

### Цифры дня

**4279 п.**

... индекс МосБиржи обновил исторический максимум в понедельник

**387 руб.**

... котировки акций Сбера обновили исторический максимум в понедельник

- Мы опасаемся усиления коррекционных настроений на мировых рынках в течение дня
- Сохраняем актуальным диапазон 71,5-72,5 руб. для пары доллар-рубли и ожидаем, что в случае продолжения ралли на рынке нефти, пара локально может протестировать нижнюю границу данного коридора. Однако мы опасаемся, что ситуация на фондовых рынках может внести свои коррективы, тем самым вернув доллар выше отметки 72 руб.
- Мы ждем, что сегодня индекс МосБиржи будет проторговывать зону 4250-4300 пунктов: крепость цен на энергоносители и рубля пока способны нивелировать ухудшение настроений на мировых рынках
- Ожидаем, что доходность 10-летних ОФЗ будет находиться в диапазоне 7,5–7,6% годовых

## Корпоративные и экономические события

- АЛРОСА в сентябре снизила продажи к августу на 3%, до \$298 млн
- Акционеры Segezha рассмотрят сделку с Vopim 11 ноября, цена выкупа у несогласных - 8,9 руб./акция
- Продажи ПИКа за 9 месяцев выросли на 13%, до 1,7 млн кв. м

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 понедельник мировые рынки вновь показали разнонаправленную динамику, развитые рынки - снизились.** Индекс развивающихся рынков (MSCI EM: +0,7%) продолжил повышаться, ведомый КНР, Россией и Турцией, в то время как индекс развитых рынков MSCI World снизился второй день подряд, потеряв 0,4% ввиду ухудшения настроений на американском рынке акций. Действительно, несмотря на утренние попытки роста, основные индексы США потеряли к закрытию 0,6%--0,7%, причем все ключевые сектора показали негативную динамику, кроме Metals&Mining, поддержанных благоприятной конъюнктурой рынков металлов. Поводом для умеренной фиксации выступили дефицит новостей в условиях праздника, а также обилие новостей середины недели, в первую очередь, - стартующий в среду сезон публикаций корпоративной отчетности в США.

**Утром настроения на глобальных фондовых рынках продолжили ухудшаться.** Так, азиатские биржевые индикаторы преимущественно в «красной» зоне, отыгрывая новый всплеск опасений по строительному сектору КНР после очередной невыплаты со стороны China Evergrande Group, теряют около 0,5% фьючерсы на американские индексы. А цены на сырье показывают лишь символический инерционный рост.

**Мы опасаемся усиления коррекционных настроений на мировых рынках в течение дня,** - негатив по КНР, завтрашний блок статистики, способный усилить экономические опасения (выйдут данные по торговому балансу КНР и потребительской инфляции в США за сентябрь), и «минутки» ФРС, которые могут подтвердить решимость регулятора сворачивать стимулы, а также преддверие сезона отчетности не способствуют покупкам.

### Товарные рынки

Цены на нефть Brent стабилизировались на высоких уровнях по-прежнему в отсутствие значимых новостей. Статистика по запасам на этой неделе выйдет с задержкой на день, но даже слабые данные вряд ли смогут серьезно повлиять на динамику цен на нефть. Мы продолжаем оценивать рынок нефти как сильно перегретый, даже с учетом избытка спроса, который не сильно большой – всего 1,3 млн барр./день. Запасы в странах ОЭСР составляют 2,9 млрд барр. – это допандемийные уровни. **Полагаем, что диапазон 83-85 долл./барр. Brent на текущий момент актуален.**

### Российский валютный рынок

Вчера выходной в США привел к меньшей волатильности валютных пар, однако торговавшиеся по началу в плюсе фьючерсы на индексы фондовых рынков, не нашли своего отражения в динамике самих индексов, что отразилось на весьма сильных позициях доллара, который обновил максимумы ноября 2020 года. Мы опасаемся, что поступательное движение доллара продолжится на фоне глобальной экономической неопределенности, а также ожиданий сворачивания стимулов со стороны ФРС. **Мы сохраняем актуальным диапазон 71,5-72,5 руб. для пары доллар-рубли и ожидаем, что в случае продолжения ралли на рынке нефти, пара локально может протестировать нижнюю границу данного коридора. Однако мы опасаемся, что ситуация на фондовых рынках может внести свои коррективы, тем самым вернув доллар выше отметки 72 руб.**

### Российский рынок акций

**Вчера индекс МосБиржи (+1,0%) ускорил рост, протестировав впервые в истории отметку 4280 пунктов.** В лидеры роста вышли акции финансового сектора, в котором и концентрировалась торговая активность: акции Сбера (оа: +3,9%; па: +3,7%) обновили исторические максимумы, ВТБ (+2,9%) и банка Санкт-Петербург (+4,1%) – многолетние. В остальных секторах рост также преобладал, но активно росли отдельные бумаги. Так, в акциях металлургических и горнодобывающих компаний продолжилось ралли в менее ликвидных акциях Селигдара (+13,1%), отыгрывающих корпоративные новости, бумагах Распадской (+14,3%) и Мечела (оа: 9,2%; па: +10,3%), обновляющих пики года ввиду крепости рынков угля. Переписал исторические максимумы и РУСАЛ (+3,6%), поддержанный ралли на рынке алюминия, и АЛРОСА (+2,8%), ввиду приближающейся дивидендной отсечки и неплохих данных по продажам за сентябрь. А вот «фишки» сегмента (НорНикель: -0,5%; Полиметалл: -1,8%; НЛМК: -0,1%; Северсталь: +0,7%) не пользовались особым спросом. Отметим и инерционное повышение Акрона (+3,6%). В «нефтянке» неплохо подросли лишь Роснефть (+1,7%) и прервавший откат Газпром (+1,0%). В аутсайдерах дня оказались начавшие торговаться без учета промежуточных дивидендов акции МТС (-3,0%). **Мы ждем, что сегодня индекс МосБиржи будет проторговывать зону 4250-4300 пунктов: крепость цен на энергоносители и рубля пока способны нивелировать ухудшение настроений на мировых рынках.**

### Российский рынок облигаций

**В понедельник доходность 10-летних ОФЗ выросла до 7,53% (+3 б.п.) годовых.** Рублевые облигации снижались в цене вместе с большинством локальных облигаций развивающихся стран. Инвесторы опасаются, что высокие цены на сырьевые товары приведут к ускорению инфляции, что потребует более раннего повышения ставок мировыми Центробанками. Сегодня с утра для рынка ОФЗ формируется нейтральный новостной фон. В ближайшие дни на динамику рынка ОФЗ могут повлиять данные по инфляции в США и в России, протоколы последнего заседания ФРС, параметры аукционов Минфина по размещению нового госдолга. **В текущей конъюнктуре для 10-летних ОФЗ считаем справедливым диапазон доходности 7,5-7,6% годовых.**

## Корпоративные и экономические события

### **АЛРОСА в сентябре снизила продажи к августу на 3%, до \$298 млн**

АЛРОСА в сентябре реализовала алмазно-бриллиантовую продукцию на общую сумму \$298 млн, говорится в сообщении компании. В том числе продажи алмазного сырья в сентябре этого года составили \$289 млн, бриллиантов - \$9 млн. По сравнению с августом продажи уменьшились менее чем на 3%. К данным сентября прошлого года (\$336 млн) результат снизился на 13%. По сравнению с показателем сентября 2019 года (\$259 млн), не затронутого сильными перепадами спроса, результат сентября этого года выше на 15%. Всего за девять месяцев 2021 года продажи алмазно-бриллиантовой продукции АЛРОСА составили \$3,274 млрд, что более чем в 2 раза выше показателя годичной давности.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** В целом считаем отчет неплохим, хотя продажи и сокращаются третий месяц подряд. Но при этом за 9 мес. результат заметно лучше и 2020, и 2019 гг. Мы полагаем, что на этом фоне и при поддержке высоких цен на продукцию финансовые результаты компании будут сильными. Отчет будет опубликован за 3 кв. 11 ноября. Сейчас больше в фокусе получение дивидендов за 1-е полугодие (последний день покупки - 15 октября). Закрытие гэпа ожидаем недолгим, учитывая наши позитивные ожидания по финотчетности.

### **Акционеры Segezha рассмотрят сделку с Wopim 11 ноября, цена выкупа у несогласных - 8,9 руб./акция**

Подконтрольный АФК "Система" (лесопромышленный холдинг Segezha Group 11 ноября созывает внеочередное собрание акционеров для одобрения сделки по покупке сибирских активов у инвесткомпания Wopim Capital Мурата Алиева. Одновременно совет директоров утвердил цену выкупа акций у акционеров, не проголосовавших за сделку. Она составит 8,9 руб. за акцию. Список лиц для предъявления акций будет составлен на 18 октября.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Мы положительно оцениваем предполагаемую сделку, которая позволит Segezha заметно нарастить мощности по выпуску пиломатериалов, фанеры и пеллет, и рекомендуем, наоборот, покупать акции компании. Наш целевой уровень - 11,5 руб. на акцию.

### **Продажи ПИКа за 9 месяцев выросли на 13%, до 1,7 млн кв. м**

Группа ПИК по итогам 9 месяцев 2021 года увеличила объем реализации недвижимости в натуральном выражении на 13%, до 1,694 млн кв. м, включая проекты fee-development, сообщил девелопер. В денежном выражении объем реализации недвижимости увеличился на 41%, до 295 млрд рублей. Общий объем поступлений денежных средств увеличился на 50%, до 342 млрд рублей. Поступления денежных средств от оказания строительных услуг, бизнеса fee-development и прочих видов деятельности увеличились на 66% и составили 100 млрд рублей - почти 30% от общего объема. Поступления денежных средств на эскроу счета увеличились более чем в 3 раза, до 123 млрд рублей. Объем ввода в эксплуатацию вырос на 7% и составил 1,359 млн кв. м. За 9 месяцев ПИК вывел в продажу 14 новых проектов, 112 новых корпусов. Общая площадь выведенной в продажу недвижимости увеличилась на 51% и составила 1,986 млн кв. м.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Операционные результаты ПИКа оцениваем нейтрально. Компания прошла локальный пик и в III квартале 2021 года ожидаемо продемонстрировала снижение динамики операционных показателей. Замедление роста связано с высокой базой второй половины 2020 года, а также с ужесточением условий по льготной ипотеке. На долгосрочном горизонте поддержат бизнес ПИКа выход в сегмент модульного строительства и развитие цифровых брокерских сервисов.

### **Электростанции ОГК-2 в январе-сентябре увеличили производство электроэнергии на 11,5%, до 37,4 млрд кВт.ч**

Электростанции ОГК-2 в январе-сентябре 2021 г. увеличили производство электроэнергии на 11,5% по сравнению с аналогичным показателем прошлого года, до 37,4 млрд кВт.ч, сообщила компания. Рост объемов производства обусловлен увеличением востребованности генерирующего оборудования на оптовом рынке электроэнергии и мощности, говорится в сообщении. Отпуск тепловой энергии с коллекторов ТЭС составил 3,691 млн Гкал (-11,8%). Снижение обусловлено выбытием Красноярской ГРЭС-2, сообщила ОГК-2.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Рост операционных показателей ОГК-2 позволяет ожидать сильную финансовую отчетность по итогам 9 месяцев. Рекомендуем «покупать», целевой уровень - 0,95 руб. на акцию.

## Корпоративные и экономические события

**Группа Черкизово в сентябре снизила продажи мяса курицы на 5%, до 55,3 тыс. тонн**

Группа Черкизово в понедельник объявила операционные результаты за сентябрь и 3-й квартал 2021 года. Объем продаж курицы составил 173,2 тыс. тонн, снизившись на 2% г/г. Основным фактором стало снижение производства на перерабатывающем предприятии. Объем производства свинины в живом весе снизился на 17% и составил 57,8 тыс. тонн. При этом продажи мясопереработки выросли на 25% г/г и составили 36,3 тыс. тонн, в том числе, благодаря консолидации результатов недавно приобретенных активов в Северо-Западном регионе. Также вырос объем производства индейки

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Операционные результаты можно оценить как нейтральные. Снизились продажи по основным категориям товаров, однако объем продаж мясопереработки, одной из высокомаржинальных сфер группы, вырос. Дополнительное положительное влияние оказывает рост экспорта продукции АПК из России.

**КАМАЗ увеличил выпуск грузовиков за 9 месяцев на 21%, до 31 тыс. шт.**

Выпуск грузовиков на мощностях КАМАЗа за 9 месяцев 2021 года вырос на 21,4%, до 30,979 тыс. шт., сообщила компания. Завод автопроизводителя в сентябре изготовил и сдал для отгрузки потребителям 4,067 тыс. автомобилей (+10,6% г/г).

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Мы положительно оцениваем операционные результаты КАМАЗа, отмечая, что компания идет по пути активной модернизации производства и развивает линейку продукции. Сильные операционные результаты позволяют рассчитывать на рост чистой прибыли, что будет способствовать увеличению выплаты дивидендов по итогам года.

## Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Россия</b>				
Индекс МосБиржи	4 280	1,0%	1,3%	6,9%
Индекс РТС	1 882	1,2%	5,4%	9,1%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 861	1,2%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	186 040	-0,3%		
<b>США</b>				
S&P 500	4 361	-0,7%	1,4%	-2,2%
Dow Jones (DJIA)	34 496	-0,7%	1,5%	-0,3%
Dow Jones Transportation	14 589	-0,4%	2,7%	1,5%
Nasdaq Composite	14 486	-0,6%	1,6%	-4,2%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 334	-0,4%	0,0%	-2,6%
<b>Европа</b>				
EUROtop100	3 337	0,3%	2,2%	-0,3%
Euronext 100	1 284	0,1%	1,4%	-1,9%
FTSE 100 (Великобритания)	7 147	0,7%	1,9%	1,7%
DAX (Германия)	15 199	0,0%	1,1%	-2,6%
CAC 40 (Франция)	6 571	0,2%	1,4%	-1,4%
<b>АТР</b>				
Nikkei 225 (Япония)*	28 268	-0,8%	1,6%	-2,2%
Taiex (Тайвань)*	16 463	-1,1%	0,3%	-8,0%
Kospi (Корея)*	2 912	-1,5%	-3,6%	-7,2%
<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	66 101	1,3%	2,4%	2,8%
Бovespa (Бразилия)	112 181	-0,6%	1,6%	-1,8%
Hang Seng (Китай)*	24 988	-1,3%	13,1%	-5,9%
Shanghai Composite (Китай)*	3 531	-1,7%	-2,0%	-4,7%
BSE Sensex (Индия)*	60 102	-0,1%	0,6%	3,1%
<b>MSCI</b>				
MSCI World	3 032	-0,4%	0,5%	-2,9%
MSCI Emerging Markets	1 266	0,7%	2,4%	-3,3%
MSCI Eastern Europe	292	0,5%	1,5%	3,2%
MSCI Russia	897	1,1%	2,0%	10,0%
<b>Товарные рынки</b>				
Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %	
<b>Сырьевые товары</b>				
Нефть WTI spot, \$/барр.	80,5	1,5%	3,7%	15,5%
Нефть Brent spot, \$/барр.	84,3	0,5%	1,4%	15,8%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	80,8	0,3%	2,3%	15,8%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	84,0	0,4%	1,7%	15,2%
Медь (LME) spot, \$/т	9605	2,3%	3,8%	-0,8%
Никель (LME) spot, \$/т	19139	-0,5%	6,8%	-6,3%
Алюминий (LME) spot, \$/т	3045	3,3%	5,1%	4,4%
Золото spot, \$/унц*	1761	0,4%	0,0%	-1,8%
Серебро spot, \$/унц*	22,7	0,4%	0,2%	-4,5%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>S&amp;P рынок США</b>				
S&P Energy	427,7	-0,4	2,9	19,7
S&P Oil&Gas	438,1	-0,7	4,5	33,1
S&P Oil Exploration	749,5	-0,7	4,7	19,3
S&P Oil Refining	509,7	0,0	1,5	-3,0
S&P Materials	203,7	1,4	3,2	-5,1
S&P Metals&Mining	864,7	-0,8	1,1	-2,0
S&P Capital Goods	846,9	-0,8	1,6	-1,5
S&P Industrials	155,0	0,4	2,3	9,3
S&P Automobiles	112,9	0,6	2,3	9,3
S&P Utilities	324,7	-1,3	-1,3	-6,1
S&P Financial	642,3	-1,0	2,1	3,1
S&P Banks	430,5	-1,4	0,7	7,2
S&P Telecoms	268,5	-1,4	0,7	-5,2
S&P Info Technologies	2 654,4	-0,5	2,2	-3,3
S&P Retailing	3 888	-0,8	1,8	-4,0
S&P Consumer Staples	726,2	0,0	1,7	-2,5
S&P Consumer Discretionary	1 444,4	-0,5	1,5	-1,2
S&P Real Estate	279,3	0,2	-0,7	-4,5
S&P Homebuilding	1 593,7	-0,2	1,1	-5,7
S&P Chemicals	827,0	-0,1	1,4	-2,3
S&P Pharmaceuticals	840,5	-0,4	-0,1	-3,3
S&P Health Care	1 469,0	-0,8	0,4	-5,2
<b>Отраслевые индексы ММВБ</b>				
Металлургия	11 179	0,8	6,0	-4,5
Нефть и газ	9 826	0,4	2,5	10,6
Эл/энергетика	2 192	0,4	3,8	0,1
Телекоммуникации	2 201	-2,3	1,1	-3,0
Банки	14 381	2,2	8,4	6,8
<b>Валютные рынки</b>				
Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %	
<b>Внешний валютный рынок</b>				
Индекс DXY	94,30	0,0	0,3	1,9
Евро*	1,156	0,1	-0,3	-2,1
Фунт*	1,361	0,1	-0,2	-1,7
Швейц. франк*	0,927	0,0	0,1	-0,6
Йена*	113,3	0,0	-1,6	-2,9
Канадский доллар*	1,248	0,0	0,8	1,3
Австралийский доллар*	0,735	0,0	0,8	-0,2
<b>Внутренний валютный рынок</b>				
USDRUB	71,88	0,0	0,8	1,1
EURRUB	83,08	-0,2	1,0	3,3
Бивалютная корзина	76,91	-0,2	0,8	2,2

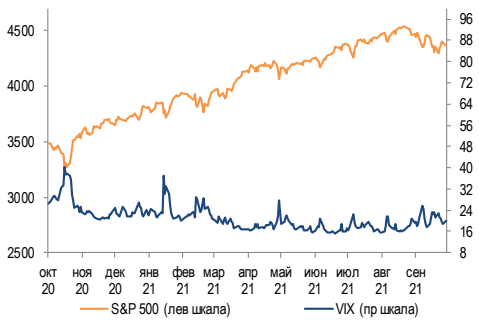
Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
<b>Доходность гособлигаций</b>				
US Treasuries 3M	0,047	0,1	1,2	0,9
US Treasuries 2 yr	0,348	3,0	6,4	13,5
US Treasuries 10 yr	1,610	-0,2	8,4	26,9
US Treasuries 30 yr	2,158	-0,7	6,2	22,4
<b>Ставки денежного рынка</b>				
LIBOR overnight	0,073	0,0	-0,2	0,3
LIBOR 1M	0,084	-0,4	0,8	-0,1
LIBOR 3M	0,121	-0,3	-1,2	0,5
EURIBOR overnight	-0,589	-0,2	0,5	0,2
EURIBOR 1M	-0,561	0,3	-0,4	-0,4
EURIBOR 3M	-0,548	0,3	-0,1	-0,7
MOSPRIME overnight	6,800	7,0	3,0	-14,0
MOSPRIME 3M	7,670	2,0	12,0	24,0
<b>Кредитные спрэды, б.п.</b>				
CDS Inv.Grade (USA)	54	0,0	0,1	7,2
CDS High Yield (USA)	308	0,0	3,3	33,3
CDS EM	182	0,0	-0,8	29,4
CDS Russia	89	1,2	-1,3	12,4
<b>Итоги торгов ADR/GDR</b>				
Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд	
<b>Нефтянка</b>				
Газпром	10,2	1,0	0,0	-0,1%
Роснефть	8,8	2,0	0,6	0,0%
Лукойл	100,9	0,3	3,2	0,1%
Сургутнефтегаз	5,0	2,2	0,2	0,1%
Газпром нефть	36,0	0,1	1,9	0,4%
НОВАТЭК	266	0,5	-1,5	0,5%
<b>Цветная металлургия</b>				
НорНикель	31,6	0,0	5,7	0,3%
<b>Черная металлургия</b>				
Северсталь	22,1	0,3	2,1	0,6%
НЛМК	30,8	0,1	2,7	0,4%
ММК	13,0	0,2	1,1	1,6%
Мечел ао	4,1	0,3	0,2	49,4%
<b>Банки</b>				
Сбербанк	20,7	4,0	2,5	0,1%
ВТБ ао	1,5	3,9	0,2	-1,9%
<b>Прочие отрасли</b>				
МТС	9,6	-0,5	-0,2	7,1%
Магнит ао	17,6	0,5	1,1	0,3%

\* данные приведены по состоянию на 8:40 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

# Рынки в графиках

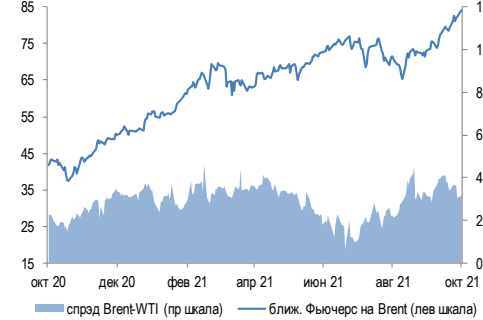
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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.

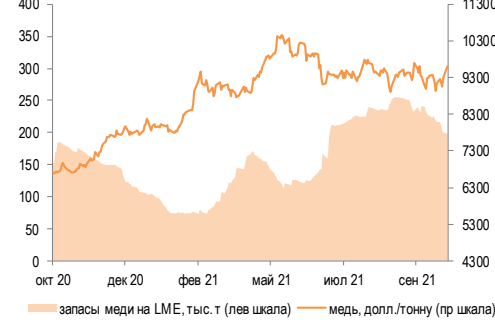
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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.

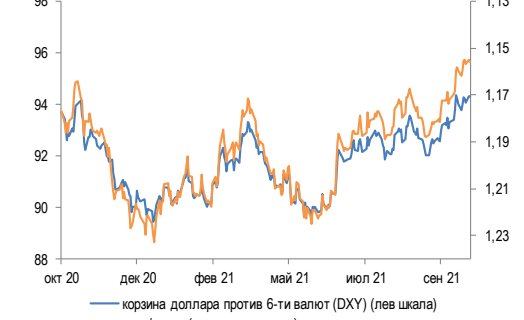
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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 консолидацию цен на текущих уровнях, на алюминий – пока умеренно позитивно, ждём небольшого роста из-за снижения производства на фоне сохраняющегося спроса.

Динамика отдельных валютных пар

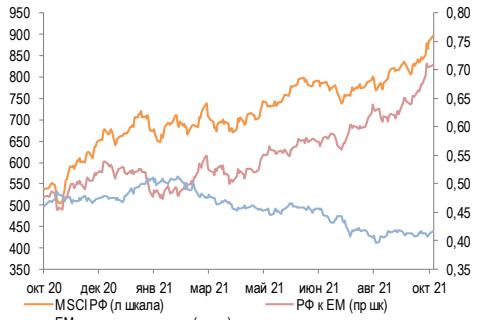


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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.

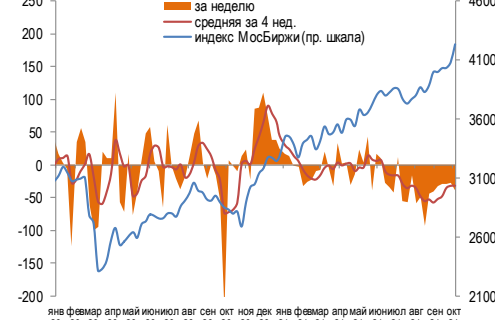
Отношение индекса RTS и нефти Brent



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».

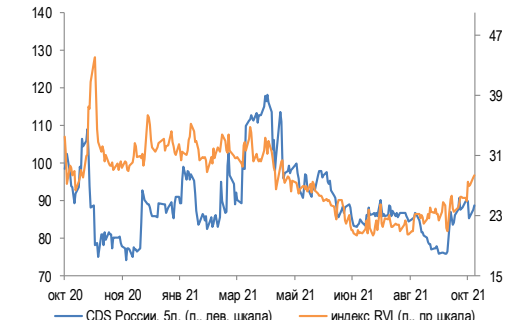
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 8 октября, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался отток капитала в размере 47 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

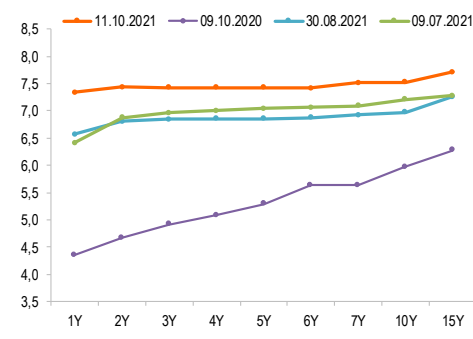
Доходность ОФЗ, %



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.

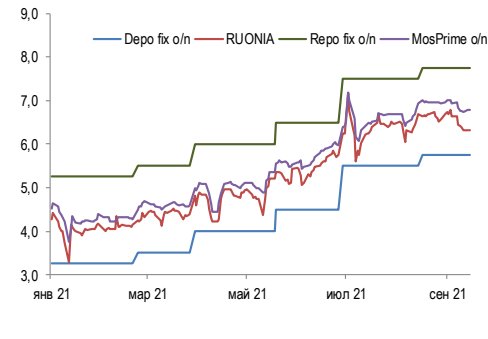
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

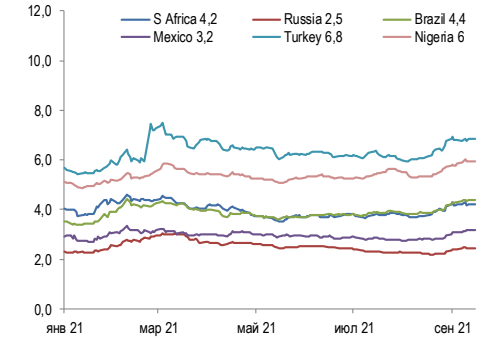
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

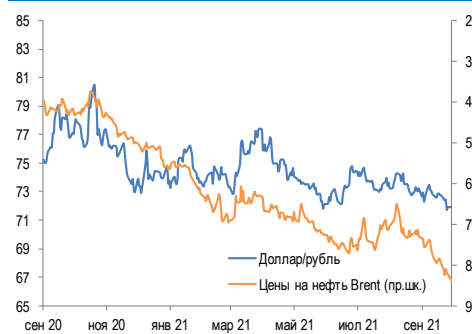
Доходность еврооблигаций EM 10у, %



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.

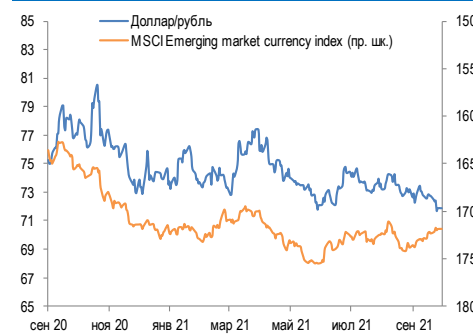
Рубль и цены на нефть марки Brent



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.

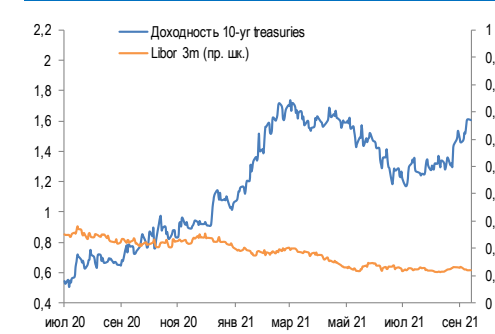
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



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 3m



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	876,1	4 280	14%	1,5	4,9	7,3	1,2	-	-	29%	16%	-	13	132 631	1,0	1,3	10,4	30,1
Индекс РТС	-	1 882	-	1,5	4,7	7,2	1,2	-	-	29%	16%	-	17	-	1,2	5,4	14,8	35,7
<b>Нефть и газ</b>																		
Газпром	121,8	369,8	3%	1,3	3,8	4,4	0,6	14%	82%	33%	20%	1,1	21	28 868	0,8	-0,3	24,7	73,8
Новатэк	80,5	1 906,8	4%	5,5	16,8	16,1	3,7	32%	64%	33%	34%	1,3	27	2 136	0,0	-1,9	18,5	51,4
Роснефть	94,9	643,9	11%	1,2	4,5	6,8	1,2	32%	93%	26%	12%	1,3	25	4 447	1,7	2,2	11,4	48,0
Лукойл	70,0	7 266	3%	0,6	4,0	7,6	1,2	12%	128%	15%	8%	1,2	23	5 405	0,5	2,1	10,4	40,6
Газпром нефть	34,0	516,0	-3%	1,0	4,1	5,5	1,1	7%	6%	25%	16%	1,2	23	845	0,4	3,9	18,6	62,8
Сургутнефтегаз, ао	18,3	36,8	55%	0,2	0,6	3,6	0,3	23%	-20%	26%	19%	1,3	22	1 378	1,3	1,4	4,0	1,8
Сургутнефтегаз, ап	4,3	40,0	39%	0,2	0,6	3,6	0,3	23%	-20%	26%	19%	0,5	32	1 394	-0,5	1,4	-16,3	-4,3
Татнефть, ао	17,2	566,4	13%	1,1	4,6	6,5	1,5	17%	20%	24%	16%	1,4	26	2 259	-1,4	4,8	9,5	10,6
Татнефть, ап	1,1	520,0	12%	1,1	4,6	6,5	1,5	17%	20%	24%	16%	1,3	24	983	-1,2	5,0	7,5	9,5
Башнефть, ао	3,2	1 540	-	n/a	n/a	1,8	0,5	n/a	n/a	n/a	n/a	0,9	26	22	0,7	4,2	4,5	-7,3
Башнефть, ап	0,5	1 166	-	n/a	n/a	1,8	0,5	n/a	n/a	n/a	n/a	0,9	26	171	1,4	5,2	7,6	0,3
<b>Всего по сектору</b>	<b>445,8</b>		<b>15%</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>25,0</b>	<b>4 355</b>	<b>0,3</b>	<b>2,6</b>	<b>9,1</b>	<b>26,1</b>
<b>Финансовый сектор</b>																		
Сбербанк, ао	116,2	387,0	2%	-	-	6,4	1,3	-	-	-	20%	1,0	21	25 582	3,9	11,8	26,6	42,8
Сбербанк, ап	5,0	356,1	4%	-	-	6,4	1,3	-	-	-	20%	0,9	18	2 869	3,6	11,5	25,4	47,9
ВТБ	10,2	0,0563	-4%	-	-	6,4	1,3	-	-	-	20%	1,1	24	6 624	3,3	9,8	14,8	49,4
БСП	0,6	85,1	12%	-	-	3,6	0,8	-	-	-	13%	0,8	24	179	4,1	13,5	27,1	64,4
МосБиржа	5,6	176,6	9%	-	-	3,4	0,42	-	-	-	9%	0,7	21	1 095	1,1	4,9	3,0	10,7
АФК Система	3,9	28,7	60%	1,6	4,5	-	3,0	7%	-	36%	n/a	1,1	24	1 635	3,0	8,5	-7,2	0,3
<b>Всего по сектору</b>	<b>141,3</b>		<b>14%</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>22,0</b>	<b>37 986</b>	<b>3,2</b>	<b>10,0</b>	<b>15,0</b>	<b>35,9</b>
<b>Металлургия и горная добыча</b>																		
НорНикель	48,4	22 620	26%	3,2	5,2	6,6	10,1	9%	13%	61%	42%	1,0	22	11 036	0,2	4,5	-10,0	-4,5
РусАл	16,2	77	9%	1,6	6,5	4,2	2,3	12%	25%	25%	30%	1,2	41	3 287	2,4	8,9	53,5	116,8
АК Алроса	14,5	141,1	5%	3,0	6,3	9,8	3,8	17%	31%	48%	31%	1,0	31	7 318	2,4	4,8	6,0	43,5
НЛМК	18,5	221,7	31%	1,3	3,1	4,1	3,6	10%	23%	41%	28%	0,8	29	3 128	0,2	8,3	-5,0	6,0
ММК	11,2	72,0	23%	0,9	2,6	3,8	2,2	17%	38%	36%	24%	0,9	33	2 873	1,4	7,4	19,4	29,1
Северсталь	18,6	1 596,2	27%	1,7	3,4	4,5	6,2	9%	18%	50%	35%	0,7	25	2 150	1,0	9,1	-1,5	21,3
ТМК	1,4	95,8	-30%	1,2	8,5	9,9	1,4	14%	-4%	14%	3%	1,1	72	74	0,0	0,8	36,4	56,6
Полюс Золото	23,2	12 256	34%	4,9	7,1	9,7	9,0	8%	7%	69%	46%	0,5	21	1 300	-0,6	3,2	-13,5	-19,5
Полиметалл	8,2	1 239,5	38%	3,4	5,8	7,9	4,0	13%	17%	59%	35%	0,7	22	2 026	-1,4	1,1	-23,9	-28,6
<b>Всего по сектору</b>	<b>160,1</b>		<b>18%</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>32,9</b>	<b>33 190</b>	<b>0,6</b>	<b>5,4</b>	<b>6,8</b>	<b>24,5</b>
<b>Минеральные удобрения</b>																		
Акрон	4,9	8 716	-21%	3,0	9,8	18,0	4,5	14%	84%	31%	13%	0,2	32	130	3,5	17,2	45,6	47,1
ФосАгро	10,3	5 695	-17%	2,2	5,4	7,7	6,2	14%	29%	41%	24%	0,6	28	1 192	0,0	13,2	18,7	81,8
<b>Всего по сектору</b>	<b>15,2</b>		<b>-19%</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>30,2</b>	<b>1 322</b>	<b>1,8</b>	<b>15,2</b>	<b>32,1</b>	<b>64,4</b>
<b>Телекоммуникации</b>																		
Ростелеком, ао	4,2	91,8	28%	1,3	3,6	8,6	1,5	8%	21%	37%	6%	0,8	16	153	0,2	3,2	-7,1	-5,1
МТС	8,8	318,3	23%	2,1	4,9	10,4	20,5	4%	8%	43%	12%	0,8	17	3 227	-3,3	-2,8	-1,3	-3,7
<b>Всего по сектору</b>	<b>13,0</b>		<b>26%</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>16</b>	<b>3 379</b>	<b>-1,5</b>	<b>0,2</b>	<b>-4,2</b>	<b>-4,4</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)			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
<b>Электроэнергетика</b>																		
Энел Россия	0,4	0,872	15%	1,1	2,8	13,9	0,8	9%	3%	15%	5%	0,8	15	22	-0,4	2,2	5,8	-3,1
Юнипро	2,5	2,810	10%	2,1	6,2	10,3	1,5	10%	13%	35%	21%	0,7	16	143	1,4	2,2	0,6	0,7
ОГК-2	1,1	0,703	24%	0,6	2,8	4,9	0,5	10%	26%	22%	8%	1,0	21	39	0,0	3,2	-1,8	-3,7
ТГК-1	0,6	0,011	6%	0,6	2,3	4,5	-	-2%	0%	25%	10%	1,1	24	51	0,9	3,1	1,1	0,8
РусГидро	5,0	0,811	23%	1,1	3,8	5,8	0,6	5%	7%	29%	15%	0,9	17	479	0,7	0,7	-2,6	3,7
Интер РАО ЕЭС	7,2	4,983	57%	0,2	1,7	5,4	0,8	3%	3%	13%	8%	1,0	25	532	-0,2	6,9	6,0	-6,2
Россети, ао	3,9	1,399	-7%	0,7	2,3	2,8	0,2	4%	17%	29%	9%	1,2	21	327	0,8	8,5	2,7	-20,2
Россети, ап	0,1	1,952	-30%	0,7	2,3	2,8	0,2	4%	17%	29%	9%	1,0	21	6	-0,4	2,1	-2,0	-11,3
ФСК ЕЭС	3,4	0,194	21%	1,7	3,3	3,3	0,3	4%	5%	51%	28%	1,0	21	308	0,9	4,6	-14,7	-12,5
<b>Всего по сектору</b>	<b>24,1</b>		<b>13%</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>20,2</b>	<b>1908</b>	<b>0,4</b>	<b>3,7</b>	<b>-0,5</b>	<b>-5,8</b>
<b>Транспорт и логистика</b>																		
Аэрофлот	2,4	70,3	18%	1,7	7,6	-4,2	-1,5	65%	-	23%	-9%	1,1	19	414	-0,9	1,5	2,1	-1,2
Транснефть, ап	3,5	159 700	23%	0,5	1,1	1,4	0,1	5%	16%	44%	16%	0,7	28	171	1,3	-0,2	-9,6	13,8
<b>Всего по сектору</b>	<b>5,8</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>23,4</b>	<b>585,3</b>	<b>0,2</b>	<b>0,7</b>	<b>-3,7</b>	<b>6,3</b>
<b>Потребительский сектор</b>																		
X5	9,2	2 425	36%	0,7	5,9	14,0	6,7	2%	13%	11%	2%	0,8	18	519	0,4	5,1	-2,1	-12,1
Магнит	9,0	6 355	15%	0,6	5,3	14,3	3,4	7%	23%	12%	2%	0,9	23	796	0,9	6,4	18,7	12,1
М.Видео	1,5	611,0	50%	0,5	4,7	8,0	3,0	66%	10%	11%	3%	0,5	21	240	2,5	11,2	-1,5	-14,2
Детский мир	1,4	136,1	25%	1,0	5,4	8,9	neg.	13%	29%	18%	7%	0,8	19	400	0,4	3,9	-6,4	0,5
<b>Всего по сектору</b>	<b>21,1</b>		<b>31%</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>20</b>	<b>1955</b>	<b>1,1</b>	<b>6,7</b>	<b>2,2</b>	<b>-3,4</b>
<b>Девелопмент</b>																		
ЛСР	1,1	757,4	15%	0,9	4,0	6,1	0,9	-6%	10%	22%	10%	0,9	16	69	-0,6	1,1	-1,3	-12,6
ПИК	12,2	1 328,4	10%	1,9	8,1	9,1	4,6	20%	18%	24%	18%	0,5	34	2 296	1,4	7,6	29,7	122,2
<b>Всего по сектору</b>	<b>13,3</b>		<b>13%</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>2365</b>	<b>0,4</b>	<b>4,4</b>	<b>14,2</b>	<b>54,8</b>
<b>Прочие сектора</b>																		
Яндекс	27,8	5 713	12%	5,4	52,3	142,7	5,7	38%	33%	10%	4%	0,7	25	2 531	0,5	3,3	8,3	10,8
QIWI	0,6	642	-	0,1	0,1	4,6	1,2	-7%	-4%	53%	38%	0,8	26	68	2,6	5,2	-16,1	-15,6
<b>Всего по сектору</b>	<b>30,6</b>		<b>12%</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>27,1</b>	<b>3 146</b>	<b>0,5</b>	<b>4,6</b>	<b>1,4</b>	<b>13,1</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
11 октября 11:00	•	Пром. производство в Италии, м/м	август	-0,5%	0,8%	-0,2%
11-18 октября	•••	Выдано новых кредитов в КНР, млрд юаней	сентябрь	-0,5%	0,8%	
11 октября	•••	Выходной в США - День Колумба				
12 октября 12:00	•••	Индекс ZEW эк. настроений в Германии	октябрь	24,0	26,5	
12 октября 12:00	•	Индекс ZEW эк. настроений в еврозоне	октябрь	н/д	31,1	
12 октября 12:00	•	Индекс настроений малого бизнеса в США от NFIB	сентябрь	н/д	100,1	
12 октября 16:00	•	Торговый баланс в России, млрд долл.	август	н/д	23,2	
13 октября 5:00	•••••	Торговый баланс в КНР, млрд долл.	сентябрь	47,60	58,34	
13 октября 9:00	•	Оценка ВВП Великобритании, м/м	август	0,5%	0,1%	
13 октября 9:00	•	Пром. производство в Великобритании, м/м	август	0,3%	1,2%	
13 октября 9:00	•	ИПЦ в Германии, м/м (оконч.)	сентябрь	0,0%	0,0%	
13 октября 12:00	•	Пром. производство в еврозоне, м/м	август	-1,5%	1,5%	
13 октября 15:30	•••••	ИПЦ в США, м/м	сентябрь	0,3%	0,3%	
13 октября 15:30	•••••	Базовый ИПЦ в США, м/м	сентябрь	0,2%	0,1%	
13 октября 21:00	•••••	"Минутки" ФРС (протоколы с последнего заседания)				
13 октября	•••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует JPMorgan, BlackRock, Delta Airlines				
14 октября 4:30	••	ИПЦ в КНР, г/г	сентябрь	0,9%	0,8%	
14 октября 10:00	••	ИПЦ в Испании, г/г (оконч.)	сентябрь	н/д	4,0%	
14 октября 15:30	•••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	326	
14 октября 15:30	•	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	2714	
14 октября 15:30	•	ИЦП в США, м/м	сентябрь	0,5%	0,7%	
14 октября 18:00	•••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	2,345	
14 октября 18:00	•••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-0,396	
14 октября 18:00	•	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	3,256	
14 октября	•••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Morgan Stanley, Wells-Fargo, Citigroup, Bank of America				
14 октября	•••••	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Alcoa				
15 октября 9:45	•	ИПЦ во Франции, м/м (оконч.)	сентябрь	-0,2%	-0,2%	
15 октября 11:00	•	ИПЦ в Италии, м/м (оконч.)	сентябрь	1,4%	1,4%	
15 октября 12:00	••	Торговый баланс в еврозоне, млрд евро	сентябрь	н/д	13,4	
15 октября 15:30	•••	NY Fed manufacturing	октябрь	27,8	34,3	
15 октября 15:30	•••••	Розничные продажи в США, м/м	сентябрь	-0,2%	0,7%	
15 октября 15:30	•••••	Розничные продажи в США без учета транспорта, м/м	сентябрь	0,4%	1,8%	
15 октября 17:00	••	Запасы на складах в США, м/м	август	0,5%	0,5%	
15 октября 17:00	•••••	Индекс потребительского доверия в США от ун-та Мичигана (предв.)	октябрь	74,0	72,8	
15 октября	•••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Goldman Sachs				

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

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

## Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
12 октября	НЛМК	Операционные результаты за 3 квартал 2021 г.
13 октября	ММК	Операционные результаты за 3 квартал 2021 г.
13 октября	Самолет	Последний день торгов с дивидендами (41 руб./акция)
14 октября	Детский Мир	Операционные результаты за 3 квартал 2021 г.
15 октября	Алроса	Операционные результаты за 3 квартал 2021 г.
20 октября	ММК	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2021 г.
20 октября	Петропавловск	Операционные результаты за 3 квартал 2021 г.
21 октября	М.Видео	Операционные результаты за 3 квартал 2021 г.
22 октября	Распадская	Операционные результаты за 3 квартал 2021 г.
25 октября	Лента	Операционные результаты за 3 квартал 2021 г.
25 октября	Русagro	Операционные результаты за 3 квартал 2021 г.
27 октября	Ел+	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	Русagro	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> 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 +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> <b>Юрий Карпинский</b> <b>Александр Борисов</b>	<b>Центр экспертизы для корпоративных клиентов</b> <b>Конверсии, Хеджирование, РЕПО,</b> <b>Структурные продукты, ДСМ</b>	+7 (495) 228-39-22
<b>Олег Рабец</b> <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 +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.

