

Цифры дня

84 долл./барр.

... выше этого уровня поднялись котировки нефти марки Brent

71,5 руб.

... ниже этого уровня упал курс доллара

- Ситуация на мировых рынках утром в пятницу указывает на дальнейшее развитие позитивных настроений
- Сегодня мы ожидаем тестирование парой доллар-рубль отметки 71 руб.
- Ожидаем сохранение позитива на российском рынке, что позволит индексу МосБиржи протестировать уровень 4300 пунктов
- Покупки рублевых облигаций сегодня скорее всего продолжатся, и доходность 10-летних ОФЗ может уйти ближе к нижней границе диапазона 7,4–7,5% годовых

Корпоративные и экономические события

- Ритейлер Детский мир в 3 квартале увеличил продажи на 16,4%
- Интер РАО увеличивает поставки электроэнергии в Эстонию и Латвию и повышает прогноз экспорта электроэнергии в 2021 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

В четверг обстановка на мировых рынках заметно улучшилась. Индекс развивающихся рынков (MSCI EM: +0,5%) увеличивался второй день подряд, а индекс развитых рынков (MSCI World: +1,5%) резко вырос, чему способствовал оживший спрос на акции американских компаний. Сезон публикации финансовых результатов в США, где первыми традиционно раскрываются банки, начался в позитивном ключе: показатели почти всех отчитавшихся корпораций показали улучшение по сравнению с прошлым годом и превысили прогнозы участников рынка. Инвесторы также продолжили отыгрывать обнародованные в среду протоколы «минутки» ФРС, где регулятор отметил, что несмотря на сворачивание программы выкупа, околонулевой уровень процентных ставок на протяжении пары лет остается оправданным. Добавили оптимизма и еженедельные данные по новым заявкам на пособия по безработице, которые снизились до 293 тыс., минимального уровня с начала пандемии. В результате, индекс S&P 500 рос максимальными темпами с марта и прибавил 1,5%, а индекс NASDAQ Company увеличился на 1,7%.

Ситуация на мировых рынках утром в пятницу указывает на дальнейшее развитие позитивных настроений. Ключевые азиатские фондовые рынки подрастают. Фьючерсы на американские и европейские индексы остаются в зоне роста. Нефть Brent подрастает и обновляет многолетние максимумы, а цены на промышленные металлы также в зоне роста.

Сегодня ожидается публикация предварительного индекса потребительского доверия от Университета Мичигана за октябрь, который может оказаться сильным. В то же время испортить оптимизм могут данные по розничным продажам в США в сентябре, которые могут показать снижение по сравнению с предыдущим месяцем. Тем не менее, полагаем, что негативный эффект от данной статистики может оказаться ограниченным, а преобладание покупок на мировых рынках сохранится в течение дня.

Товарные рынки

Цены на нефть Brent после некоторой паузы снова продолжают расти, стремясь обновить максимумы 2018 г. Значимых поводов как обычно нет, только общий позитивный сантимерт в сырье: индекс BCOM вчера обновил пики с 2015 г. Статистика по запасам от Минэнерго США показала рост запасов сырой нефти на 6,02 млн барр., тогда как запасы бензинов сократились на 1,96 млн барр., дистиллятов – на 0,02 млн барр. **Пологаем, что цены на нефть могут сегодня продолжить расти и попытаться закрепиться в зоне 85-86,5 долл./барр.**

Российский валютный рынок

В четверг все способствовало укреплению национальной валюты. В первую очередь, цены на нефть марки Brent вновь продолжили обновлять свои многолетние максимумы, что помогло паре доллар-рубли впервые приблизиться к отметке 71 руб. Немаловажным фактором выступил рост аппетита инвесторов к риску на фоне позитивной отчетности крупных финансовых компаний США, что привело к ралли на американском фондовом рынке и укреплению позиций валют развивающихся рынков. По состоянию на утро пятницы для рубля вновь складывается позитивный фон. На мировых фондовых рынках преобладают бычьи настроения, цены на нефть марки Brent в очередной раз укрепляются, валюты стран EM незначительно укрепляются.

Сегодня мы ожидаем тестирование парой доллар-рубли отметки 71 руб. и установление новых минимумов 2021 года.

Российский рынок акций

В четверг индекс МосБиржи (+0,4%) смог вырасти и обновить исторический максимум, хотя и растерял часть внутрисуточных приобретений ввиду попыток отката цен на нефть после неоднозначных данных по запасам нефти в США. Способствовал росту рынка точечный спрос в «фишках» нефтегазового сектора (Газпром: +1,2%; Роснефть: +1,2%). Подорожали и акции металлургов. Здесь лидером оказались бумаги РУСАЛа (+4,1%), которые обновили рекордные уровни на фоне достижения ценами на алюминий 13-летних максимумов. Трехдневное ралли продолжили бумаги золотодобытчиков (Полюс: +3,4%; Петропавловск: +2,9%; Полиметалл: +1,0%) после тестирования цен на золото уровня 1800 пунктов. Крепкий рубль и корпоративные новости оказали поддержку акциям электроэнергетиков (Интер РАО: +3,3%; РусГидро: +2,5%; Россети ап: +7,7%). Бумаги финансового сектора не показали единой динамики. Так, хотя акции Сбера снизились на 0,7%, бумаги ВТБ (+0,8%) показали догоняющую динамику, а TCS Group (+2,1%) – вновь переписал рекордные уровни. **Учитывая благоприятный внешний фон, складывающийся на утро пятницы, ожидаем сохранение позитива на российском рынке, что позволит индексу МосБиржи протестировать уровень 4300 пунктов.**

Российский рынок облигаций

В четверг доходность 10-летних ОФЗ снизилась до 7,47% (-2 б.п.) годовых. Покупки рублевых облигаций активизировались на фоне продолжающегося роста нефтяных цен и укрепления рубля. Повышение склонности к риску на глобальных рынках и снижение доходности облигаций развитых стран также способствовало повышению спроса на ОФЗ. Снижение числа обращений за пособием по безработице в США, сильная корпоративная отчетность за третий квартал, регуляторные стимулы ипотечного рынка в Китае для поддержки строительной отрасли способствуют повышению спроса на рисковые активы. **На позитивном внешнем фоне покупки рублевых облигаций сегодня скорее всего продолжатся, и доходность 10-летних ОФЗ может уйти ближе к нижней границе диапазона 7,4–7,5% годовых.**

Корпоративные и экономические события

Ритейлер Детский мир в 3 квартале увеличил продажи на 16,4%

Ритейлер отчитался об операционных показателях за 3 кв. 2021 г. Общие продажи (GMV) выросли на 16,4% г/г, до 49,5 млрд руб., из них объем онлайн-продаж на 43,7%, до 12,7 млрд рублей (доля онлайн-продаж составила 27% против 21,4% годом ранее). Выручка выросла на 14%, до 43,9 млрд руб. Продажи маркетплейса в России повысились почти в 8 раз - до 919 млн рублей. Продажи сопоставимых магазинов (LfL) повысились на 6,3% благодаря росту покупательского трафика на 4,1% и среднего чека на 2,2%.

НАШЕ МНЕНИЕ: Мы положительно смотрим на операционные результаты ритейлера. Он увеличивает долю онлайн продаж (среди ритейлеров у Детского мира доля одна из наибольших) и продолжает наращивать средний чек и трафик. Рекомендуем покупать бумаги ритейлера, наш целевой ориентир – 168 руб./акцию.

Интер РАО увеличивает поставки электроэнергии в Эстонию и Латвию и повышает прогноз экспорта электроэнергии в 2021 г.

Интер РАО с 15 октября увеличивает на 38% поставки электроэнергии в Эстонию и Латвию, сообщила журналистам член правления компании Александра Панина в кулуарах РЭН-2021. Также компания повысила прогноз экспорта электроэнергии в 2021 г. до 20 млрд кВт.ч, что связано в основном с планами Китая по наращиванию закупок электроэнергии.

НАШЕ МНЕНИЕ: Мы считаем, что это положительные новости для компании. По итогам года мы прогнозируем рост операционных и финансовых показателей. Рекомендуем «покупать» акции Интер РАО, целевой уровень – 5,64 руб. на акцию.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	4 259	0,4%	0,5%	4,8%
Индекс РТС	1 876	1,1%	1,2%	6,2%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 855	1,1%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	188 320	0,8%		
США				
S&P 500	4 438	1,7%	0,9%	-0,9%
Dow Jones (DJIA)	34 913	1,6%	0,5%	0,3%
Dow Jones Transportation	14 943	1,6%	3,0%	3,6%
Nasdaq Composite	14 823	1,7%	1,2%	-2,2%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 448	0,4%	1,5%	-0,5%
Европа				
EUROtop100	3 391	1,3%	1,7%	1,6%
Euronext 100	1 311	1,5%	1,5%	0,9%
FTSE 100 (Великобритания)	7 208	0,9%	1,8%	2,7%
DAX (Германия)	15 463	1,4%	1,4%	-1,0%
CAC 40 (Франция)	6 685	1,3%	1,3%	1,5%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	29 029	1,7%	3,5%	3,2%
Taiex (Тайвань)*	16 781	2,4%	0,4%	-2,6%
Kospi (Корея)*	3 017	0,9%	1,9%	-2,4%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	66 846	1,3%	2,5%	3,8%
Bovespa (Бразилия)	113 186	-0,2%	2,4%	-1,6%
Hang Seng (Китай)*	25 291	1,3%	14,5%	-0,7%
Shanghai Composite (Китай)*	3 578	0,6%	-0,4%	-2,1%
BSE Sensex (Индия)*	61 306	0,9%	2,7%	4,4%
MSCI				
MSCI World	3 085	1,5%	1,3%	-1,4%
MSCI Emerging Markets	1 267	0,5%	0,8%	-1,7%
MSCI Eastern Europe	294	0,6%	1,3%	3,3%
MSCI Russia	894	1,1%	0,8%	6,8%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	81,3	1,1%	3,8%	15,4%
Нефть Brent спот, \$/барр.	84,7	0,7%	2,2%	12,6%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	82,0	0,8%	3,3%	12,9%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	84,8	0,9%	2,9%	12,4%
Медь (LME) спот, \$/т	10131	3,8%	9,1%	7,5%
Никель (LME) спот, \$/т	19320	2,0%	5,8%	-1,6%
Алюминий (LME) спот, \$/т	3098	1,6%	5,7%	10,3%
Золото спот, \$/унц*	1793	-0,2%	2,0%	-0,1%
Серебро спот, \$/унц*	23,5	-0,1%	3,6%	-1,5%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	432,4	1,2	3,9	15,0
S&P Oil&Gas	438,4	0,9	4,2	23,3
S&P Oil Exploration	763,0	1,3	4,3	17,8
S&P Oil Refining	526,8	2,4	2,8	0,3
S&P Materials	214,2	2,6	6,0	-1,4
S&P Metals&Mining	876,2	1,6	0,2	-0,9
S&P Capital Goods	861,6	1,9	0,9	0,1
S&P Industrials	159,5	0,7	3,0	9,1
S&P Automobiles	116,1	0,7	3,1	9,2
S&P Utilities	334,6	1,2	0,9	-2,5
S&P Financial	647,1	1,7	0,2	3,2
S&P Banks	428,4	1,4	-1,5	5,4
S&P Telecoms	271,6	1,7	-0,7	-4,4
S&P Info Technologies	2 716,4	2,3	1,4	-1,9
S&P Retailing	3 973	1,0	0,9	-2,2
S&P Consumer Staples	736,2	1,1	1,2	-1,1
S&P Consumer Discretionary	1 476,9	1,0	1,3	0,6
S&P Real Estate	288,6	1,4	2,3	-1,9
S&P Homebuilding	1 666,7	3,1	3,8	0,3
S&P Chemicals	856,6	2,6	3,0	1,2
S&P Pharmaceuticals	839,1	0,4	-1,4	-2,1
S&P Health Care	1 484,2	1,4	-0,1	-4,1
Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	11 420	1,2	4,8	-0,4
Нефть и газ	9 763	0,2	0,6	6,4
Эл/энергетика	2 242	1,7	3,2	3,3
Телекоммуникации	2 218	0,9	1,3	-1,8
Банки	14 570	0,6	3,5	9,3

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	93,97	0,0	-0,1	1,5
Евро*	1,161	0,1	0,3	-1,8
Фунт*	1,368	0,1	0,5	-1,1
Швейц. франк*	0,923	0,1	0,5	-0,3
Йена*	114,1	-0,3	-1,6	-4,1
Канадский доллар*	1,235	0,1	1,0	2,3
Австралийский доллар*	0,743	0,1	1,6	1,3
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	71,36	0,9	0,5	2,2
EURRUB	82,81	0,0	0,3	3,1
Бивалютная корзина	76,50	0,0	0,4	2,2

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,030	-1,0	-1,5	-0,3
US Treasuries 2 yr	0,361	0,3	4,3	15,0
US Treasuries 10 yr	1,527	-1,0	-8,5	22,8
US Treasuries 30 yr	2,031	0,2	-13,3	17,2
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,074	0,1	0,1	0,0
LIBOR 1M	0,090	0,5	0,3	0,7
LIBOR 3M	0,124	0,2	0,0	0,8
EURIBOR overnight	-0,581	0,8	0,6	1,0
EURIBOR 1M	-0,561	0,2	0,3	-0,4
EURIBOR 3M	-0,548	0,3	0,3	-0,4
MOSPRIME overnight	6,930	12,0	20,0	-4,0
MOSPRIME 3M	7,770	7,0	12,0	31,0
Кредитные спреды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	52	-2,0	-1,8	6,0
CDS High Yield (USA)	300	-11,0	-8,1	27,3
CDS EM	181	-4,6	-0,7	28,9
CDS Russia	84	0,0	-2,3	7,8

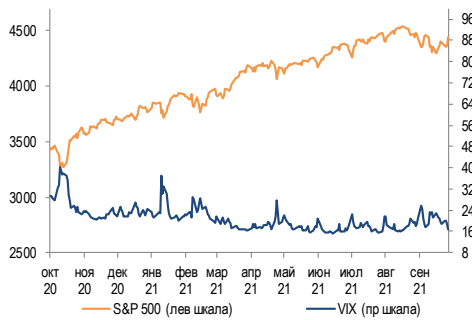
Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	9,9	3,1	-0,1	-0,5%
Роснефть	8,7	1,7	0,1	-0,8%
Лукойл	100,6	-0,1	1,1	-0,2%
Сургутнефтегаз	5,1	1,5	0,1	-0,3%
Газпром нефть	35,0	1,3	-0,3	0,0%
НОВАТЭК	263	0,8	1,7	-0,4%
Цветная металлургия				
НорНикель	31,6	1,8	4,0	0,3%
Черная металлургия				
Северсталь	22,1	0,2	0,5	0,4%
НЛМК	29,8	0,3	-0,1	0,0%
ММК	12,5	0,3	-0,1	0,9%
Мечел ао	4,4	0,1	0,4	49,7%
Банки				
Сбербанк	21,0	0,0	0,5	-0,4%
ВТБ ао	1,5	1,7	0,0	-1,6%
Прочие отрасли				
MTC	9,5	1,2	-0,2	6,4%
Магнит ао	17,9	-0,6	0,1	0,0%

* данные приведены по состоянию на 8:40 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

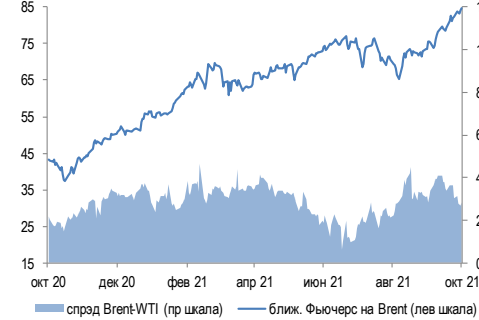
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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.

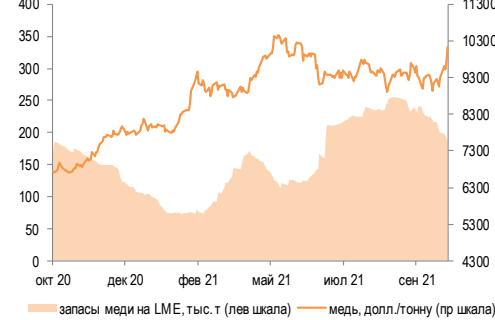
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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

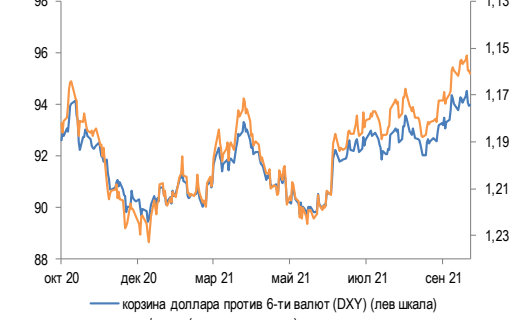
Цены и запасы меди на LME



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

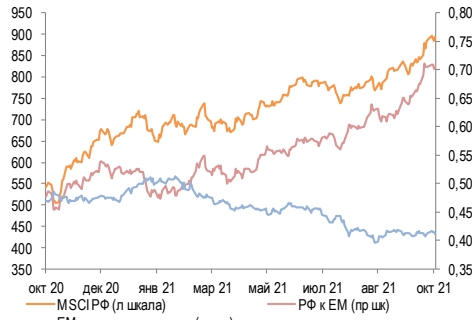


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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.

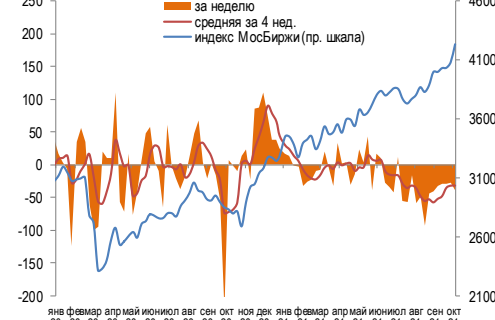
Отношение индекса RTS и нефти Brent



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».

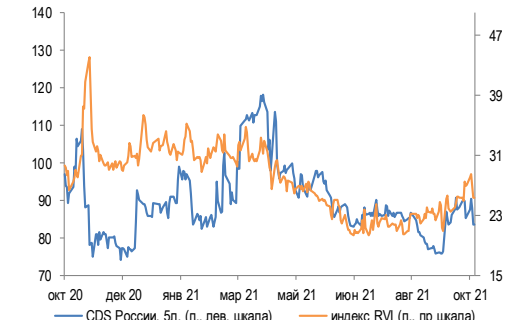
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



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

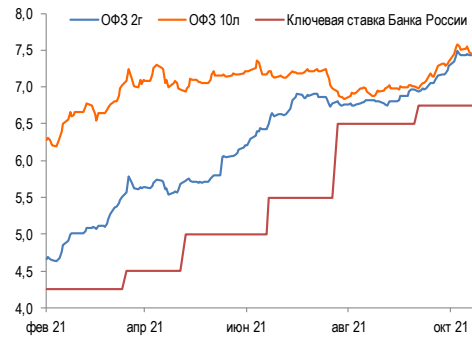


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

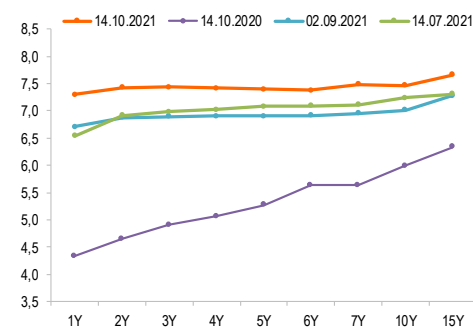
Доходность ОФЗ, %



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.

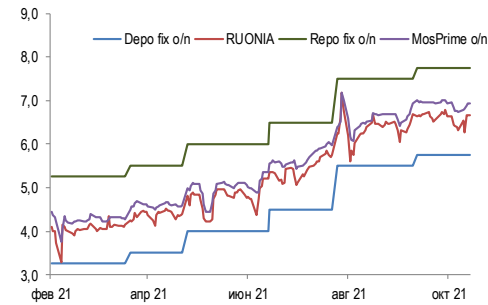
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

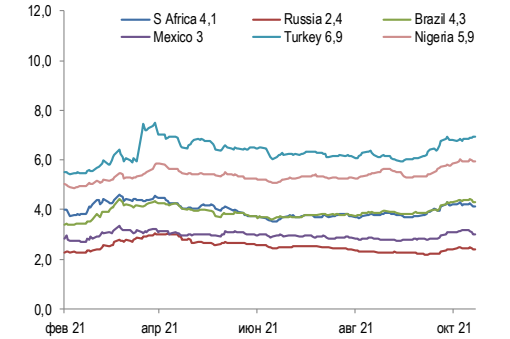
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

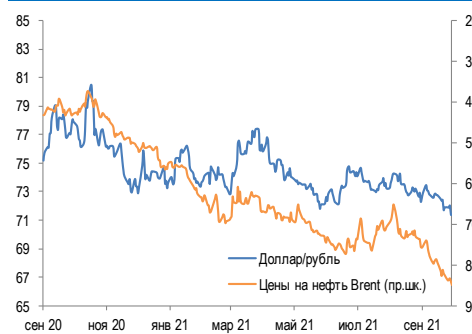
Доходность еврооблигаций EM 10у, %



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.

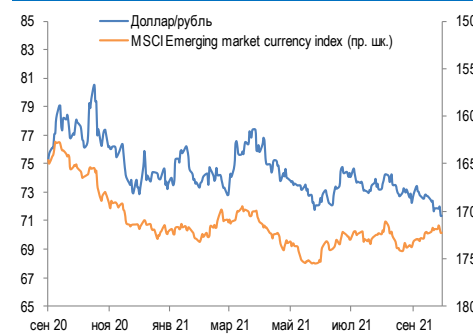
Рубль и цены на нефть марки Brent



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.

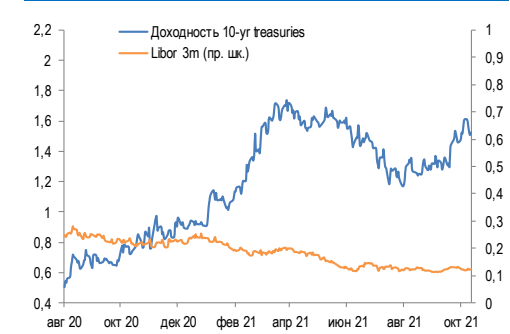
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



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	877,6	4 259	15%	1,5	4,8	7,3	1,2	-	-	29%	16%	-	13	112 914	0,4	0,5	12,1	29,5
Индекс РТС	-	1 876	-	1,5	4,7	7,2	1,2	-	-	29%	16%	-	17	-	1,1	1,2	16,4	35,2
Нефть и газ																		
Газпром	121,3	365,7	12%	1,3	3,8	4,4	0,6	14%	82%	33%	20%	1,1	22	22 027	1,9	-0,8	30,6	71,9
Новатэк	80,9	1 900,6	5%	5,5	16,8	16,1	3,7	32%	64%	33%	34%	1,3	26	2 487	0,0	-1,0	21,8	50,9
Роснефть	94,4	635,8	16%	1,2	4,5	6,8	1,2	32%	93%	26%	12%	1,3	25	6 584	0,5	-1,2	12,4	46,1
Лукойл	69,8	7 187	5%	0,6	4,0	7,6	1,2	12%	128%	15%	8%	1,2	23	5 844	-0,8	0,8	11,6	39,1
Газпром нефть	33,6	506,0	1%	1,0	4,1	5,5	1,1	7%	6%	25%	16%	1,2	23	349	-0,5	-1,8	16,6	59,6
Сургутнефтегаз, ао	18,5	37,0	54%	0,2	0,6	3,6	0,3	23%	-20%	26%	19%	1,3	22	820	0,2	1,0	8,2	2,4
Сургутнефтегаз, ап	4,3	39,8	40%	0,2	0,6	3,6	0,3	23%	-20%	26%	19%	0,5	32	1 055	-0,3	-1,5	-14,3	-4,9
Татнефть, ао	17,2	562,9	17%	1,1	4,6	6,5	1,5	17%	20%	24%	16%	1,4	27	1 724	-0,4	-1,5	12,5	9,9
Татнефть, ап	1,1	517,5	12%	1,1	4,6	6,5	1,5	17%	20%	24%	16%	1,3	24	386	-0,1	-1,3	11,1	8,9
Башнефть, ао	3,2	1 526	-	n/a	n/a	1,8	0,5	n/a	n/a	n/a	n/a	0,9	27	18	0,4	1,0	3,3	-8,1
Башнефть, ап	0,5	1 160	-	n/a	n/a	1,8	0,5	n/a	n/a	n/a	n/a	0,9	26	109	0,7	0,5	10,2	-0,2
Всего по сектору	444,7		18%	1,4	4,8	5,8	1,1	20%	41%	26%	18%	1,1	25,1	3 764	0,2	-0,5	11,3	25,1
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	113,7	376,0	5%	-	-	6,4	1,3	-	-	-	20%	1,0	21	13 744	-0,9	1,8	24,4	38,7
Сбербанк, ап	4,8	345,3	7%	-	-	6,4	1,3	-	-	-	20%	0,9	19	2 524	0,0	1,8	23,1	43,4
ВТБ	10,0	0,0550	-2%	-	-	6,4	1,3	-	-	-	20%	1,1	24	3 783	0,8	1,1	16,2	45,8
БСП	0,6	85,2	12%	-	-	3,6	0,8	-	-	-	13%	0,8	25	47	-1,0	7,6	29,3	64,5
МосБиржа	5,8	181,8	7%	-	-	3,4	0,42	-	-	-	9%	0,7	22	925	0,3	2,6	6,6	13,9
АФК Система	3,9	28,9	59%	1,6	4,5	-	3,0	7%	-	36%	n/a	1,1	24	1 100	0,5	4,8	-4,3	1,0
Всего по сектору	138,8		15%	1,6	4,5	5,2	1,4	7%	-	36%	16%	0,9	22,4	22 122	-0,1	3,3	15,9	34,6
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	49,3	22 880	17%	3,2	5,2	6,6	10,1	9%	13%	61%	42%	1,0	22	7 265	0,9	3,1	-10,9	-3,4
РусАл	16,8	79	7%	1,6	6,5	4,2	2,3	12%	25%	25%	30%	1,2	41	2 582	3,1	8,0	58,6	122,3
АК Алроса	14,2	137,9	9%	3,0	6,3	9,8	3,8	17%	31%	48%	31%	1,0	31	3 819	-1,3	2,8	3,6	40,3
НЛМК	18,0	214,7	35%	1,3	3,1	4,1	3,6	10%	23%	41%	28%	0,8	29	1 869	0,1	-0,8	-10,8	2,7
ММК	10,9	69,3	24%	0,9	2,6	3,8	2,2	17%	38%	36%	24%	0,9	33	2 018	0,1	-1,0	10,2	24,2
Северсталь	18,7	1 591,4	27%	1,7	3,4	4,5	6,2	9%	18%	50%	35%	0,7	25	2 021	0,3	1,8	-5,0	21,0
ТМК	1,4	94,6	-29%	1,2	8,5	9,9	1,4	14%	-4%	14%	3%	1,1	72	39	-0,7	0,4	39,1	54,7
Полус Золото	26,1	13 712	20%	4,9	7,1	9,7	9,0	8%	7%	69%	46%	0,5	24	4 824	4,2	10,1	-4,4	-9,9
Полиметалл	8,8	1 322,0	23%	3,4	5,8	7,9	4,0	13%	17%	59%	35%	0,7	23	4 580	1,6	5,7	-20,5	-23,8
Всего по сектору	164,1		15%	2,3	5,4	6,7	4,7	12%	19%	45%	30%	0,9	33,3	29 017	0,9	3,3	6,7	25,3
Минеральные удобрения																		
Акрон	4,9	8 664	-21%	3,0	9,8	18,0	4,5	14%	84%	31%	13%	0,2	33	35	1,1	6,0	44,8	46,2
ФосАгро	10,4	5 706	-16%	2,2	5,4	7,7	6,2	14%	29%	41%	24%	0,6	29	799	3,5	3,2	19,1	82,1
Всего по сектору	15,3		-18%	2,6	7,6	12,9	5,3	14%	56%	36%	19%	0,4	30,7	835	2,3	4,6	32,0	64,2
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,3	93,3	27%	1,3	3,6	8,6	1,5	8%	21%	37%	6%	0,8	16	214	1,0	3,8	-3,4	-3,6
МТС	9,0	320,0	23%	2,1	4,9	10,4	20,5	4%	8%	43%	12%	0,8	17	1 099	1,0	-2,8	-0,8	-3,2
Всего по сектору	13,3		25%	1,7	4,2	9,5	11,0	6%	14%	40%	9%	0,8	17	1 313	1,0	0,5	-2,1	-3,4

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
Электроэнергетика																		
Энел Россия	0,4	0,881	14%	1,1	2,8	13,9	0,8	9%	3%	15%	5%	0,8	15	41	0,9	0,4	7,4	-2,1
Юнипро	2,5	2,800	11%	2,1	6,2	10,3	1,5	10%	13%	35%	21%	0,7	16	112	0,3	1,4	1,3	0,3
ОГК-2	1,1	0,723	21%	0,6	2,8	4,9	0,5	10%	26%	22%	8%	1,0	22	185	2,8	3,1	3,5	-1,0
ТГК-1	0,6	0,011	5%	0,6	2,3	4,5	-	-2%	0%	25%	10%	1,1	24	99	2,3	1,9	4,3	1,9
РусГидро	5,1	0,832	20%	1,1	3,8	5,8	0,6	5%	7%	29%	15%	0,9	18	741	2,3	3,1	2,2	6,4
Интер РАО ЕЭС	7,4	5,080	54%	0,2	1,7	5,4	0,8	3%	3%	13%	8%	1,0	25	2 412	2,2	1,4	10,3	-4,4
Россети, ао	4,0	1,426	-9%	0,7	2,3	2,8	0,2	4%	17%	29%	9%	1,2	22	1 431	1,7	5,7	7,8	-18,6
Россети, ап	0,1	2,135	-36%	0,7	2,3	2,8	0,2	4%	17%	29%	9%	1,0	25	206	7,7	9,4	9,8	-3,0
ФСК ЕЭС	3,5	0,197	20%	1,7	3,3	3,3	0,3	4%	5%	51%	28%	1,0	21	449	0,9	2,8	-5,9	-11,5
Всего по сектору	24,7		11%	1,0	3,1	6,0	0,6	5%	10%	28%	12%	1,0	20,7	5676	2,3	3,2	4,5	-3,6
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	2,4	69,8	19%	1,7	7,6	-4,2	-1,5	65%	-	23%	-9%	1,0	18	457	-0,7	-1,7	2,7	-1,9
Транснефть, ап	3,5	160 300	23%	0,5	1,1	1,4	0,1	5%	16%	44%	16%	0,7	24	57	-0,8	1,1	-9,7	14,2
Всего по сектору	5,9		21%	1,1	4,3	-1,4	-0,7	35%	16%	33%	4%	0,9	21,0	513,9	-0,7	-0,3	-3,5	6,2
Потребительский сектор																		
X5	9,2	2 428	36%	0,7	5,9	14,0	6,7	2%	13%	11%	2%	0,8	18	684	-0,6	-0,6	0,2	-12,0
Магнит	9,1	6 364	14%	0,6	5,3	14,3	3,4	7%	23%	12%	2%	0,9	23	1 218	-0,1	0,9	19,7	12,3
М.Видео	1,5	612,6	49%	0,5	4,7	8,0	3,0	66%	10%	11%	3%	0,5	21	123	0,9	4,7	-2,8	-14,0
Детский мир	1,4	138,2	23%	1,0	5,4	8,9	neg.	13%	29%	18%	7%	0,8	20	513	0,9	2,0	-4,2	2,0
Всего по сектору	21,3		31%	0,7	5,4	11,3	4,4	22%	19%	13%	3%	0,7	20	2539	0,3	1,8	3,2	-2,9
Девелопмент																		
ЛСР	1,1	768,2	11%	0,9	4,0	6,1	0,9	-6%	10%	22%	10%	0,9	16	46	1,4	1,6	-0,1	-11,3
ПИК	11,8	1 275,0	20%	1,9	8,1	9,1	4,6	20%	18%	24%	18%	0,5	34	3 112	-1,5	-1,9	22,0	113,2
Всего по сектору	12,9		15%	1,4	6,0	7,6	2,7	7%	14%	23%	14%	0,7	25	3158	0,0	-0,2	11,0	51,0
Прочие сектора																		
Яндекс	27,6	5 537	14%	5,4	52,3	142,7	5,7	38%	33%	10%	4%	0,7	24	3 210	-0,6	-3,7	6,6	7,4
QIWI	0,6	643	-	0,1	0,1	4,6	1,2	-7%	-4%	53%	38%	0,8	27	66	2,7	3,3	-17,8	-15,5
Всего по сектору	30,4		14%	1,8	17,5	49,1	2,3	10%	9%	21%	14%	0,8	27,1	3 462	1,2	1,9	0,4	12,6

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
14 октября 4:30	••	ИПЦ в КНР, г/г	сентябрь	0,9%	0,8%	0,7%
14 октября 10:00	••	ИПЦ в Испании, г/г (оконч.)	сентябрь	4,0%	4,0%	4,0%
14 октября 15:30	••••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	320	326	293
14 октября 15:30	•	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	2670	2714	2593
14 октября 15:30	•	ИЦП в США, м/м	сентябрь	0,5%	0,7%	0,5%
14 октября 18:00	••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	0,612	2,345	6,088
14 октября 18:00	••••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-0,458	-0,396	-0,024
14 октября 18:00	•	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	1,091	3,256	-1,958
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
15 октября	Алроса	Операционные результаты за 3 квартал 2021 г.
18 октября	Северсталь	Операционные результаты за 3 квартал 2021 г.
20 октября	ММК	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2021 г.
20 октября	Петропавловск	Операционные результаты за 3 квартал 2021 г.
21 октября	М.Видео	Операционные результаты за 3 квартал 2021 г.
22 октября	Распадская	Операционные результаты за 3 квартал 2021 г.
25 октября	Лента	Операционные результаты за 3 квартал 2021 г.
25 октября	Русгро	Операционные результаты за 3 квартал 2021 г.
27 октября	Еп+	Операционные результаты за 3 квартал 2021 г.
27 октября	Русал	Операционные результаты за 3 квартал 2021 г.
28 октября	Евраз	Операционные результаты за 3 квартал 2021 г.
28 октября	Магнит	Операционные и финансовые результаты за 3 квартал 2021 г.
28 октября	Энел Россия	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2021 г.
29 октября	ТГК-1	Операционные результаты за 3 квартал 2021 г.
1 ноября	Детский Мир	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2021 г.
1 ноября	Мосэнерго	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2021 г.
2 ноября	Мосбиржа	Объем торгов за октябрь
3 ноября	Юнипро	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2021 г.
10 ноября	Алроса	Продажи за октябрь
10 ноября	ТГК-1	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2021 г.
10 ноября	Черкизово	Операционные результаты за октябрь
11 ноября	Алроса	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2021 г.
15 ноября	Совкомфлот	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2021 г.
15 ноября	Русгро	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2021 г.
16 ноября	МТС	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2021 г.

Источник: данные компаний, Интерфакс, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

ПАО «Промсвязьбанк»

Центр аналитики и экспертизы

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.22

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

http://www.psbank.ru

http://www.psbinvest.ru

Дирекция финансовых рынков

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.8

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

http://www.psbank.ru

ПСБ Аналитика & Стратегия

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

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

	Операции на финансовых рынках	
Акатова Елена	Облигации	+7 (495) 705-97-57
Евгений Жариков	ОФЗ, длинные ставки	+7 (495) 705-90-69
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.

