилья США, млн, анн.  | октябрь  | 6,00      | 5,88        |              |
| 21 октября       | ••••                 | До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Freeror-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

<sup>1</sup> - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

## Календарь корпоративных событий

| Дата       | Компания / отрасль | Событие   |
|------------|--------------------|---|
| 18 октября | Северсталь         | Операционные результаты 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.              |
| 21 октября | ММК                | Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2021 г.        |
| 21 октября | НЛМК               | Финансовая отчетность по МСФО 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 | Русатом            | 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  | Русатом            | 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

|  |                         |                                   |
|--|-------------------------|-----------------------------------|
| <b>Николай Кашеев</b><br>Руководитель Центра | KNI@psbank.ru           | +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39 |
| <b>Евгений Локтюхов</b>                      | LoktyukhovEA@psbank.ru  | +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61 |
| <b>Екатерина Крылова</b>                     | KrylovaEA@psbank.ru     | +7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31 |
| <b>Владимир Лящук</b>                        | Lyaschukvv@psbank.ru    | +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-86 |
| <b>Людмила Теличко</b>                       | Telichkole@psbank.ru    | +7 (495) 777-10-20, доб. 81-40-10 |
| <b>Владимир Соловьев</b>                     | Solovevva1@psbank.ru    | +7 (495) 777-10-20, доб. 81-48-31 |
| <b>Илья Ильин</b>                            | ilinio@psbank.ru        | +7 (495) 777-10-20, доб. 77-54-23 |
| <b>Дмитрий Грицкевич</b>                     | Gritskevichda@psbank.ru | +7 (495) 777-10-20, доб. 81-10-36 |
| <b>Дмитрий Монастыршин</b>                   | Monastyrshin@psbank.ru  | +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10 |
| <b>Денис Попов</b>                           | Popovds1@psbank.ru      | +7 (495) 777-10-20, доб. 81-09-13 |
| <b>Мария Морозова</b>                        | Morozovama2@psbank.ru   | +7 (495) 777-10-20, доб. 81-11-23 |
| <b>Екатерина Аликина</b>                     | Alikinaem@psbank.ru     | +7 (495) 777-10-20, доб. 81-55-40 |

### ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

#### СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

#### КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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

