



Цифры дня

15 749 долл.

... Курс биткоина впервые с 2018 года превысил 15 тыс. долл.

- Сегодня глобальные фондовые рынки, вероятно, продемонстрируют некоторое охлаждение после бурного роста в последние дни
- Сегодня, учитывая некоторое ослабление позитивных импульсов на мировых рынках и рынке нефти, индекс МосБиржи способен уйти под отметку в 2850 пунктов и расположиться в верхней половине диапазона 2800-2850 пунктов
- Сегодня видим риски возврата рубля в чуть более высокий диапазон, зону 78-80 руб. за доллар
- В четверг доходность 10-летних ОФЗ снизилась до 5,92% годовых (-31 б.п.). Инвесторы активизировали покупку облигаций EM на ожиданиях новых стимулов в США

Корпоративные и экономические события

- Татнефть может выплатить дивиденды за третий квартал



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

Позитивные настроения, поддерживающие мировые фондовые рынки большую часть недели к ее концу несколько ослабли.

Сохраняется неопределенность с результатами президентских выборов в США, где подсчет голосов избирателей в ключевых штатах должен быть завершен сегодня. Близкие результаты двух кандидатов и подозрения Д. Трампа по поводу фальсификаций настраивают на сохранение волатильности до конца текущего года.

Заседание ФРС вчера не преподнесло сюрпризов. Регулятор продолжит держать ставки на низком уровне и сохранит объемы покупок активов без изменения. В своей пресс-конференции Дж. Пауэлл заявил о негативном влиянии коронавируса на темпы восстановления экономики и рынка труда, которые в последние месяцы замедлились. Количество новых обращений за пособиями по безработице по итогам недели снизилось незначительно с 758 тыс. до 751 тыс. Для оживления деловой активности могут потребоваться новые меры фискальных и монетарных стимулов, которые станут крайне необходимыми в текущей ухудшающейся эпидемиологической обстановке. Так, число выявленных случаев коронавируса за сутки в США превысило 100 тыс. человек, обновляют максимумы по заболеваемости Франция и Италия.

При этом ключевые мировые рынки завершили торги четверга ростом. В США индекс Nasdaq прибавил 2,6%, S&P 500 и Dow Jones по 2%. Ощутимо подросли индексы развивающихся стран: MSCI EM +2,7% против +2,1% по MSCI World. Рынки толкают вверх ожидания стимулов в США и изменения в политике потенциально нового президента США Дж. Байдена, но распространение Covid-19 и угроза ухудшения экономики оказывают сдерживающее влияние.

Сегодня глобальные фондовые рынки, вероятно, продемонстрируют некоторое охлаждение после бурного роста в последние дни. В центре внимания выборы - риск затягивания подведения итогов все-таки сохраняется, а также в фокусе статистика по американскому рынку труда.

Товарные рынки

Январский фьючерс на Brent остается под давлением, как ожидалось. Исход президентских выборов все еще не ясен и может затянуться в случае судебных разбирательств и пересчета голосов. На первый план вновь выходит ситуация с коронавирусом в мире и перспективы спроса на энергоносители. Выборы президента в США в моменте не решат проблему локдаунов. На фоне сохранения разбалансированности рынка нефти (падение спроса, рост предложения) мы ожидаем, что цены будут оставаться под давлением.
Ориентир по Brent на ближайшие дни - 38-40 долл./барр.

Российский валютный рынок

Вчера рубль продолжил уверенно укрепляться, отыгрывая повышение спроса на активы развивающихся стран в середине недели и крепость нефтяных котировок. В результате российская валюта откатилась в середину зону 76-78 рублей в паре с долларом, и к отметке 91 рубль – в паре в евро.

Сильное укрепление последних дней в условиях сохранения интриги относительно подведения итогов выборов в США и некоторое ухудшение настроений на глобальных рынках в пятницу, со снижением котировок Brent «под» отметку 40 долл./барр., дают нам основания ожидать возвратного движения в рубле, с попытками перехода пары рубль/доллар в чуть более высокий диапазон, зону 78-80 руб.

Российский рынок акций

Индекс МосБиржи вчера смог уверенно подрасти, вернувшись в привычный диапазон последних двух месяцев 2800-2900 пунктов. **Сегодня, учитывая некоторое ослабление позитивных импульсов на мировых рынках и рынке нефти, индекс МосБиржи способен уйти под отметку в 2850 пунктов и расположиться в верхней половине диапазона 2800-2850 пунктов.**

Российский рынок облигаций

По итогам торгов в четверг доходность 10-летних ОФЗ снизилась до 5,92% годовых (-31 б.п.), 3-летних – до 4,80% (-14 б.п.). Российские облигации росли в цене вместе с большинством суверенных облигаций EM, позитивно реагируя на предварительные итоги выборов в США.

Сегодня на фоне дешевающей нефти и укрепления доллара ожидаем умеренную коррекцию на рынке ОФЗ и возврата 10-летних гособлигаций в диапазон 5,95 – 6,15% годовых.

Корпоративные и экономические события

Татнефть может выплатить дивиденды за третий квартал

Такие комментарии представила компания на виртуальной встрече руководства компании с инвесторами и аналитиками. Татнефть все так же ориентирована направлять на дивиденды весь свободный денежный поток. Также компания сказала, что не исключает возможности проведения программы обратного выкупа акций в будущем, но окончательных решений пока нет.

НАШЕ МНЕНИЕ: Мы считаем позитивным тот факт, что в текущих сложных рыночных условиях Татнефть сохранит намерение придерживаться своей дивидендной политике с направлением на дивиденды всей суммы FCF (но не менее 50% от чистой прибыли по МСФО или РСБУ в зависимости от того, что больше). С учетом выплаты дивидендов за 1П. в 9,94 руб./акцию, дивиденды за 3 кв. могут составить чуть больше - 12,5 руб./акцию. Касательно программы buyback — это один из способов наращивания капитализации, но пока здесь конкретики нет. Сама Татнефть ждет роста капитализации к докризисным уровням в течение 3-4 лет, при этом закладывает консервативные ожидания по ценам на нефть в 40-50 долл./барр.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 861	2,7%	6,2%	-1,1%
Индекс РТС	1 171	5,6%	8,6%	0,2%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 108	5,6%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	116 600	-0,2%		
США				
S&P 500	3 510	1,9%	6,1%	4,4%
Dow Jones (DJIA)	28 390	1,9%	6,5%	2,2%
Dow Jones Transportation	11 670	2,4%	4,3%	2,4%
Nasdaq Composite	11 891	2,6%	6,3%	6,6%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 505	2,0%	6,1%	3,3%
Европа				
EUROtop100	2 647	0,7%	7,4%	-0,2%
Euronext 100	1 003	1,4%	8,1%	2,5%
FTSE 100 (Великобритания)	5 906	0,4%	5,8%	-0,7%
DAX (Германия)	12 568	2,0%	8,4%	-2,6%
CAC 40 (Франция)	4 984	1,2%	9,1%	1,8%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	24 375	1,1%	4,5%	2,9%
Taiex (Тайвань)*	12 941	0,2%	3,1%	4,2%
Kospi (Корея)*	2 409	-0,2%	6,3%	1,7%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	55 225	2,9%	6,4%	1,9%
Bovespa (Бразилия)	100 751	2,9%	5,6%	5,4%
Hang Seng (Китай)*	25 619	-0,3%	16,0%	6,5%
Shanghai Composite (Китай)*	3 296	-0,7%	2,2%	2,4%
BSE Sensex (Индия)*	41 471	0,3%	4,7%	4,8%
MSCI				
MSCI World	2 467	2,1%	7,6%	3,5%
MSCI Emerging Markets	1 166	2,7%	5,7%	5,8%
MSCI Eastern Europe	215	3,0%	7,8%	2,1%
MSCI Russia	557	4,2%	9,1%	0,2%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	38,8	-0,9%	7,2%	-1,1%
Нефть Brent spot, \$/барр.	39,1	-2,0%	5,9%	-3,9%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	37,8	-2,6%	5,5%	-7,1%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	39,9	-2,5%	6,5%	-6,4%
Медь (LME) spot, \$/т	6843	0,2%	1,9%	5,0%
Никель (LME) spot, \$/т	15519	1,4%	0,1%	6,3%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1886	-0,9%	4,9%	8,0%
Золото spot, \$/унц*	1940	-0,5%	3,2%	3,3%
Серебро spot, \$/унц*	25,2	-0,7%	6,5%	9,2%

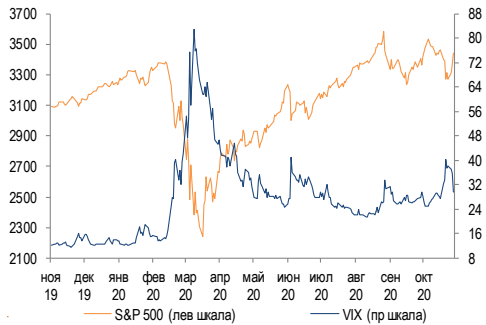
Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	223,4	0,0	3,4	-1,0
S&P Oil&Gas	170,0	-1,1	2,4	-5,4
S&P Oil Exploration	397,1	0,7	6,8	-1,1
S&P Oil Refining	426,4	4,1	7,3	6,6
S&P Materials	158,0	4,3	9,3	12,5
S&P Metals&Mining	685,4	2,3	7,1	4,9
S&P Capital Goods	686,3	2,3	7,0	4,2
S&P Industrials	115,0	5,0	4,8	14,4
S&P Automobiles	85,1	5,1	4,3	19,0
S&P Utilities	326,5	0,9	2,1	3,7
S&P Financial	417,4	2,5	5,8	2,8
S&P Banks	254,9	3,9	6,0	3,5
S&P Telecoms	211,7	1,8	6,6	9,4
S&P Info Technologies	2 131,4	3,1	6,7	4,8
S&P Retailing	3 550	2,1	4,3	5,2
S&P Consumer Staples	666,0	0,8	3,7	1,0
S&P Consumer Discretionary	1 262,1	2,0	4,5	4,6
S&P Real Estate	221,7	0,3	4,1	-1,7
S&P Homebuilding	1 404,6	-1,0	8,5	-1,4
S&P Chemicals	698,2	4,3	7,6	5,0
S&P Pharmaceuticals	729,6	-1,0	5,3	0,7
S&P Health Care	1 280,1	0,2	8,1	4,6
Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	9 161	3,0	5,3	3,3
Нефть и газ	6 414	5,6	7,0	-4,3
Эл/энергетика	2 139	2,2	3,1	-1,6
Телекоммуникации	2 244	1,9	2,6	-5,0
Банки	7 561	5,2	4,3	-1,7
Валютные рынки				
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	92,63	0,1	-1,5	-1,1
Евро*	1,182	-0,1	1,5	0,7
Фунт*	1,313	-0,2	1,4	1,9
Швейц. франк*	0,904	0,1	1,5	1,6
Йена*	103,5	0,0	1,1	2,1
Канадский доллар*	1,309	-0,3	1,8	1,7
Австралийский доллар*	0,726	-0,3	3,3	2,2
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	77,02	3,0	2,4	1,4
EURRUB	91,48	-0,7	1,1	0,6
Бивалютная корзина	83,74	-0,7	1,9	0,9

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,084	-0,3	-0,3	0,0
US Treasuries 2 yr	0,147	0,2	-0,6	0,0
US Treasuries 10 yr	0,765	0,2	-10,9	2,9
US Treasuries 30 yr	1,522	-1,9	-13,8	-1,5
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,082	0,0	0,1	0,0
LIBOR 1M	0,136	-0,4	-1,2	-0,4
LIBOR 3M	0,232	1,2	1,8	-0,1
EURIBOR overnight	-0,583	0,0	-0,1	0,5
EURIBOR 1M	-0,550	-1,0	-0,5	2,2
EURIBOR 3M	-0,517	0,3	-0,5	-1,2
MOSPRIME overnight	4,480	-1,0	-1,0	13,0
MOSPRIME 3M	4,690	-2,0	4,0	6,0
Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	53	-4,0	-12,0	-4,9
CDS High Yield (USA)	362	-20,7	-58,6	-34,2
CDS EM	190	-12,4	-27,9	-28,2
CDS Russia	88	0,0	-17,6	-24,2
Итоги торгов ADR/GDR				
Нефтянка				
Газпром	4,1	2,2	0,3	-0,6%
Роснефть	4,8	2,5	0,5	-0,6%
Лукойл	55,3	2,0	5,1	0,5%
Сургутнефтегаз	4,5	1,9	0,4	-1,0%
Газпром нефть	19,0	-0,7	1,4	0,3%
НОВАТЭК	134	3,4	14,6	0,5%
Цветная металлургия				
НорНикель	25,2	1,4	5,7	-0,1%
Черная металлургия				
Северсталь	14,4	-0,4	0,6	-0,3%
НЛМК	24,8	-0,5	1,5	0,4%
ММК	6,4	0,1	0,5	-0,8%
Мечел ао	1,4	0,0	0,1	49,2%
Банки				
Сбербанк	11,0	3,2	1,0	1,0%
ВТБ ао	0,8	1,3	0,1	-4,9%
Прочие отрасли				
МТС	8,1	3,1	0,5	-0,3%
Магнит ао	14,5	-1,4	0,6	14,0%

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

Рынки в графиках

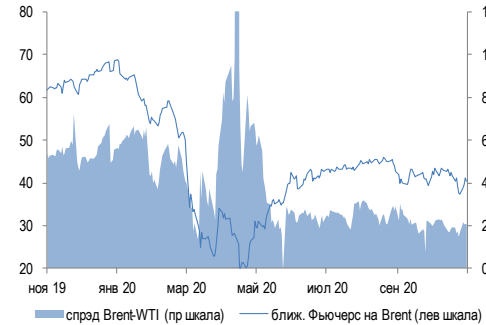
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Более ясное понимание расклада политических сил в Конгрессе США и неплохой блок данных по деловой активности в октябре способствовали переходу рынка акций США к росту, с приближением индекса S&P500 к историческим пикам. S&P500 поддерживается неплохой ситуацией в экономике, однако высокие оценки рынка, сохранение интриги относительно итогов выборов Президента и перспективы некоторого ужесточения карантинных мер могут сдерживать рынок от дальнейшего развития роста.

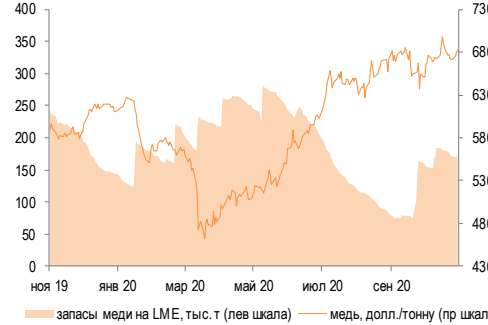
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Нефть Brent находится под давлением выросших опасений относительно ослабления спроса на нефть из-за все более явных перспектив торможения мировой экономики из-за пандемии. Конъюнктурно негативом выступает отсутствие итога президентских выборов в США и возможное затягивание с судебным разбирательством и пересчетом голосов. По-прежнему считаем фундаментально оправданным диапазон 38-40 долл./барр.

Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на промышленные металлы переходят к снижению. «Фактор Китая» позволили выйти на многомесячные максимумы меди, алюминию и никелю, но уход инвесторов от риска, ухудшение экономических условий и укрепление доллара негативно скажется на их дальнейших перспективах.

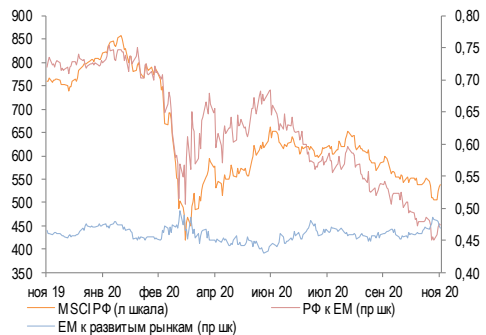
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара EURUSD продолжает проторговку диапазона 1,15-1,20. При поддержке уверенности в скором запуске стимулов в США и ослаблении нервозности, наблюдавшейся перед американскими выборами, пара вновь начала тяготеть к верхней границе нашего целевого диапазона. Сдерживают укрепление евро опасения ухудшения ситуации в экономике еврозоны из-за пандемии и сохраняющаяся интрига относительно согласования итогов выборов Президента США.

Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок РФ стал восстанавливать свои позиции относительно MSCI EM при поддержке рынка нефти и возросшего аппетита к риску. MSCI EM, несмотря на предвыборные потери, продолжает смотреться перспективнее MSCI World..

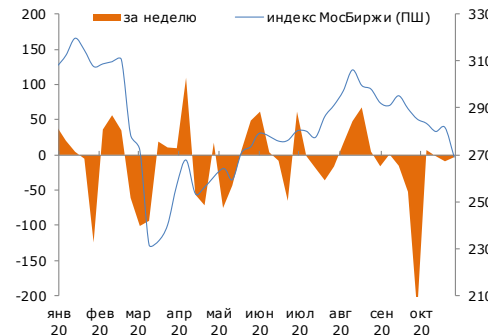
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

RTS/Brent ratio пытается подрастать при поддержке внешних факторов, удерживаясь в зоне 28-32x. По нашим оценкам, текущие уровни близки к экономически оправданным, - конъюнктурных причин для заметного ухудшения или улучшения рынком относительных оценок к нефти мы пока не видим.

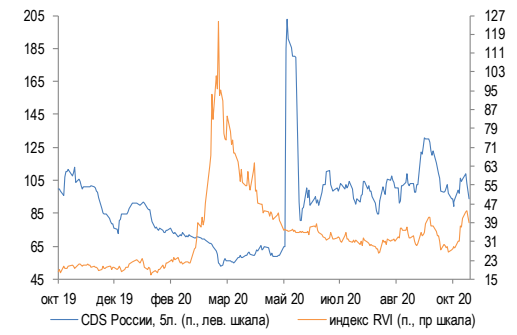
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 30 октября, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался отток капитала в размере 3 млн долл.

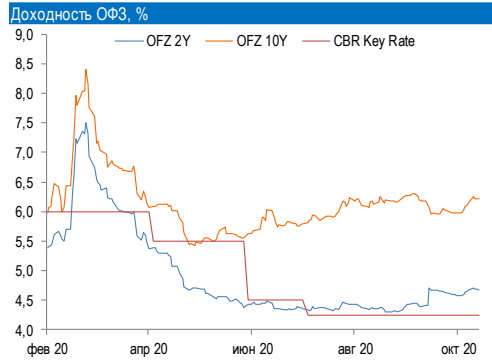
Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

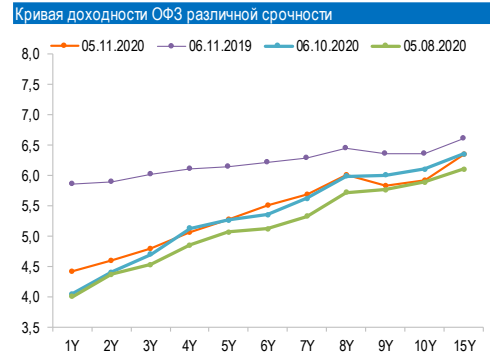
Российские CDS вернулись после выборов в США ниже 100 пунктов на фоне крепости рынка нефти и оживления спроса на активы EM. Ушел на более низкие уровни и RVI. В целом оценка страновых рисков по РФ способствует спросу на российские активы.

Рынки в графиках



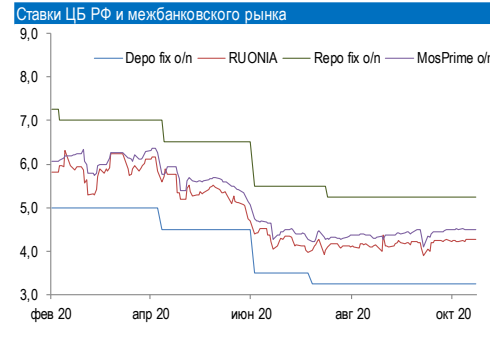
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Исторически высокая премия в доходности 10-летних ОФЗ к ключевой ставке (около 180 б.п.), на наш взгляд, справедливо отражает ожидания возвращения к нейтральной ДКП в среднесрочной перспективе.



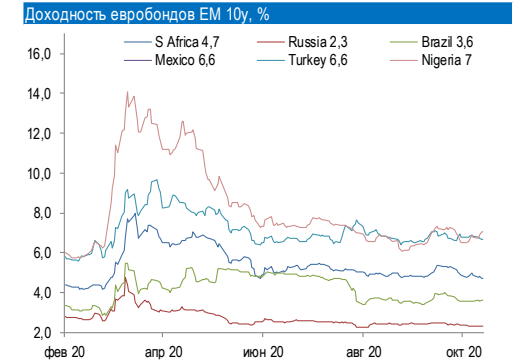
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Премия в доходности 10-летних и 1-летних ОФЗ в размере 165 б.п. отражает риски ослабления рубля и риск повышения ставок. Для хеджирования процентных рисков рекомендуем увеличивать позиции во флоутерах.



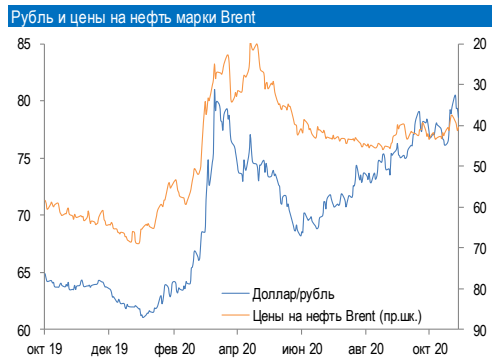
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

ЦБР оставил ключевую ставку на уровне 4,25% в сентябре и октябре, отметив ускорение месячной инфляции, рост внешних рисков. Также ЦБР отмечает, что эффект от снижения ставки в первом полугодии 2020 г. еще не реализован полностью. Мы обновили прогноз на декабрь, ожидаем сохранения ставки на уровне 4,25%.



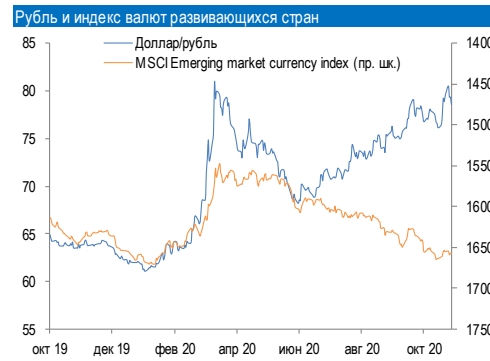
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За счет низкой долговой нагрузки и накопленных ЗВР российские евробонды выглядят лучше остальных EM. Риски второй волны коронавируса пока нивелируются ожиданиями новых бюджетных и монетарных стимулов. Поэтому для Russia 29 видим актуальным диапазон доходности 2,2 - 2,4% годовых.



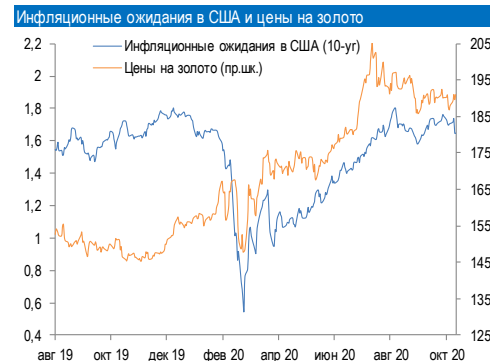
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Нахождение нефтяных котировок в районе 40 долларов и обострение пандемии в мире и РФ нивелируются повышением глобального аппетита к риску и спросом на активы развивающихся стран. Верхняя часть диапазона 75-80 руб. по паре доллар/рубль, на наш взгляд, пока остается актуальной.



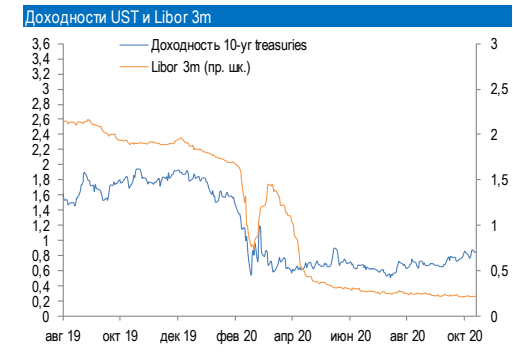
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс валют развивающихся стран сумел обновить максимумы на фоне слабющего доллара и ослабления нервозности относительно расклада политических сил во власти США. Заметное ухудшение ситуации с коронавирусом и ужесточение с ноября карантинных режимов в странах Европы пока не отражается на спросе на валюты EM из-за неплохих данных по деловой активности в развитых странах



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания по США остаются под определенным давлением, отражая неуверенность рынка в дальнейшем оживлении экономики и придавленность инфляц. процессов. Цены на золото возвращаются в привычный диапазон 1900-1950 долл./унц на фоне ослабления курса доллара и неопределенности на рынках. Среднесрочные и долгосрочные перспективы металла по-прежнему благоприятные.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность десятилетних UST остается в верхней части диапазона 0,5%-1,0% на фоне некоторого ослабления долгосрочных рисков по американской и мировой экономике вследствие новостей по вакцинам и ожиданий запуска новых стимулов в США, а также уверенности в длительном сохранении "нулевых" ключевых ставок. 3-мес. LIBOR отражает комфортное текущее состояние глобальных денежных и кредитных рынков.

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	510,9	2 861	35%	1,4	6,0	10,5	0,8	-	-	29%	10%	-	16	85 044	2,7	6,2	-2,7	-6,1
Индекс РТС	-	1 171	-	1,4	6,3	10,8	0,8	-	-	29%	10%	-	25	-	5,6	8,6	-7,1	-24,4
Нефть и газ																		
Газпром	50,5	164,0	35%	1,0	4,4	5,1	0,2	5%	-2%	23%	11%	1,1	23	11 820	1,8	6,3	-13,3	-36,0
Новатэк	42,2	1 067,0	28%	4,2	11,6	13,9	1,7	2%	-26%	36%	29%	1,1	28	1 815	3,5	7,6	-2,7	-15,5
Роснефть	52,9	383,7	23%	1,2	4,8	7,9	0,7	-2%	-2%	24%	8%	1,3	23	3 568	2,6	9,3	5,3	-14,7
Лукойл	39,1	4 335	39%	0,6	3,8	9,2	0,7	-8%	-12%	15%	6%	1,2	26	5 966	1,9	8,0	-15,9	-29,7
Газпром нефть	17,8	289,0	12%	1,0	4,3	5,6	0,6	n/a	n/a	23%	12%	1,2	18	447	1,8	6,1	-10,5	-31,2
Сургутнефтегаз, ао	16,6	35,7	18%	0,1	0,4	5,7	0,2	-3%	14%	25%	18%	1,4	24	1 701	4,2	10,3	-4,4	-29,2
Сургутнефтегаз, ап	3,8	38,1	34%	0,1	0,4	5,7	0,2	-3%	14%	25%	18%	0,5	15	1 289	0,5	1,7	4,1	0,9
Татнефть, ао	12,6	445,7	47%	1,7	5,6	7,7	1,4	-1%	-3%	30%	19%	1,4	30	3 545	3,5	11,1	-20,2	-41,3
Татнефть, ап	0,8	428,1	31%	1,7	5,6	7,7	1,4	-1%	-3%	30%	19%	1,3	27	1 016	3,5	10,3	-20,4	-41,7
Башнефть, ао	3,0	1 580	-	0,4	1,5	1,8	0,5	n/a	n/a	25%	15%	0,9	15	11	2,5	4,5	-9,3	-18,2
Башнефть, ап	0,5	1 202	-	0,4	1,5	1,8	0,5	n/a	n/a	25%	n/a	0,9	16	42	3,4	3,6	-11,9	-30,2
Всего по сектору	239,9		30%	1,1	4,0	6,6	0,7	-1%	-2%	26%	16%	1,1	22,5	2 838	2,7	7,2	-9,0	-26,1
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	60,9	216,9	30%	-	-	6,3	1,0	-	-	-	16%	0,9	27	32 587	3,7	6,0	-4,2	-14,8
Сбербанк, ап	2,7	205,2	24%	-	-	6,3	1,0	-	-	-	16%	0,9	23	2 815	2,7	6,3	-2,0	-10,1
ВТБ	5,7	0,0336	32%	-	-	4,1	0,5	-	-	-	8%	1,1	27	1 309	2,0	4,3	-12,8	-26,8
БСП	0,3	44,5	31%	-	-	3,0	0,4	-	-	-	9%	0,8	18	33	0,7	3,5	1,3	-20,9
МосБиржа	4,1	137,6	13%	-	-	14,3	2,71	-	-	-	17%	0,7	27	2 793	3,6	-0,4	-5,3	27,7
АФК Система	3,3	26,3	3%	1,8	4,7	-	2,4	1%	-	37%	n/a	1,2	34	1 420	2,3	6,6	28,4	72,6
Всего по сектору	76,9		22%	1,8	4,7	6,8	1,3	1%	-	37%	13%	0,9	26,0	40 958	2,5	4,4	0,9	4,6
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	40,6	19 710	32%	3,2	5,2	6,7	9,5	8%	8%	61%	40%	0,9	24	5 216	1,0	6,3	-5,6	3,2
РусАл	6,2	32	46%	1,3	14,0	5,1	1,0	15%	9%	9%	14%	1,1	26	394	-0,6	3,9	3,8	2,3
АК Алроса	7,2	74,8	8%	2,8	6,5	9,5	1,8	4%	7%	43%	25%	0,9	28	1 723	4,1	6,5	7,1	-11,3
НЛМК	14,6	187,2	7%	1,4	5,8	8,6	2,2	3%	5%	24%	14%	0,8	23	2 340	-1,8	4,7	25,9	30,3
ММК	5,6	38,7	40%	0,8	3,3	6,3	1,0	1%	-1%	25%	12%	0,9	24	1 723	0,1	9,0	-3,9	-7,7
Северсталь	11,8	1 079,0	17%	1,7	5,2	7,6	3,2	2%	-5%	33%	19%	0,7	20	2 672	-2,5	3,7	14,7	15,1
ТМК	0,8	58,0	5%	0,8	6,1	8,6	1,0	-6%	6%	13%	3%	1,1	22	9	0,4	-0,2	-0,8	0,0
Полюс Золото	30,3	17 137	17%	4,4	7,0	9,9	6,1	24%	27%	62%	38%	0,5	41	3 609	2,8	7,5	-5,6	141,2
Полиметалл	11,4	1 858,4	26%	3,0	5,2	8,1	1,5	23%	22%	57%	31%	0,6	38	2 517	3,5	9,5	-4,5	93,7
Всего по сектору	128,5		22%	2,1	6,5	7,8	3,0	8%	9%	36%	22%	0,8	27,4	20 202	0,8	5,7	3,5	29,6
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,4	6 356	-10%	2,5	7,6	10,2	2,4	9%	3%	33%	17%	0,2	14	21	-0,9	2,2	8,1	32,7
ФосАгро	4,8	2 830	15%	1,9	6,2	8,6	2,3	-1%	-5%	31%	16%	0,6	17	176	0,1	-0,6	4,0	17,5
Всего по сектору	8,1		2%	2,2	6,9	9,4	2,4	4%	-1%	32%	17%	0,4	15,5	197	-0,4	0,8	6,1	25,1
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,0	94,0	12%	1,5	4,3	9,4	1,3	20%	25%	35%	6%	0,8	19	242	0,8	1,9	-3,8	19,9
МТС	8,4	323,1	20%	2,2	4,9	9,7	15,4	0%	7%	44%	14%	0,9	18	1 216	1,2	3,2	-3,2	5,2
Всего по сектору	12,4		16%	1,8	4,6	9,6	8,3	10%	16%	39%	10%	0,9	18	1 457	1,0	2,5	-3,5	12,6

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	0,907	17%	1,1	6,5	18,2	0,7	-5%	49%	17%	4%	0,9	20	57	0,8	1,3	-5,7	-1,7
Юнипро	2,2	2,669	6%	2,2	6,3	10,5	1,2	2%	3%	35%	21%	0,7	17	307	1,5	2,3	-5,3	-4,0
ОГК-2	1,0	0,714	19%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,1	27	65	1,0	5,6	-6,7	26,8
ТЭК-1	0,6	0,011	22%	0,6	2,7	6,3	0,3	-13%	-32%	23%	7%	1,2	24	22	0,1	2,8	-11,2	-14,2
РусГидро	4,1	0,743	15%	1,0	3,6	5,5	0,5	2%	28%	28%	14%	1,0	23	498	1,0	4,7	-2,8	33,9
Интер РАО ЕЭС	7,1	5,224	43%	0,3	2,6	6,6	0,9	-5%	-2%	13%	8%	1,1	30	1 177	1,2	5,0	-9,8	3,6
Россети, ао	4,0	1,527	-15%	0,7	2,3	2,9	0,2	1%	-4%	29%	9%	1,3	29	510	2,7	10,7	-5,6	10,4
Россети, ап	0,1	2,046	-30%	0,7	2,3	2,9	0,2	1%	-4%	29%	9%	1,2	26	11	0,8	7,3	-4,8	25,6
ФСК ЕЭС	3,2	0,195	18%	1,6	3,2	3,4	0,2	-2%	-4%	52%	29%	1,1	21	309	1,4	6,5	-4,0	-2,7
Мосэнерго	1,1	2,034	6%	0,3	1,7	7,7	0,2	0%	-2%	17%	5%	1,1	19	19	1,6	1,2	-5,7	-10,0
Всего по сектору	23,7		10%	0,9	3,4	6,8	0,5	-1%	6%	27%	12%	1,1	23,6	2974,1	1,2	4,8	-6,2	6,8
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,9	58,9	26%	1,1	4,2	4,5	39,0	4%	24%	26%	3%	1,0	30	1 989	1,6	6,9	-28,1	-43,1
Транснефть, ап	2,8	136 200	47%	0,6	1,3	1,1	0,1	4%	13%	47%	19%	0,7	19	373	2,3	2,4	1,5	-22,9
Всего по сектору	4,6		36%	0,9	2,8	2,8	19,5	4%	18%	36%	11%	0,9	24,6	2362,6	1,9	4,7	-13,3	-33,0
Потребительский сектор																		
Х5	10,0	2 827	19%	0,7	5,9	15,2	5,2	9%	42%	12%	2%	0,9	30	1 486	0,6	1,1	0,0	32,4
Магнит	6,3	4 749	19%	0,6	5,5	13,7	2,1	0%	46%	12%	2%	1,0	25	1 622	-0,5	1,0	2,5	38,6
М.Видео	1,6	685,0	-	0,6	8,2	10,1	2,7	1%	2%	7%	2%	0,6	35	200	1,1	1,9	42,4	32,1
Детский мир	1,1	116,0	29%	0,9	5,7	9,3	neg.	2%	8%	16%	6%	0,8	21	346	2,8	3,5	-4,6	16,0
Всего по сектору	19,0		23%	0,7	6,3	12,1	3,3	3%	24%	12%	3%	0,8	28	3655	1,0	1,9	10,1	29,8
Девелопмент																		
ЛСР	1,2	913,2	7%	0,9	4,8	6,8	0,9	6%	2%	20%	10%	1,0	24	78	2,4	3,7	18,5	19,5
ПИК	5,0	579,8	3%	1,3	6,9	7,1	2,8	13%	2%	19%	15%	0,5	25	94	2,3	2,2	16,5	44,8
Всего по сектору	6,2		5%	1,1	5,8	7,0	1,8	9%	2%	20%	12%	0,8	25	172	2,3	3,0	17,5	32,2
Прочие сектора																		
Яндекс	22,2	4 845	5%	6,8	30,3	79,6	5,8	22%	9%	22%	10%	0,7	37	7 070	5,5	5,6	12,4	79,6
QIWI	1,0	1 222	-	1,5	3,2	9,2	2,2	27%	29%	47%	32%	1,0	41	53	3,0	5,1	-15,6	3,1
Всего по сектору	24,5		5%	2,8	11,2	29,6	2,7	16%	13%	23%	14%	0,9	32,3	7 155	3,0	4,0	-0,1	32,5

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
5 Ноябрь 9:00	•	PMI в секторе услуг России	октябрь	47,6	53,7	46,9
5 Ноябрь 10:00	•	Промышленные заказы в Германии, м/м	сентябрь	1,5%	4,5%	0,5%
5 Ноябрь 12:30	•	PMI в строительном секторе Великобритании	октябрь	н/д	56,8	53,1
5 Ноябрь 13:00	•	Розничные продажи в еврозоне, м/м	октябрь	-1,5%	4,4%	-2,0%
5 Ноябрь 15:00	•••	Решение Банка Англии по ключевой ставке	-	0,1%	0,1%	0,1%
5 Ноябрь 16:30	••••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	735	758	751
5 Ноябрь 16:30	•	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	7200	7823	7285
5 Ноябрь 22:00	•••••	Решение ФРС по ключевой ставке	-	0%-0,25%	0%-0,25%	0%-0,25%
6 Ноябрь 10:00	••	Пром. производство в Германии, м/м	сентябрь	2,5%	-0,2%	
6 Ноябрь 10:45	•	Торговый баланс во Франции, млрд евро	сентябрь	н/д	-7,7	
6 Ноябрь 11:00	•	Пром. производство в Испании, г/г	сентябрь	н/д	-5,7%	
6 Ноябрь 12:00	•	Розничные продажи в Италии, м/м	сентябрь	н/д	8,2%	
6 Ноябрь 16:30	•••••	Число новых рабочих мест вне с/х в США, тыс.	октябрь	610	661	
6 Ноябрь 16:30	•••••	Безработица в США, %	октябрь	7,7%	7,9%	
6 Ноябрь 18:00	•	Оптовые продажи в США, м/м	сентябрь	н/д	1,4%	
7 Ноябрь 9:00	••••	Торговый баланс в КНР, млрд долл.	октябрь	44,3	37,0	

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
6 ноября	Тинькофф банк	Суд по экстрадиции О. Тинькова
9 ноября	Апроса	Результаты продаж за октябрь
9 ноября	М. Видео	ВОСА о дивидендах
9 ноября	ВТБ	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
9 ноября	Полиметалл	День инвестора
12 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
11 ноября	Ростелеком	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
12 ноября	Апроса	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
12 ноября	Полус	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
12 ноября	Тинькофф банк	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
13 ноября	ТМК	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г (предв.)
13 ноября	Интер РАО	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
17 ноября	МТС	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
18 ноября	Эталон	День инвестора
18 ноября	Эталон	Последний день торгов с дивидендами (12 руб./акция)
18 ноября	М.Видео	Последний день торгов с дивидендами (30 руб./акция)
30 ноября	РусГидро	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
2 декабря	АФК Система	Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г
2 декабря	Мосбиржа	Объем торгов по итогам ноября
3 декабря	ТМК	Последний день торгов с дивидендами (12 руб./акция)
8 декабря	ММК	День инвестора
10 декабря	Апроса	Результаты продаж за ноябрь
16 декабря	Лукойл	Последний день торгов с дивидендами (45 руб./акция)
25 декабря	НЛМК	Последний день торгов с дивидендами (6,43 руб./акция)
12 января	ММК	Последний день торгов с дивидендами (2,391 руб./акция)

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

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

Дмитрий Комаров	Центр экспертизы для корпоративных клиентов	
Юрий Карпинский		
Александр Борисов		
	Конверсии, Хеджирование, РЕПО, Структурные продукты, ДСМ	+7 (495) 228-39-22
Олег Рабец	Конверсионные и валютные форвардные операции	
Александр Ленточников		
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.

