



Цифры дня

54,8 пунктов

... PMI в сфере услуг КНР по итогам сентября показали рост.

109,3 млн б/с

... ОПЕК ожидает увеличения мирового спроса на нефть к 2040 году на 9% к уровню 2019г.

- На мировые фондовые рынки вновь возвращается оптимизм
- Влияние дивидендных отсечек по ряду бумаг на динамику индекса Мосбиржи будет ограниченным, а при поддержке внешнего фона все же может реализоваться выход выше 2850 пунктов. Из корпоративных событий отметим результаты продаж Алросы за сентябрь. Рынок ожидает улучшения показателей, что выступало фактором роста стоимости акций компании в последние дни
- Сегодня перед открытием торгов на российском рынке для рубля сложился умеренно позитивный внешний фон. Поддержку ему окажут укрепление валют развивающихся стран стабилизация рынка энергоносителей
- Цены рублевых облигаций восстановились до уровней середины августа благодаря снижению санкционных рисков и росту нефтяных цен

Корпоративные и экономические события

- Аэрофлот провел SPO на Московской бирже
- Спрос на нефть вырастет в 2040 г. на 9% к уровню 2019 г. и достигнет пика – ОПЕК



Календарь



Корпновости



Техмонитор

Отсканируйте QR-код и получайте актуальную аналитику в своем Telegram!

<https://t.me/macrosresearch>



Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

На мировые фондовые рынки вновь возвращается оптимизм. Президент США Д. Трамп изменил свое решение относительно обсуждения нового пакета стимулов американской экономики и выразил надежду на скорое достижение консенсуса с демократами. На протяжении последних двух месяцев меры поддержки выступают одновременно главным источником волатильности и надежд инвесторов. По-прежнему есть вероятность согласования условий между демократами и республиканцами до выборов, пусть и в меньшем объеме (поддержку может получить только авиаотрасль). Между тем среди участников рынков растет уверенность, что новым президентом на выборах может стать Дж. Байден и большинство в Конгрессе перейдет к демократам. Это будет означать принятие масштабного пакета мер поддержки экономики, что поддержит риск-аппетит и сгладит негативный эффект от анонсированного в ходе предвыборной кампании увеличения налогов с корпораций. На этом фоне ключевые американские индексы завершили торги ростом в пределах 0,4-0,8%, индекс S&P 500 на максимальных уровнях за последний месяц. Статистика по числу новых обращений за пособиями по безработице немного превысила ожидания: 840 тыс., против прогнозных 820 тыс., хотя число получающих помощь ушло ниже 11 млн. чел.

Предстоящие выборы и стимулы в США пока уводят на второй план опасения по поводу новых карантинных мер из-за роста числа зараженных Covid-19, что может ударить по перспективам восстановления мировой экономики.

Сегодня позволяет инвесторам сохранять умеренно-позитивный настрой и возвращение после продолжительных выходных Китая. Так, данные по PMI в сфере услуг КНР по итогам сентября показали рост: 54,8 пунктов (54 пункта месяцем ранее). За исключением Японии, где вышла слабая статистика по доходам, азиатские площадки растут, а Shanghai Composite прибавляет около 1,7%. В зеленой зоне фьючерсы на основные американские и европейские индексы.

Товарные рынки

Рынок нефти завершает неделю ростом. Ураган Дельта в Мексиканском заливе и забастовка рабочих в Норвегии, - все это создает краткосрочную угрозу предложению нефти, вызывая рост цен. С точки зрения фундаментала мы сохраняем скептический взгляд на рынок нефти, отмечая слабость спроса на фоне неравномерного восстановления мировой экономики и ухудшения ситуации с коронавирусом в мире. На сегодня ожидаем нефть Brent в зоне 42-44 долл./барр. **По мере исчерпания краткосрочных факторов поддержки ждем возврата цен в 38-40 долл./барр.**

Российский валютный рынок

В четверг доллар и евро снизились по отношению к рублю на 0,9%. **Сегодня перед открытием торгов на российском рынке для рубля сложился умеренно позитивный внешний фон.** Поддержку ему окажут укрепление валют развивающихся стран стабилизация рынка энергоносителей. Это позволит национальной валюте предпринять попытку продолжения роста, что уведет пару доллар/рубли на старте торгов в район 77,2 рубля. В дальнейшем возможно продолжение укрепления рубля на фоне стабильной ситуации в ценах на нефть и сохранении интереса инвесторов к рисковому активу. **В результате доллар закрепится в диапазоне 75-77,5 рублей, куда он вернулся благодаря существенному восстановлению рынка энергоносителей в рамках текущей недели.**

Российский рынок акций

Вчера индексу МосБиржи (+0,1%) не удалось закрепиться выше 2850 пунктов. Лучше рынка вновь выглядели бумаги металлургического и горнодобывающего секторов. Сегодня рассчитываем на очередную попытку роста российского рынка. **Влияние дивидендных отсечек по ряду бумаг на динамику индекса МосБиржи будет ограниченным, а при поддержке внешнего фона все же может реализоваться выход выше 2850 пунктов.** Из корпоративных событий отметим результаты продаж Алросы за сентябрь. Рынок ожидает улучшения показателей, что выступало фактором роста стоимости акций компании в последние дни.

Российский рынок облигаций

Доходность 10-летних ОФЗ вчера снизилась до 5,96% годовых (-10 б.п.). Рост котировок ОФЗ продолжился благодаря ослаблению санкционных рисков и росту нефтяных цен (+11% за неделю). Также покупкам ОФЗ способствует усиление спроса на риск развивающихся стран на фоне ожиданий дополнительных бюджетных стимулов в США. Риски замедления деловой активности в мире из-за второй волны коронавируса отошли на второй план, однако сохраняют актуальность. Это будет сдерживать уход доходности 10-летних ОФЗ ниже 5,9% годовых.

Корпоративные и экономические события

Аэрофлот провел SPO на Московской бирже

Параметры размещения не раскрывались до последнего. Ожидается, что размещение пройдет по цене 60 руб. за акцию, а всего дополнительно будет размещено 1,3 млрд акций. В рамках размещения компания ожидает привлечь 80 млрд руб. По итогам торгов цена бумаги снизилась почти на 5%.

НАШЕ МНЕНИЕ: Компания вынуждена проводить дополнительную эмиссию ценных бумаг с целью привлечения дополнительных средств, которые пойдут на погашение долга и операционные расходы в период восстановления. Почти половина средств в ходе размещения будет получена от государства, а другая часть преимущественно от институциональных инвесторов. Компания наиболее сильно пострадала от последствий коронавируса, при этом восстановление международных авиаперевозок происходит более медленными темпами, чем ожидалось. А вливание капитала воспринимается негативно рынком, так как прибыль компании будет распределяться между большим числом акций, размывая доли акционеров.

Спрос на нефть вырастет в 2040 г. на 9% к уровню 2019 г. и достигнет пика – ОПЕК

Организация стран-экспортеров нефти ожидает увеличения мирового спроса на нефть к 2040 году на 9% - до 109,3 млн б/с, говорится в ежегодном прогнозе картеля World Oil Outlook (WOO). Год назад ОПЕК прогнозировала, что в 2040 году спрос будет на уровне 110,6 млн б/с.

НАШЕ МНЕНИЕ: Прогноз ОПЕК выглядит довольно оптимистично, картель полагает, что спрос на нефть будет расти еще два десятка лет, после чего будет плато, а снижение в 2045 г. Основным условием такого прогноза является взятие под контроль пандемии коронавируса, тогда уже в 2022 г. спрос на нефть выйдет на докризисный уровень.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 846	0,1%	-1,5%	-1,0%
Индекс РТС	1 159	1,3%	-1,3%	-3,5%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 144	1,3%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	115 450	0,3%		
США				
S&P 500	3 447	0,8%	2,0%	1,4%
Dow Jones (DJIA)	28 426	0,4%	2,2%	1,7%
Dow Jones Transportation	11 763	0,6%	4,9%	4,6%
Nasdaq Composite	11 421	0,5%	0,8%	2,5%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 438	0,9%	2,1%	3,4%
Европа				
EUROtop100	2 666	0,8%	1,6%	-1,8%
Euronext 100	985	0,7%	2,2%	-0,4%
FTSE 100 (Великобритания)	5 978	0,5%	1,7%	-0,6%
DAX (Германия)	13 042	0,9%	2,4%	-1,5%
CAC 40 (Франция)	4 912	0,6%	1,8%	-2,6%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	23 557	-0,4%	2,3%	-3,0%
Taiex (Тайвань)*	12 887	1,1%	3,4%	3,4%
Kospi (Корея)*	2 392	0,2%	3,6%	2,4%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	54 555	-0,4%	0,2%	-1,2%
Bovespa (Бразилия)	97 920	2,5%	2,6%	-3,3%
Hang Seng (Китай)*	24 225	0,1%	9,7%	-0,9%
Shanghai Composite (Китай)*	3 277	1,8%	1,7%	-3,9%
BSE Sensex (Индия)*	40 330	0,4%	4,2%	5,6%
MSCI				
MSCI World	2 427	0,7%	2,7%	1,4%
MSCI Emerging Markets	1 117	0,9%	3,3%	2,9%
MSCI Eastern Europe	210	0,5%	0,6%	-1,2%
MSCI Russia	550	1,0%	-1,5%	-4,3%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	41,2	3,1%	6,4%	12,1%
Нефть Brent spot, \$/барр.	42,1	-0,4%	10,9%	5,2%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	41,1	-0,2%	11,0%	8,0%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	43,2	-0,2%	10,1%	6,0%
Медь (LME) spot, \$/т	6678	0,2%	4,8%	-0,3%
Никель (LME) spot, \$/т	14623	0,4%	2,2%	-1,5%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1789	1,6%	5,1%	2,0%
Золото spot, \$/унц*	1911	0,9%	0,6%	-1,9%
Серебро spot, \$/унц*	24,2	1,6%	2,1%	-10,2%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	237,5	3,8	7,8	-5,8
S&P Oil&Gas	188,7	2,9	7,7	-5,3
S&P Oil Exploration	425,3	4,7	9,7	-5,3
S&P Oil Refining	415,0	1,1	5,2	2,0
S&P Materials	145,5	0,6	2,6	-3,5
S&P Metals&Mining	675,7	1,3	5,4	3,7
S&P Capital Goods	679,4	0,9	4,7	4,0
S&P Industrials	105,2	0,5	5,9	4,6
S&P Automobiles	75,6	1,8	7,2	2,7
S&P Utilities	322,7	1,8	5,8	6,9
S&P Financial	418,8	1,4	4,5	1,6
S&P Banks	255,9	1,6	6,8	1,6
S&P Telecoms	197,1	1,0	-0,3	-2,2
S&P Info Technologies	2 082,0	0,4	0,4	1,8
S&P Retailing	3 476	0,4	0,4	0,0
S&P Consumer Staples	670,9	0,6	1,3	0,7
S&P Consumer Discretionary	1 241,5	0,4	1,3	1,6
S&P Real Estate	229,6	1,6	3,4	2,4
S&P Homebuilding	1 484,2	3,5	1,5	10,2
S&P Chemicals	686,2	0,7	4,8	0,2
S&P Pharmaceuticals	744,5	1,3	1,4	0,1
S&P Health Care	1 252,3	0,5	2,2	1,8

Отраслевые индексы ММВБ	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	8 914	0,5	0,8	0,7
Нефть и газ	6 587	-1,7	1,0	-1,5
Эл/энергетика	2 136	-1,7	-0,8	-0,4
Телекоммуникации	2 312	-2,1	-1,8	-0,1
Банки	7 521	-2,2	-0,8	2,2

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	93,46	-0,2	-0,4	0,2
Евро*	1,178	0,2	0,5	-0,2
Фунт*	1,295	0,1	0,1	-0,4
Швейц. франк*	0,915	0,2	0,6	-0,3
Йена*	105,9	0,2	-0,5	0,3
Канадский доллар*	1,319	0,1	0,9	-0,3
Австралийский доллар*	0,718	0,2	0,3	-1,4
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	77,35	0,9	0,0	-1,4
EURRUB	90,92	0,1	0,8	-2,2
Бивалютная корзина	83,38	0,1	1,0	-2,3

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,086	-0,5	0,0	-1,5
US Treasuries 2 yr	0,147	-0,4	1,8	0,0
US Treasuries 10 yr	0,769	-1,8	6,8	6,9
US Treasuries 30 yr	1,570	-1,6	8,4	11,3

Ставки денежного рынка	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
LIBOR overnight	0,082	0,0	0,4	0,0
LIBOR 1M	0,147	0,4	-0,1	-0,9
LIBOR 3M	0,230	0,9	-0,4	-1,2
EURIBOR overnight	-0,587	-0,1	-0,2	-0,3
EURIBOR 1M	-0,540	-0,6	-1,1	-2,7
EURIBOR 3M	-0,508	0,1	-1,0	-2,1
MOSPRIME overnight	4,440	13,0	34,0	16,0
MOSPRIME 3M	4,640	1,0	1,0	-8,0

Кредитные спрэды, б.п.	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
CDS Inv.Grade (USA)	55	-1,0	-5,1	-11,2
CDS High Yield (USA)	374	-6,8	-30,0	3,7
CDS EM	207	-5,1	-20,4	37,7
CDS Russia	107	0,0	-16,3	3,6

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	4,2	0,4	0,0	-2,1%
Роснефть	4,9	1,6	0,1	-1,5%
Лукойл	56,9	1,6	1,0	-0,6%
Сургутнефтегаз	4,5	0,7	0,0	-1,7%
Газпром нефть	18,5	-1,1	-0,5	0,1%
НОВАТЭК	140	-0,1	3,8	-0,8%
Цветная металлургия				
НорНикель	23,7	3,1	1,3	-0,1%
Черная металлургия				
Северсталь	12,6	0,2	0,0	-1,0%
НЛМК	22,1	-0,2	-0,3	-3,0%
ММК	6,1	0,1	-0,3	-0,3%
Мечел ао	1,5	0,0	0,0	46,5%
Банки				
Сбербанк	10,7	0,0	-1,1	-0,7%
ВТБ ао	0,8	1,3	0,0	-6,9%
Прочие отрасли				
МТС	8,4	1,8	-0,2	-1,5%
Магнит ао	14,4	-0,2	-0,4	15,2%

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск
Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

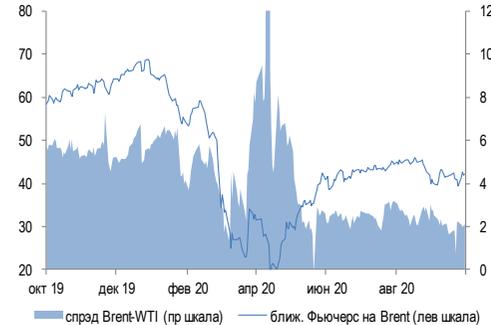
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс S&P500 тяготеет к откату. По-прежнему отмечаем завышенные оценки рынка и видим риски дальнейшего усиления коррекционных настроений ввиду признаков завершения фазы активного оживления в экономике и приближения президентских выборов.

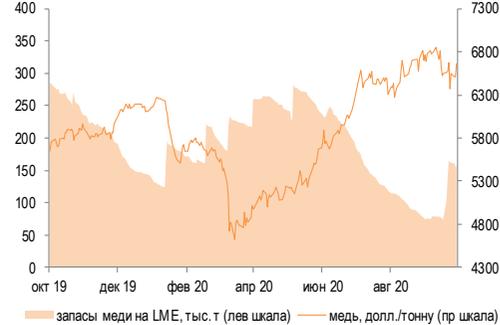
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Нефть Brent находится под давлением растущего предложения (Ливия, Иран) и слабого спроса. Неясная перспектива восстановления мировой экономики в условиях второй волны коронавируса выходит на первый план. Мы видим нефть Brent ниже в зоне 38-40 долл./барр.

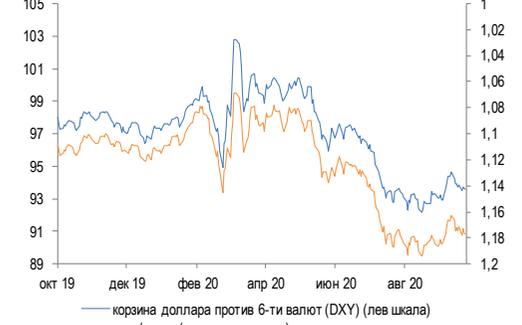
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на промышленные металлы откатываются от локальных максимумов. Ухудшение экономических условий и укрепление доллара способно негативно сказаться на их дальнейших перспективах. В связи с чем мы сохраняем консервативный на рынки промышленных металлов до конца года.

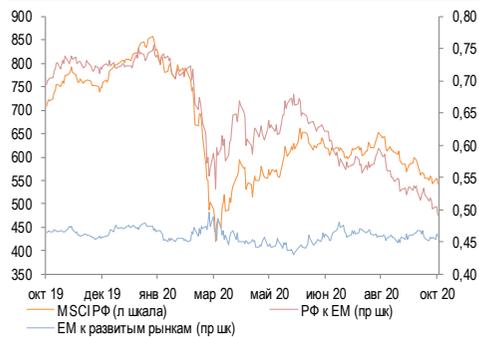
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара EURUSD продолжает проторговку диапазона 1,15-1,20, поддерживаемая надеждами на улучшение настроений на мировых рынках и обильной ликвидностью. Однако последнее время евро находится под давлением неопределенности относительно Brexit и признаков слабости деловой активности в Европе. Сложная ситуация в мировой экономике и близость выборов в США заставляют нас консервативно смотреть на ближайшие перспективы евро - опасаемся теста парой евро/доллар отметки 1,15.

Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок РФ отыграл внутренние идеи и вновь начинает смотреться похуже MSCI EM. MSCI EM локально выправил динамику относительно MSCI World, но смотрится уязвимо на фоне ожидаемого торможения темпов роста мировой экономики и близости выборов в США.

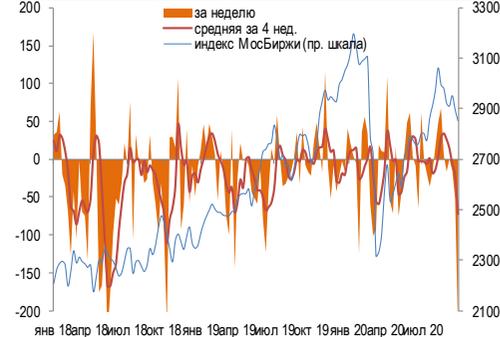
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

RTS/Brent ratio удерживается в зоне 28-32x. По нашим оценкам, текущие уровни близки к экономически оправданному, - конъюнктурных причин для заметного ухудшения или улучшения рынком относительных оценок к нефти мы пока не видим.

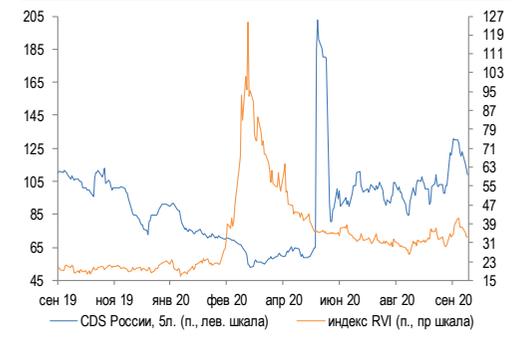
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 2 октября, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался отток капитала в размере 223 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Российские CDS отошли от минимумов лета, отражая некоторый рост страновых рисков на фоне кризиса в Белоруссии и невыраженного интереса глобальных инвесторов к рынкам EM.

Рынки в графиках



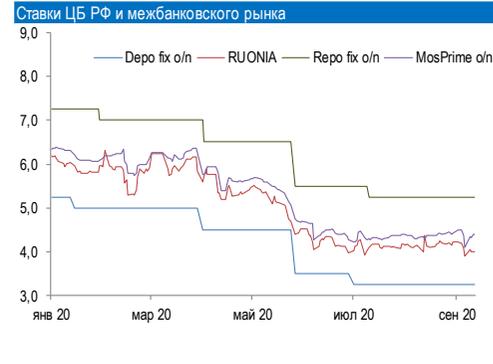
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Премия в доходности 10-летних ОФЗ к ключевой ставке выросла до 200 - 205 б.п. При доходности выше 6% годовых длинные гособлигации смотрятся интересно для среднесрочных инвесторов. При этом не исключаем снижения цен длинных ОФЗ в октябре-декабре.



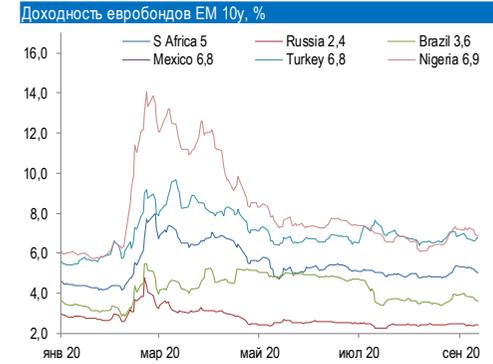
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Увеличение премии в доходности 10-летних и 1-летних ОФЗ до 225 б.п. отражает риски ослабления рубля и риск повышения ставок. Для хеджирования процентных рисков рекомендуем увеличивать позиции во флоутерах.



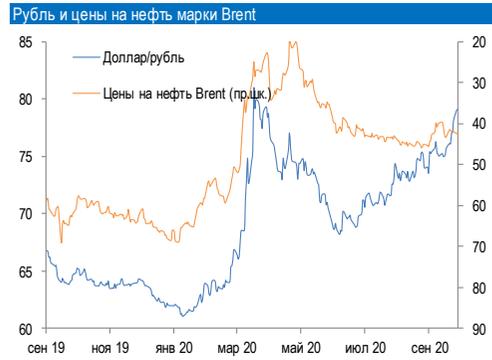
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

На фоне роста внешнего негатива и ускорения месячной инфляции, ЦБ РФ, взял паузу в снижении ставки на заседании 18 сентября. При этом регулятор сохранил сигнал о возможности снижения ставки на одном из ближайших заседаний. Ждем снижения ставки до 4% в декабре этого года.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За счет низкой долговой нагрузки российские евробонды выглядят лучше остальных EM. В то же время снижение аппетита к риску на глобальных рынках оказывает давление на котировки, поэтому отмечаем риск ухода доходности Russia 2,9 к верхней границе диапазона 2,4 - 2,6% годовых.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Оказывает давление на национальную валюту отсутствие уверенности в дальнейшей стабильности цен на нефть и непростая конъюнктура мировых рынков. Сложившаяся ситуация способствует удержанию пары доллар/рубль в верхней половине диапазона 75-80 рублей, с попытками, при ухудшении внешнего фона, его верхней границы.



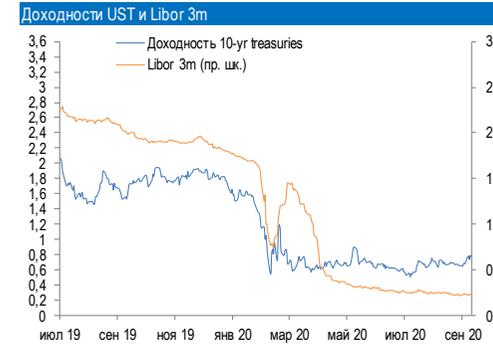
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Опасения относительно второй волны коронавируса оказывают давление на валюты развивающихся стран. Инвесторы опасаются восстановления карантинных ограничений в ведущих странах, что, как минимум, замедлит восстановление мировой экономики. В сложившихся обстоятельствах они сокращают доли рискованных активов в портфелях, включая валюты EM



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания по США находятся под определенным давлением, отражая неуверенность рынка в дальнейшем оживлении экономики и придаленность инфляц. процессов. Цены на золото откатились от максимумов, но среднесрочные и долгосрочные перспективы металла по-прежнему благоприятные.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность десятилетних UST остается в нижней части диапазона 0,5%-1,0% на фоне рисков по американской и мировой экономике и ввиду ожиданий сохранения "нулевых" ключевых ставок. 3-мес. LIBOR отражает комфортное текущее состояние глобальных денежных и кредитных рынков - следствие стимулов со стороны ведущих ЦБ во главе с ФРС.

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2020E				CAGR 2018-2022, %		Рентабельность (2019E)		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	514,9	2 846	30%	1,4	6,0	11,0	0,8	-	-	22%	9%	-	15	57 945	0,1	-1,5	2,3	-6,5
Индекс РТС	-	1 159	-	1,4	6,2	11,1	0,8	-	-	22%	9%	-	23	-	1,3	-1,3	-6,1	-25,2
Нефть и газ																		
Газпром	51,2	167,4	49%	1,0	4,4	5,1	0,2	5%	-2%	23%	11%	1,1	23	6 137	-0,5	-0,6	-16,0	-34,7
Новатэк	42,8	1 090,6	20%	4,2	11,6	13,9	1,7	2%	-26%	36%	29%	1,1	22	881	-0,6	3,8	6,3	-13,6
Роснефть	53,8	392,5	19%	1,2	4,8	7,9	0,7	-2%	-2%	24%	8%	1,3	23	1 581	0,9	1,8	7,8	-12,7
Лукойл	40,3	4 498	38%	0,6	3,8	9,2	0,7	-8%	-12%	15%	6%	1,2	26	4 273	0,5	2,0	-11,6	-27,1
Газпром нефть	17,3	283,1	38%	1,0	4,3	5,6	0,6	n/a	n/a	23%	12%	1,2	19	352	-1,8	-3,4	-12,3	-32,6
Сургутнефтегаз, ао	16,3	35,3	114%	0,1	0,4	5,7	0,2	-3%	14%	25%	18%	1,4	22	750	0,0	-0,1	-8,7	-30,1
Сургутнефтегаз, ап	3,8	38,6	17%	0,1	0,4	5,7	0,2	-3%	14%	25%	18%	0,5	15	591	-0,1	-1,7	7,1	2,2
Татнефть, ао	13,1	464,5	58%	1,7	5,6	7,7	1,4	-1%	-3%	30%	19%	1,4	28	1 603	-0,8	1,3	-15,9	-38,9
Татнефть, ап	0,9	454,0	48%	1,7	5,6	7,7	1,4	-1%	-3%	30%	19%	1,3	26	404	-0,5	3,5	-15,6	-38,1
Башнефть, ао	3,1	1 631	-	0,4	1,5	1,8	0,5	n/a	n/a	25%	15%	0,9	17	2	0,0	-1,7	-5,4	-15,5
Башнефть, ап	0,5	1 222	-	0,4	1,5	1,8	0,5	n/a	n/a	25%	n/a	0,9	16	19	0,1	-0,7	-9,5	-29,1
Всего по сектору	243,1		45%	1,1	4,0	6,6	0,7	-1%	-2%	26%	16%	1,1	21,5	1 508	-0,2	0,4	-6,7	-24,6
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	58,0	208,0	30%	-	-	6,3	1,0	-	-	-	16%	0,9	28	10 345	-1,2	-8,5	-0,4	-18,4
Сбербанк, ап	2,6	200,5	20%	-	-	6,3	1,0	-	-	-	16%	0,9	24	959	-0,3	-8,9	4,2	-12,2
ВТБ	5,6	0,0334	35%	-	-	4,1	0,5	-	-	-	8%	1,1	23	619	0,0	-2,5	-5,1	-27,2
БСП	0,3	41,8	40%	-	-	3,0	0,4	-	-	-	9%	0,7	19	11	-0,9	-2,5	2,5	-25,8
МосБиржа	4,4	150,4	0%	-	-	14,3	2,71	-	-	-	17%	0,7	24	1 382	-1,0	3,0	21,3	39,6
АФК Система	3,0	23,7	9%	1,8	4,7	-	2,4	1%	-	37%	n/a	1,2	34	1 038	1,0	8,3	31,9	55,9
Всего по сектору	73,9		22%	1,8	4,7	6,8	1,3	1%	-	37%	13%	0,9	25,3	14 354	-0,4	-1,8	9,1	2,0
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	38,7	18 924	36%	3,2	5,2	6,7	9,5	8%	8%	61%	40%	1,0	29	3 825	1,4	1,1	1,8	-0,9
РусАл	6,2	32	39%	1,3	14,0	5,1	1,0	15%	9%	9%	14%	1,0	25	127	2,3	1,6	19,4	2,8
АК Алроса	7,4	77,7	3%	2,8	6,5	9,5	1,8	4%	7%	43%	25%	1,0	25	1 239	1,9	5,0	17,9	-7,9
НЛМК	13,5	174,3	12%	1,4	5,8	8,6	2,2	3%	5%	24%	14%	0,9	22	1 467	1,0	1,6	24,3	21,3
ММК	5,3	36,6	69%	0,8	3,3	6,3	1,0	1%	-1%	25%	12%	0,9	23	682	-0,5	-4,1	-5,4	-12,8
Северсталь	10,8	1 000,2	23%	1,7	5,2	7,6	3,2	2%	-5%	33%	19%	0,7	20	706	0,5	0,4	14,2	6,7
ТМК	0,8	60,9	-6%	0,8	6,1	8,6	1,0	-6%	6%	13%	3%	1,1	17	9	0,1	0,0	1,7	5,1
Полюс Золото	29,3	16 883	20%	4,4	7,0	9,9	6,1	24%	27%	62%	38%	0,5	41	2 988	1,9	3,2	27,1	137,7
Полиметалл	10,2	1 675,0	37%	3,0	5,2	8,1	1,5	23%	22%	57%	31%	0,6	41	1 573	-0,4	-0,9	16,6	74,6
Всего по сектору	122,3		26%	2,1	6,5	7,8	3,0	8%	9%	36%	22%	0,8	27,1	12 617	0,9	0,9	13,1	25,2
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,2	6 154	-3%	2,5	7,6	10,2	2,4	9%	3%	33%	17%	0,2	16	12	-0,3	-1,7	9,9	28,5
ФосАгро	4,8	2 866	17%	1,9	6,2	8,6	2,3	-1%	-5%	31%	16%	0,6	17	52	0,5	1,4	10,5	19,0
Всего по сектору	8,0		7%	2,2	6,9	9,4	2,4	4%	-1%	32%	17%	0,4	16,3	65	0,1	-0,2	10,2	23,7
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,0	94,8	5%	1,5	4,3	9,4	1,3	20%	25%	35%	6%	0,8	20	204	-0,8	-2,1	10,7	21,0
МТС	8,7	335,2	13%	2,2	4,9	9,7	15,4	0%	7%	44%	14%	0,9	16	2 120	0,9	-0,9	6,4	9,2
Всего по сектору	12,7		9%	1,8	4,6	9,6	8,3	10%	16%	39%	10%	0,8	18	2 324	0,1	-1,5	8,6	15,1

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2020E				CAGR 2018-2022, %		Рентабельность (2019E)		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	0,919	19%	1,1	6,5	18,2	0,7	-5%	49%	17%	4%	0,8	21	13	0,1	-1,4	-5,2	-0,4
Юнипро	2,2	2,753	3%	2,2	6,3	10,5	1,2	2%	3%	35%	21%	0,7	17	97	-0,1	-0,1	-3,5	-1,0
ОГК-2	1,1	0,751	13%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,1	28	35	-1,5	-4,6	-2,1	33,4
ТГК-1	0,5	0,011	11%	0,6	2,7	6,3	0,3	-13%	-32%	23%	7%	1,2	19	10	0,2	-0,4	-12,2	-15,9
РусГидро	4,0	0,730	16%	1,0	3,6	5,5	0,5	2%	28%	28%	14%	1,1	29	776	-3,7	-4,7	-4,0	31,4
Интер РАО ЕЭС	7,2	5,356	45%	0,3	2,6	6,6	0,9	-5%	-2%	13%	8%	1,1	30	1 026	0,3	-2,0	6,3	6,2
Россети, ао	3,7	1,431	-11%	0,7	2,3	2,9	0,2	1%	-4%	29%	9%	1,3	31	161	-0,2	-1,2	-7,3	3,4
Россети, ап	0,1	1,998	-28%	0,7	2,3	2,9	0,2	1%	-4%	29%	9%	1,1	27	3	-0,1	-1,0	-3,9	22,7
ФСК ЕЭС	3,2	0,197	9%	1,6	3,2	3,4	0,2	-2%	-4%	52%	29%	1,1	21	205	1,0	0,7	3,7	-1,7
Мосэнерго	1,0	2,038	6%	0,3	1,7	7,7	0,2	0%	-2%	17%	5%	1,1	24	5	0,4	0,7	-3,3	-9,8
Всего по сектору	23,6		8%	0,9	3,4	6,8	0,5	-1%	6%	27%	12%	1,1	24,7	2330,5	-0,4	-1,4	-3,1	6,8
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	0,9	62,7	43%	1,1	4,2	4,5	39,0	4%	24%	26%	3%	1,1	34	3 132	-4,8	-11,9	-22,5	-39,4
Транснефть, ап	3,0	146 800	38%	0,6	1,3	1,1	0,1	4%	13%	47%	19%	0,7	18	138	0,4	0,5	7,3	-16,9
Всего по сектору	3,9		41%	0,9	2,8	2,8	19,5	4%	18%	36%	11%	0,9	25,8	3269,6	-2,2	-5,7	-7,6	-28,2
Потребительский сектор																		
Х5	10,0	2 845	0%	0,7	5,9	15,2	5,2	9%	42%	12%	2%	0,8	30	221	-0,8	0,1	13,4	33,3
Магнит	6,2	4 722	11%	0,6	5,5	13,7	2,1	0%	46%	12%	2%	1,0	26	1 848	-0,9	-3,6	8,9	37,9
М.Видео	1,6	675,0	-	0,6	8,2	10,1	2,7	1%	2%	7%	2%	0,6	35	200	-1,2	-1,3	68,7	30,2
Детский мир	1,1	119,3	23%	0,9	5,7	9,3	neg.	2%	8%	16%	6%	0,8	21	423	1,0	0,6	13,3	19,3
Всего по сектору	18,9		11%	0,7	6,3	12,1	3,3	3%	24%	12%	3%	0,8	28	2691	-0,5	-1,0	26,1	30,2
Девелопмент																		
ЛСР	1,2	873,4	12%	0,9	4,8	6,8	0,9	6%	2%	20%	10%	1,0	27	110	-0,3	1,5	21,8	14,3
ПИК	4,9	568,9	4%	1,3	6,9	7,1	2,8	13%	2%	19%	15%	0,5	25	138	-0,6	-0,2	36,7	42,1
Всего по сектору	6,0		8%	1,1	5,8	7,0	1,8	9%	2%	20%	12%	0,7	26	247	-0,4	0,6	29,3	28,2
Прочие сектора																		
Яндекс	21,2	4 715	1%	6,8	30,3	79,6	5,8	22%	9%	22%	10%	0,8	35	4 299	-1,4	-4,3	29,6	74,8
QIWI	1,1	1 348	-	1,5	3,2	9,2	2,2	27%	29%	47%	32%	1,0	44	18	0,5	0,1	5,5	13,7
Всего по сектору	23,6		1%	2,8	11,2	29,6	2,7	16%	13%	23%	14%	0,9	32,4	4 430	0,3	-1,3	16,4	34,6

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

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
8 Октябрь 9:00	•	Торговый баланс в Германии, млрд евро	август	16,0	18,0	12,8
8 Октябрь 15:30	•••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	820,00	837	840
8 Октябрь 15:30	•	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	11 400	11 767	11
9 Октябрь 4:45	•••	PMI в секторе услуг КНР от Caixin	сентябрь	н/д	54,0	54,8
9 Октябрь 9:00	•••	Оценка ВВП Великобритании, г/г	август	-7,1%	-11,7%	
9 Октябрь 9:00	•	Пром. производство в Великобритании, м/м	август	-7,1%	-11,7%	
9 Октябрь 9:00	•	Пром. производство в Италии, м/м	август	н/д	7,4%	
9 Октябрь 17:00	•	Оптовые продажи в США, м/м	август	н/д	4,6%	
9 Октябрь 17:00	•	Оптовые запасы в США, м/м	август	н/д	0,5%	

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
8 октября	МТС	Последний день торгов с дивидендами (8,93 руб./акцию)
8 октября	НЛМК	Последний день торгов с дивидендами (4,8 руб./акцию)
8 октября	Татнефть	Последний день торгов с дивидендами (9,94 руб./акцию)
8 октября	Новатек	Последний день торгов с дивидендами (11,82 руб./акцию)
8 октября	ГК ПИК	Последний день торгов с дивидендами (22,71 руб./акцию)
8 октября	ЛСР	Последний день торгов с дивидендами (20 руб./акцию)
9 октября	Апроса	Результаты продаж за сентябрь
9 октября	Северсталь	Операционные результаты за 9 мес 2020г.
13 октября	Распадская	Последний день торгов с дивидендами (2,70 руб./акцию)
13 октября	Фосагро	Последний день торгов с дивидендами (33 руб./акцию)
13 октября	ММК	Операционные результаты за 9 мес 2020г.
14 октября	Детский Мир	Операционные результаты за 9 мес 2020г.
14 октября	Эталон	Операционные результаты за 9 мес 2020г.
15 октября	НЛМК	Операционные результаты за 9 мес 2020г.
16 октября	Апроса	Операционные результаты за 9 мес 2020г.
16 октября	Евраз	День инвестора
16 октября	Полюс	Последний день торгов с дивидендами (240,18 руб./акцию)
19 октября	Русатом	Операционные результаты за 9 мес 2020г.
22 октября	Северсталь	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г (предв.)
22 октября	РусГидро	Операционные результаты за 9 мес 2020г.
22 октября	ММК	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
22 октября	ТМК	Операционные результаты за 9 мес 2020г.
23 октября	Распадская	Операционные результаты за 9 мес 2020г.
27 октября	М.Видео	Операционные результаты за 9 мес 2020г.
27 октября	Русал	Операционные результаты за 9 мес 2020г.
27 октября	Юнипро	Финансовая отчетность по РСБУ за 9 мес. 2020г
28 октября	О'Кей	Операционные результаты за 9 мес 2020г.
28 октября	ТГК-1	Операционные и финансовые результаты по РСБУ за 9 мес 2020г.
29 октября	Евраз	Операционные результаты за 9 мес 2020г.
29 октября	РусГидро	Финансовые результаты по РСБУ за 9 мес 2020г.
29 октября	Магнит	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
29 октября	VEON	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
30 октября	Энел Россия	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
30 октября	Мосэнерго	Финансовые результаты по РСБУ за 9 мес 2020г.
31 октября	ОГК-2	Финансовые результаты по РСБУ за 9 мес 2020г.
2 ноября	Детский Мир	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
2 ноября	Мосэнерго	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
9 ноября	Апроса	Результаты продаж за октябрь
9 ноября	Полиметалл	День инвестора
10 ноября	Апроса	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
10 ноября	Юнипро	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
11 ноября	ТГК-1	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
13 ноября	ТМК	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г (предв.)
17 ноября	МТС	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г

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

ПАО «Промсвязьбанк»

Управление аналитики и стратегического маркетинга

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>

<http://www.psbinvest.ru>

ПСБ Аналитика & Стратегия

Николай Кашеев Начальник управления	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
Роман Антонов	Antonovrp@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-15-14
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
Богдан Зварич	Zvarichbv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-06-18
Мария Морозова	Morozovama2@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-11-23

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

©2020 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.

