

Цифры дня

463 руб.

... котировки акций Распадской
обновили исторический
максимум во вторник

180 руб.

... превысили котировки акций
МосБиржи во вторник

- По состоянию на утро среды на мировых рынках наблюдается умеренно негативный настрой
- Сохраняем актуальным диапазон 71,5-72,5 руб. для пары доллар-рубли и ожидаем, что в ходе сегодняшних торгов американская валюта может вновь уйти выше 72 руб.
- Ухудшение внешнего фона сегодня может продолжить оказывать давление на индекс МосБиржи, в результате чего он может продолжить локальную коррекцию и опуститься ниже уровня 4250 пунктов
- Сегодня ожидаем сохранения доходности 10-летних ОФЗ в диапазоне 7,5–7,6% годовых

Корпоративные и экономические события

- Аэрофлот в сентябре сократил перевозки на 13% к «доковидному» 2019 г.

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

Во вторник на мировых рынках наблюдалось усиление коррекционных настроений. Индекс развивающихся стран (MSCI EM: -0,9%) вновь стал снижаться на фоне новых опасений по строительному сектору КНР, в то время как индекс развитых рынков (MSCI World: -0,2%) продолжил снижение, третий день подряд. Дефицит новостного фона, а также ожидания выхода данных по потребительской инфляции подталкивало инвесторов к умеренным сокращениям своих позиций. Доходность «коротких» американских казначейских бумаг подросла, что привело к снижению индекса S&P500 (-0,2%), при этом продажи отмечались «фишках» высокотехнологического сектора – Google и Apple.

По состоянию на утро среды на мировых рынках наблюдается умеренно негативный настрой. Ключевые азиатские рынки снижаются, несмотря на неплохую вышедшую статистику по внешней торговле КНР. Фьючерсы на американские и европейские индексы демонстрируют символическое снижение, цены на нефть Brent незначительно корректируются, а на другое сырье показывают разнонаправленную динамику.

Сегодня выйдут данные по потребительской инфляции в США за сентябрь, на которые будет опираться ФРС США при определении дальнейших планов по денежно-кредитной политике. Согласно консенсус-прогнозу Bloomberg, темпы роста инфляции останутся на уровне прошлого месяца – 5,3% годовых. Если показатель окажется выше ожиданий, рынки могут отреагировать волной распродаж. Также сегодня начнут отчитываться «фишки» американского банковского сектора, отчетных которых может оказаться слабый на фоне роста издержек, что может усилить коррекционный настрой участников рынка.

Товарные рынки

Цены на нефть Brent стабилизируются около 83 долл./барр. Данные по импорту нефти КНР за сентябрь оказались ожидаемо слабыми: страна на 15,3% г/г сократила закупку сырья, до 9,9 млн барр./день. Сегодня в фокусе статистика по запасам от API, которая из-за выходного дня публикуется с задержкой на день. Также интерес представляют данные по инфляции в США, которые, если превысят ожидания, будут говорить в пользу сворачивания мер поддержки ФРС. **Мы полагаем, что ралли в нефти пока поставлено на паузу, ждем консолидации в зоне 80-83 долл./барр.**

Российский валютный рынок

Скудность новостного фона не способствовала развитию направленного движения пары доллар-рубли. Динамика валют развивающихся стран задавалась двумя ключевыми факторами. В первую очередь, аппетитом глобальных инвесторов к риску, который все больше принимает консервативный характер, что негативно сказывается на позициях рубля. Второй, не менее значимый фактор – это дорогая нефть, которая нивелировала растущую глобальную нервозность. **Мы сохраняем актуальным диапазон 71,5-72,5 руб. для пары доллар-рубли и ожидаем, что в ходе сегодняшних торгов американская валюта может вновь уйти выше 72 руб.**

Российский рынок акций

Вчера индекс МосБиржи (-0,4%) умеренно снижался, чему способствовало ухудшение внешнего фона и сброс перекупленности «фишек» российского рынка. Так, давление на индекс оказали ключевые бумаги финансового (Сбер: -2,5%; ВТБ: -1,4%) и нефтегазового (Газпром: -1,5%; Роснефть: 0,5%) секторов, ранее обновлявшие исторические максимумы. В числе аутсайдеров оказались сталелитейщики (НЛМК: -1,2%; ММК: -1,1%; Северсталь: -0,3%) на фоне снижения мировых цен на сталь и отдельные бумаги IT-сектора (OZON: -3,3%; Yandex: -1,3%). В то же время, подорожали акции золотодобытчиков (Petropavlovsk: +6,0%; Полюс: +4,0%; Полиметалл: +2,2%) на фоне ухода инвесторами в защитные активы и благоприятной конъюнктуры на рынке драгоценных металлов. Крепость цен на энергоносители способствовали укреплению бумаг нефтяного сектора (Татнефть: +1,7%; ЛУКОЙЛ: +0,6%; Сургутнефтегаз ап: +0,3%) и Распадской (+2,9%), которые обновили исторические максимумы.

Ухудшение внешнего фона сегодня может продолжить оказывать давление на индекс МосБиржи, в результате чего он может продолжить локальную коррекцию и опуститься ниже уровня 4250 пунктов.

Российский рынок облигаций

Во вторник доходность 10-летних ОФЗ выросла до 7,56% (+3 б.п.) годовых. Инвесторы продолжили отыгрывать новые данные по инфляции и риски более агрессивного повышения ключевой ставки ЦБР. Министерство экономического развития во вторник повысило прогноз по инфляции в РФ на конец 2021 г. с 5,8% до 7,4%. Ведомство отметило низкий сбор урожая плодоовощной продукции из-за погодных условий и нехватки рабочих, а также ускорение роста цен на мясо из-за повышения себестоимости. На глобальных рынках вчера отмечалось повышение спроса на защитные активы, что способствовало снижению доходности UST-10. Локальные облигации EM преимущественно восстанавливались в цене. Минфин РФ сегодня предложит на аукционах комбинацию 8-летних ОФЗ-ПД 26237 на 10 млрд рублей и ОФЗ-ИН 52004 с погашением в марте 2032 г. на 10,1 млрд рублей. Ожидаем, что относительно небольшой объем размещения нового госдолга окажет нейтральное влияние на рынок. **Сегодня ожидаем сохранения доходности 10-летних ОФЗ в диапазоне 7,5–7,6% годовых.**

Корпоративные и экономические события

Аэрофлот в сентябре сократил перевозки на 13% к «доковидному» 2019 г.

Группа Аэрофлот в прошлом месяце сократила перевозки примерно на 13% в сравнении с сентябрем 2019 года, до 4,8 млн пассажиров (без учета перевозок покинувшей группу Авроры), сообщила Росавиация со ссылкой на оперативные данные. В частности, авиакомпания Аэрофлот перевез 2,3 млн пассажиров, Победа - 1,4 млн, Россия - 1,1 млн. В сентябре 2020 года вся группа перевезла около 3,3 млн человек, или на 45% меньше, чем в сентябре-2021.

НАШЕ МНЕНИЕ: Мы положительно оцениваем операционные результаты Аэрофлота. Ожидаем, что по итогам 3 кв. группа улучшит финансовые показатели, что станет катализатором роста стоимости акций. Рекомендуем «покупать», целевой уровень – 88 руб. на акцию.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	4 264	-0,4%	2,2%	5,5%
Индекс РТС	1 870	-0,7%	1,6%	6,8%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 882	-0,7%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	185 300	0,0%		
США				
S&P 500	4 351	-0,2%	0,1%	-2,6%
Dow Jones (DJIA)	34 378	-0,3%	0,2%	-1,4%
Dow Jones Transportation	14 724	0,9%	1,8%	1,9%
Nasdaq Composite	14 466	-0,1%	0,2%	-4,2%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 334	-0,1%	-0,5%	-2,8%
Европа				
EUROtop100	3 329	-0,2%	0,6%	-1,0%
Euronext 100	1 281	-0,3%	-0,4%	-2,3%
FTSE 100 (Великобритания)	7 130	-0,2%	0,8%	0,9%
DAX (Германия)	15 147	-0,3%	-0,3%	-3,5%
CAC 40 (Франция)	6 548	-0,3%	-0,4%	-1,9%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	28 158	-0,3%	2,3%	-2,2%
Taiex (Тайвань)*	16 348	-0,7%	-0,7%	-8,2%
Kospi (Корея)*	2 950	1,2%	-0,4%	-5,2%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	65 988	-0,2%	3,1%	2,1%
Bovespa (Бразилия)	112 181	-0,6%	1,6%	-1,8%
Hang Seng (Китай)*	24 963	-1,4%	13,0%	-4,7%
Shanghai Composite (Китай)*	3 563	0,5%	0,8%	-4,1%
BSE Sensex (Индия)*	60 659	0,6%	2,5%	4,3%
MSCI				
MSCI World	3 025	-0,2%	0,3%	-3,2%
MSCI Emerging Markets	1 254	-1,0%	2,2%	-3,7%
MSCI Eastern Europe	292	0,0%	2,0%	2,5%
MSCI Russia	890	-0,7%	2,8%	7,4%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	80,6	0,2%	2,2%	15,7%
Нефть Brent spot, \$/барр.	83,7	0,1%	3,2%	14,0%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	80,6	0,0%	4,1%	14,5%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	83,5	0,0%	2,9%	13,5%
Медь (LME) spot, \$/т	9520	-0,9%	3,7%	-1,7%
Никель (LME) spot, \$/т	18994	-0,8%	4,8%	-7,0%
Алюминий (LME) spot, \$/т	3050	0,2%	5,0%	4,6%
Золото spot, \$/унц*	1762	0,1%	0,0%	-1,8%
Серебро spot, \$/унц*	22,7	0,6%	0,3%	-4,4%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	427,6	0,0	2,3	16,2
S&P Oil&Gas	436,2	-0,4	2,9	27,5
S&P Oil Exploration	755,2	0,8	4,9	16,9
S&P Oil Refining	510,5	0,1	0,7	-2,9
S&P Materials	203,4	-0,1	3,8	-4,3
S&P Metals&Mining	860,9	-0,4	-0,3	-2,6
S&P Capital Goods	844,1	-0,3	0,1	-2,1
S&P Industrials	157,9	1,8	4,2	10,0
S&P Automobiles	115,0	1,9	4,2	10,1
S&P Utilities	326,9	0,7	-0,4	-5,3
S&P Financial	640,4	-0,3	-0,1	1,6
S&P Banks	427,8	-0,6	-1,5	4,6
S&P Telecoms	265,7	-1,0	-1,9	-6,6
S&P Info Technologies	2 640,9	-0,5	0,2	-3,9
S&P Retailing	3 896	0,2	1,2	-3,7
S&P Consumer Staples	726,4	0,0	1,3	-2,6
S&P Consumer Discretionary	1 454,2	0,7	1,7	-0,7
S&P Real Estate	283,1	1,3	1,5	-3,7
S&P Homebuilding	1 606,2	0,8	2,0	-4,4
S&P Chemicals	829,3	0,3	0,4	-2,3
S&P Pharmaceuticals	833,6	-0,8	-1,2	-3,2
S&P Health Care	1 462,0	-0,5	-0,6	-5,0

Отраслевые индексы MMBB	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	11 283	0,9	6,3	-3,9
Нефть и газ	9 864	0,4	-0,5	8,8
Эл/энергетика	2 200	0,4	2,2	0,4
Телекоммуникации	2 198	-0,1	0,7	-3,6
Банки	14 442	0,4	5,3	7,4

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	94,35	-0,2	0,1	1,8
Евро*	1,155	0,2	0,0	-2,2
Фунт*	1,361	0,2	0,2	-1,6
Швейц. франк*	0,929	0,2	-0,2	-0,8
Йена*	113,5	0,1	-1,8	-3,1
Канадский доллар*	1,246	0,1	1,1	1,5
Австралийский доллар*	0,734	-0,1	0,9	-0,4
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	71,87	0,0	0,7	1,1
EURRUB	82,94	-0,1	1,0	3,5
Бивалютная корзина	76,82	0,0	0,9	2,3

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,041	-0,5	0,0	0,8
US Treasuries 2 yr	0,348	3,0	5,5	13,5
US Treasuries 10 yr	1,575	-3,7	5,5	24,9
US Treasuries 30 yr	2,087	-7,7	0,8	18,2
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,073	0,0	-0,2	0,3
LIBOR 1M	0,085	-0,1	0,8	0,2
LIBOR 3M	0,122	-0,2	-0,5	0,6
EURIBOR overnight	-0,590	0,0	-0,3	0,1
EURIBOR 1M	-0,563	-0,1	-0,4	-0,5
EURIBOR 3M	-0,551	-0,4	-0,3	-0,7
MOSPRIME overnight	6,810	8,0	5,0	-13,0
MOSPRIME 3M	7,700	5,0	7,0	27,0
Кредитные спреды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	55	1,2	1,3	8,3
CDS High Yield (USA)	315	6,9	10,2	40,2
CDS EM	190	7,7	5,1	37,1
CDS Russia	91	0,0	0,4	14,4

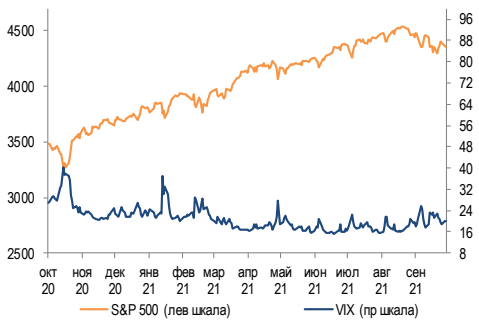
Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	10,3	-1,2	-0,5	0,0%
Роснефть	9,0	-0,9	-0,1	-0,5%
Лукойл	101,2	0,5	0,5	-0,3%
Сургутнефтегаз	5,1	0,1	0,0	0,1%
Газпром нефть	36,1	-1,0	0,1	-0,1%
НОВАТЭК	267	-0,6	-7,9	-0,3%
Цветная металлургия				
НорНикель	31,6	0,1	5,8	0,2%
Черная металлургия				
Северсталь	22,3	-0,1	1,9	0,5%
НЛМК	31,0	-0,4	2,0	0,4%
ММК	13,2	-0,3	1,0	-0,3%
Мечел ао	4,5	0,0	0,4	49,3%
Банки				
Сбербанк	21,6	-2,3	1,1	0,1%
ВТБ ао	1,5	-1,2	0,1	-1,7%
Прочие отрасли				
MTC	9,5	-0,6	-0,3	6,4%
Магнит ао	17,7	1,6	0,7	-0,1%

* данные приведены по состоянию на 8:40 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

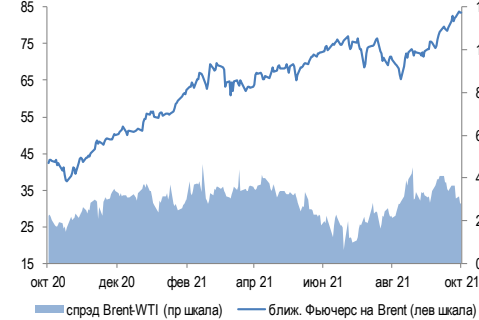
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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.

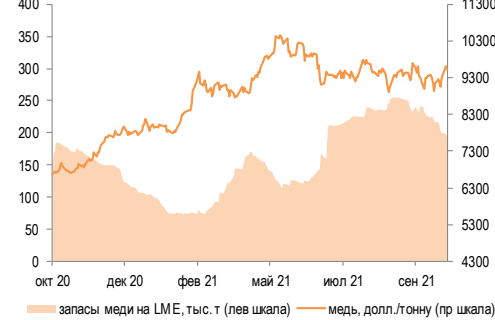
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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 сантимерт и уверенные ожидания по восстановлению мирового спроса могут удерживать котировки Brent выше 80 долл./барр.

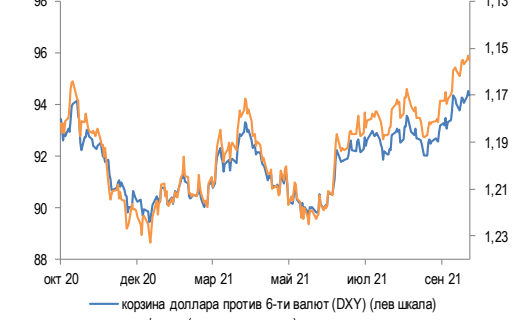
Цены и запасы меди на LME



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

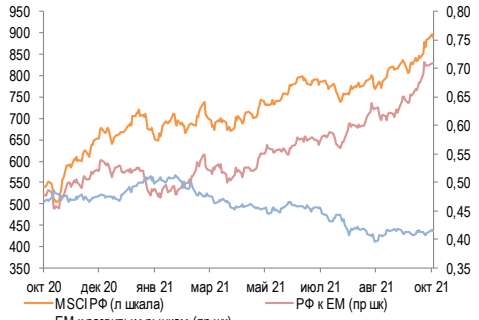


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

EURUSD остается под давлением на фоне более явных перспектив скорого сворачивания стимулов в США и усиления макроэкономических опасений, подавляющих 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.

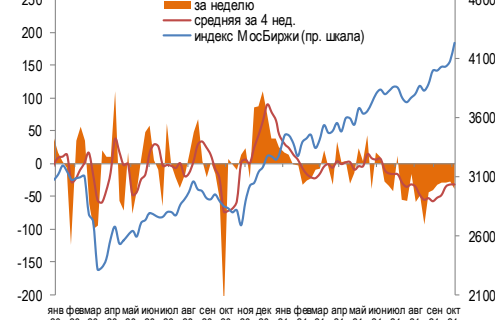
Отношение индекса RTS и нефти Brent



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».

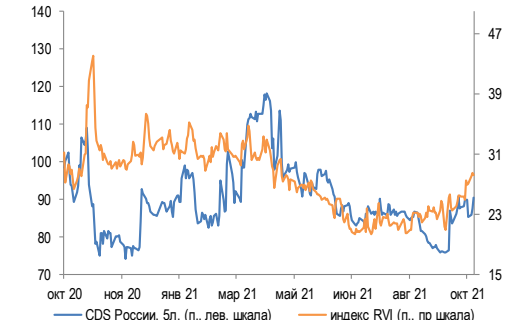
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



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

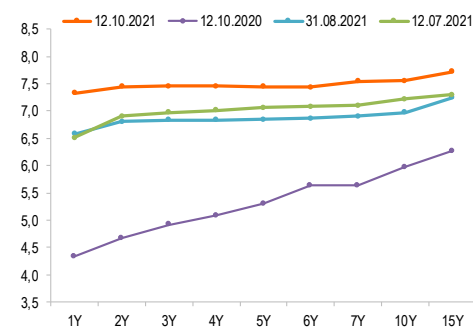
Доходность ОФЗ, %



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.

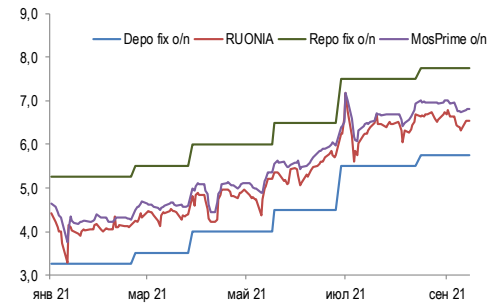
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

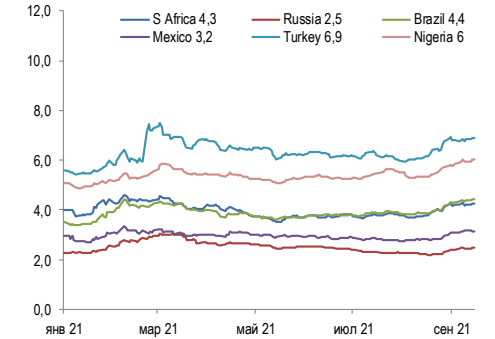
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

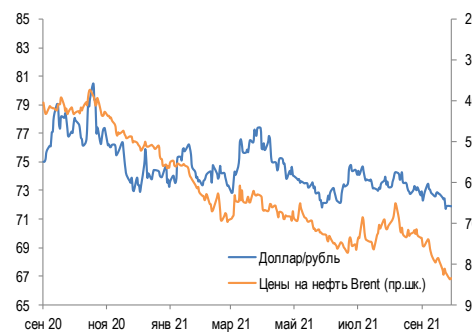
Доходность еврообондов EM 10у, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Ожидания сворачивания монетарных стимулов ФРС могут спровоцировать рост доходности еврообондов развивающихся стран. Поэтому видим риски перехода Russia 29 в диапазон 2,5 - 3,0% годовых. Поддерживающим фактором остаются высокие цены на сырьевые товары и низкий внешний долг РФ.

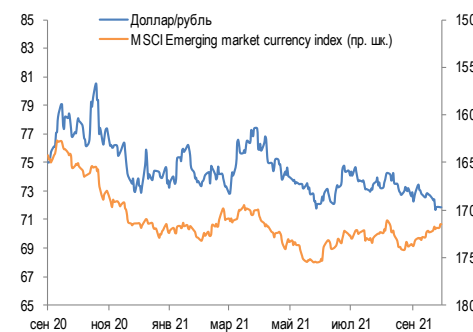
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

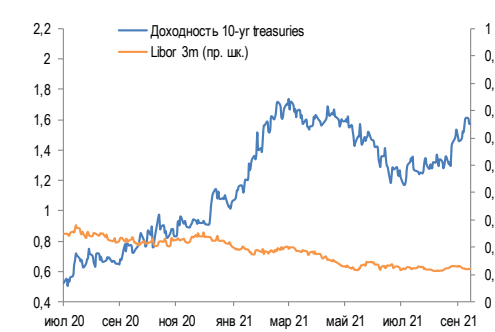
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания, по спрэду 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	873,0	4 264	14%	1,5	4,8	7,3	1,2	-	-	29%	16%	-	13	105 163	-0,4	2,2	10,0	29,6	
Индекс РТС	-	1 870	-	1,5	4,7	7,1	1,2	-	-	29%	16%	-	17	-	-0,7	1,6	13,4	34,8	
Нефть и газ																			
Газпром	120,2	365,0	10%	1,3	3,8	4,4	0,6	14%	82%	33%	20%	1,1	21	20 780	-1,3	-5,2	23,9	71,6	
Новатэк	80,7	1 909,4	5%	5,5	16,8	16,1	3,7	32%	64%	33%	34%	1,3	27	1 452	0,1	-3,5	18,6	51,6	
Роснефть	94,5	641,1	15%	1,2	4,5	6,8	1,2	32%	93%	26%	12%	1,3	25	3 163	-0,4	-1,7	11,3	47,3	
Лукойл	70,7	7 331	3%	0,6	4,0	7,6	1,2	12%	128%	15%	8%	1,2	23	5 970	0,9	-0,1	10,8	41,9	
Газпром нефть	33,9	513,6	-1%	1,0	4,1	5,5	1,1	7%	6%	25%	16%	1,2	23	594	-0,5	-1,7	17,8	62,0	
Сургутнефтегаз, ао	18,3	36,8	55%	0,2	0,6	3,6	0,3	23%	-20%	26%	19%	1,3	22	1 029	0,1	-1,2	4,2	2,0	
Сургутнефтегаз, ап	4,3	40,5	37%	0,2	0,6	3,6	0,3	23%	-20%	26%	19%	0,5	32	765	1,1	-1,3	-14,7	-3,3	
Татнефть, ао	17,5	578,6	14%	1,1	4,6	6,5	1,5	17%	20%	24%	16%	1,4	26	3 594	2,2	0,8	11,6	13,0	
Татнефть, ап	1,1	528,8	10%	1,1	4,6	6,5	1,5	17%	20%	24%	16%	1,3	24	832	1,7	0,9	8,9	11,3	
Башнефть, ао	3,2	1 553	-	n/a	n/a	1,8	0,5	n/a	n/a	n/a	n/a	0,9	26	34	0,8	2,6	4,9	-6,5	
Башнефть, ап	0,5	1 176	-	n/a	n/a	1,8	0,5	n/a	n/a	n/a	n/a	0,9	26	137	0,9	2,6	9,2	1,2	
Всего по сектору	445,0		16%	1,4	4,8	5,8	1,1	20%	41%	26%	18%	1,1	25,1	3 486	0,5	-0,7	9,7	26,6	
Финансовый сектор																			
Сбербанк, ао	113,5	378,0	4%	-	-	6,4	1,3	-	-	-	20%	1,0	21	19 718	-2,3	4,3	24,5	39,4	
Сбербанк, ап	4,8	347,1	7%	-	-	6,4	1,3	-	-	-	20%	0,9	19	2 780	-2,5	4,6	23,2	44,2	
ВТБ	10,0	0,0556	-3%	-	-	6,4	1,3	-	-	-	20%	1,1	24	2 919	-1,3	3,6	14,9	47,4	
БСП	0,6	86,7	10%	-	-	3,6	0,8	-	-	-	13%	0,8	25	73	1,8	12,1	28,4	67,4	
МосБиржа	5,8	183,5	5%	-	-	3,4	0,42	-	-	-	9%	0,7	22	2 167	3,9	6,1	7,2	15,0	
АФК Система	3,8	28,6	61%	1,6	4,5	-	3,0	7%	-	36%	n/a	1,1	24	711	-0,5	7,8	-7,3	-0,2	
Всего по сектору	138,6		14%	1,6	4,5	5,2	1,4	7%	-	36%	16%	0,9	22,4	28 368	-0,1	6,4	15,1	35,5	
Металлургия и горная добыча																			
НорНикель	48,4	22 652	18%	3,2	5,2	6,6	10,1	9%	13%	61%	42%	1,0	22	4 434	0,1	4,7	-12,0	-4,4	
РусАл	16,3	77	8%	1,6	6,5	4,2	2,3	12%	25%	25%	30%	1,2	41	2 140	0,5	8,4	54,0	117,9	
АК Алроса	14,7	143,1	5%	3,0	6,3	9,8	3,8	17%	31%	48%	31%	1,0	31	6 070	1,4	5,9	4,4	45,5	
НЛМК	18,3	218,9	33%	1,3	3,1	4,1	3,6	10%	23%	41%	28%	0,8	29	3 354	-1,3	5,7	-8,6	4,7	
ММК	11,1	71,5	24%	0,9	2,6	3,8	2,2	17%	38%	36%	24%	0,9	33	2 107	-0,7	7,5	13,6	28,1	
Северсталь	18,6	1 593,2	27%	1,7	3,4	4,5	6,2	9%	18%	50%	35%	0,7	25	1 971	-0,2	8,2	-4,9	21,1	
ТМК	1,4	96,3	-30%	1,2	8,5	9,9	1,4	14%	-4%	14%	3%	1,1	72	80	0,5	-0,6	37,6	57,5	
Полус Золото	24,0	12 700	29%	4,9	7,1	9,7	9,0	8%	7%	69%	46%	0,5	22	2 312	3,6	5,3	-11,5	-16,6	
Полиметалл	8,3	1 265,9	34%	3,4	5,8	7,9	4,0	13%	17%	59%	35%	0,7	22	2 216	2,1	2,6	-22,7	-27,0	
Всего по сектору	161,1		16%	2,3	5,4	6,7	4,7	12%	19%	45%	30%	0,9	33,1	24 684	0,7	5,3	5,6	25,2	
Минеральные удобрения																			
Акрон	4,8	8 506	-19%	3,0	9,8	18,0	4,5	14%	84%	31%	13%	0,2	33	131	-2,4	15,4	42,7	43,5	
ФосАгро	10,1	5 593	-16%	2,2	5,4	7,7	6,2	14%	29%	41%	24%	0,6	28	588	-1,8	11,0	16,5	78,5	
Всего по сектору	14,9		-18%	2,6	7,6	12,9	5,3	14%	56%	36%	19%	0,4	30,4	719	-2,1	13,2	29,6	61,0	
Телекоммуникации																			
Ростелеком, ао	4,2	91,3	29%	1,3	3,6	8,6	1,5	8%	21%	37%	6%	0,8	16	238	-0,6	2,1	-7,7	-5,6	
МТС	8,9	318,4	23%	2,1	4,9	10,4	20,5	4%	8%	43%	12%	0,8	17	1 450	0,0	-3,0	-1,6	-3,7	
Всего по сектору	13,0		26%	1,7	4,2	9,5	11,0	6%	14%	40%	9%	0,8	16	1 688	-0,3	-0,4	-4,6	-4,7	

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

* - итоги торгов основной сессии

Итоги торгов и мультипликаторы*

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2021E				CAGR 2020-2024 %		Рентабельность (2021E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов на МосБирже, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Электроэнергетика																		
Энел Россия	0,4	0,871	15%	1,1	2,8	13,9	0,8	9%	3%	15%	5%	0,8	15	32	-0,1	-0,1	5,9	-3,2
Юнипро	2,5	2,821	10%	2,1	6,2	10,3	1,5	10%	13%	35%	21%	0,7	16	119	0,4	3,0	0,4	1,1
ОГК-2	1,1	0,705	24%	0,6	2,8	4,9	0,5	10%	26%	22%	8%	1,0	21	35	0,3	-0,5	-2,3	-3,4
ТГК-1	0,6	0,011	6%	0,6	2,3	4,5	-	-2%	0%	25%	10%	1,1	24	31	0,6	1,4	2,3	1,4
РусГидро	5,0	0,814	23%	1,1	3,8	5,8	0,6	5%	7%	29%	15%	0,9	17	392	0,3	0,6	-2,2	4,0
Интер РАО ЕЭС	7,3	5,003	56%	0,2	1,7	5,4	0,8	3%	3%	13%	8%	1,0	25	892	0,4	1,1	6,8	-5,8
Россети, ао	3,9	1,402	-7%	0,7	2,3	2,8	0,2	4%	17%	29%	9%	1,2	21	437	0,2	6,0	3,3	-20,0
Россети, ап	0,1	1,991	-31%	0,7	2,3	2,8	0,2	4%	17%	29%	9%	1,0	21	10	2,0	4,2	0,5	-9,5
ФСК ЕЭС	3,5	0,195	20%	1,7	3,3	3,3	0,3	4%	5%	51%	28%	1,0	21	206	0,4	3,4	-14,4	-12,1
Всего по сектору	24,2		13%	1,0	3,1	6,0	0,6	5%	10%	28%	12%	1,0	20,2	2152	0,5	2,1	0,1	-5,3
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	2,4	70,4	18%	1,7	7,6	-4,2	-1,5	65%	-	23%	-9%	1,1	18	372	0,1	0,7	2,9	-1,1
Транснефть, ап	3,5	161 900	21%	0,5	1,1	1,4	0,1	5%	16%	44%	16%	0,7	28	259	1,4	0,9	-9,6	15,4
Всего по сектору	5,9		20%	1,1	4,3	-1,4	-0,7	35%	16%	33%	4%	0,9	22,9	630,2	0,7	0,8	-3,4	7,1
Потребительский сектор																		
X5	9,1	2 411	37%	0,7	5,9	14,0	6,7	2%	13%	11%	2%	0,8	18	368	-0,6	3,1	-2,9	-12,7
Магнит	9,2	6 477	12%	0,6	5,3	14,3	3,4	7%	23%	12%	2%	0,9	23	2 183	1,9	3,8	19,6	14,3
М.Видео	1,5	607,0	51%	0,5	4,7	8,0	3,0	66%	10%	11%	3%	0,5	21	169	-0,7	8,4	-1,7	-14,7
Детский мир	1,4	136,5	25%	1,0	5,4	8,9	neg.	13%	29%	18%	7%	0,8	19	188	0,3	4,5	-6,1	0,8
Всего по сектору	21,2		31%	0,7	5,4	11,3	4,4	22%	19%	13%	3%	0,7	20	2909	0,2	5,0	2,2	-3,1
Девелопмент																		
ЛСР	1,1	756,6	12%	0,9	4,0	6,1	0,9	-6%	10%	22%	10%	0,9	16	54	-0,1	0,9	-2,1	-12,7
ПИК	12,2	1 324,0	16%	1,9	8,1	9,1	4,6	20%	18%	24%	18%	0,5	34	894	-0,3	12,7	28,0	121,4
Всего по сектору	13,3		14%	1,4	6,0	7,6	2,7	7%	14%	23%	14%	0,7	25	948	-0,2	6,8	12,9	54,4
Прочие сектора																		
Яндекс	27,6	5 570	14%	5,4	52,3	142,7	5,7	38%	33%	10%	4%	0,7	25	2 753	-2,5	-0,7	5,8	8,0
QIWI	0,6	636	-	0,1	0,1	4,6	1,2	-7%	-4%	53%	38%	0,8	26	50	-1,0	4,3	-16,5	-16,5
Всего по сектору	30,4		14%	1,8	17,5	49,1	2,3	10%	9%	21%	14%	0,8	27,1	3 191	-1,0	3,7	0,8	12,1

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

* - итоги торгов основной сессии

Расшифровка сокращений:

МСар - рыночная капитализация компании, представляет собой суммарное произведение рыночной стоимости акции к общему количеству выпущенных акций

Рыночная оценка потенциала роста - процентное выражение потенциала роста акции до прогнозной "справедливой" цены, согласно консенсус-прогнозу Bloomberg

EV/S - отношение показателя "стоимость компании" (текущая рыночная капитализация + чистый долг) к выручке за указанный год

EV/EBITDA - отношение показателя "стоимость компании" (текущая рыночная капитализация + чистый долг) к показателю EBITDA за указанный год

EBITDA - аналитический показатель, который представляет собой сумму операционной прибыли и амортизационных отчислений

P/E - отношение текущей рыночной капитализации к чистой прибыли за указанный год

P/BV - отношение текущей рыночной капитализации к собственному капиталу за указанный год

CAGR - среднегеометрический годовой темп роста

Beta - показатель позволяет оценить чувствительность цены акции к рыночным колебаниям (>1 - более чувствительна, чем рынок в целом)

HV 90D - историческая волатильность акции, равная стандартному отклонению стоимости финансового инструмента за 90 дней

1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию

1Н - динамика актива за последнюю неделю

3М - динамика актива за 3 последних месяца

СНГ - динамика актива с начала года

Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
11-18 октября	•••	Выдано новых кредитов в КНР, млрд юаней	сентябрь	1810	1220	
12 октября 12:00	•••	Индекс ZEW эк. настроений в Германии	октябрь	24,0	26,5	22,3
12 октября 12:00	•	Индекс ZEW эк. настроений в еврозоне	октябрь	н/д	31,1	21,0
12 октября 12:00	•	Индекс настроений малого бизнеса в США от NFIB	сентябрь	н/д	100,1	99,1
12 октября 16:00	•	Торговый баланс в России, млрд долл.	август	н/д	23,2	17,1
13 октября 5:00	•••••	Торговый баланс в КНР, млрд долл.	сентябрь	47,60	58,34	66,76
13 октября 9:00	•	Оценка ВВП Великобритании, м/м	август	0,5%	0,1%	0,4%
13 октября 9:00	•	Пром. производство в Великобритании, м/м	август	0,3%	1,2%	0,8%
13 октября 9:00	•	ИПЦ в Германии, м/м (оконч.)	сентябрь	0,0%	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.	320	326	
14 октября 15:30	•	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	2670	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.	0,612	2,345	
14 октября 18:00	•••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-0,458	-0,396	
14 октября 18:00	•	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	1,091	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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
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	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.
11 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

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

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

Дмитрий Комаров Юрий Карпинский Александр Борисов	Центр экспертизы для корпоративных клиентов Конверсии, Хеджирование, РЕПО, Структурные продукты, ДСМ	+7 (495) 228-39-22
Олег Рабец Александр Ленточников	Конверсионные и валютные форвардные операции	+7 (495) 733-96-28
Игорь Федосенко	Брокерское обслуживание	+7 (495) 705-97-69 +7(495) 411-51-39

©2021 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях. Содержащаяся в настоящем обзоре информация и выводы были получены и основаны на источниках, которые ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными. Однако ПАО «Промсвязьбанк» не дает никаких гарантий и не предоставляет никаких заверений, что такая информация является полной и достоверной, и, соответственно, она не должна рассматриваться как

полная и достоверная. Выводы и заявления, сделанные в настоящем обзоре, являются лишь предположениями, которые могут существенно отличаться от фактических событий и результатов. ПАО «Промсвязьбанк» не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, содержащуюся в настоящем обзоре, или исправлять неточности, и оставляет за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

Содержащаяся в обзоре информация и выводы не являются рекомендацией, офертой или приглашением делать оферты на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг и других финансовых инструментов. Обзор не является рекомендацией в отношении инвестиций и не принимает во внимание какие-либо специальные, особые или индивидуальные инвестиционные цели, финансовые обстоятельства и требования какого-либо конкретного лица, которое может быть получателем настоящего обзора.

Содержащиеся в обзоре комментарии и выводы, в том числе, о действиях и политике ЦБ, отражают только позицию аналитиков ПАО «Промсвязьбанк». Комментарии подготовлены на основе данных, размещенных в открытых источниках, которые ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными.

Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем обзоре, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. Инвесторам необходимо принять во внимание, что доход от ценных бумаг или других инвестиций может меняться, и цена или стоимость ценных бумаг и инвестиций может как расти, так и падать, и, как следствие, результаты инвестирования могут оказаться меньше первоначально инвестированных средств. Результаты инвестирования в прошлом не гарантируют доходов в будущем. Множество факторов может привести к тому, что фактические результаты будут существенно отличаться от прогнозов и выводов, содержащихся в настоящем обзоре, включая, в частности, общие экономические условия, конкурентную среду, риски, связанные с осуществлением деятельности в Российской Федерации, стремительные технологические и рыночные изменения в отраслях, в которых действуют соответствующие эмитенты ценных бумаг, а также многие другие риски.

ПАО «Промсвязьбанк», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения получателей настоящего обзора, основанные на информации, содержащейся в нем, за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникшие в результате использования получателем настоящего обзора информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами. Прежде чем принять решение о приобретении ценных бумаг, потенциальный инвестор должен самостоятельно изучить и проанализировать все риски, связанные с такими инвестициями. Использование информации, представленной в настоящем обзоре, осуществляется потенциальным инвестором на свой собственный страх и риск. Если прямо не указано обратное, настоящий обзор предназначен только для лиц, являющихся допустимыми получателями данного обзора в той юрисдикции, в которой находится или к которой принадлежит получатель обзора, и которые могут получать данный отчет без того, чтобы распространение данного отчета таким лицам нарушало или не соответствовало законодательным и регуляторным требованиям указанной юрисдикции. Соответственно, каждый получатель данного обзора вправе использовать обзор только в случае, если он является допустимым получателем.

