



### Цифры дня

**638 тыс.**

... число новых рабочих мест  
вне с/х сектора в США

**6,9%**

... безработица в США в октябре

- В рамках предстоящей недели мировые рынки могут продолжить позитивную динамику, однако ближе к ее окончанию возрастают риски активизации коррекционных настроений
- Учитывая внешний фон, сегодня в начале сессии ожидаем преобладания покупок в российских бумагах, что позволит индексу МосБиржи продолжить подъем и выйти выше 2900 пунктов
- Позитивная динамика цен на нефть и подъем валют развивающихся стран будут способствовать покупкам в рубле, что приведет к отступлению доллара в район 77-77,2 рубля
- При сохранении аппетита к риску на глобальных рынках на текущей неделе рост цен ОФЗ может продолжиться. Ждем снижения доходности 10-летних ОФЗ ближе к нижней границе диапазона 5,80 – 6,00% годовых

## Корпоративные и экономические события

- Чистая прибыль Мосэнерго по МСФО за 9 месяцев упала в 2,4 раза - до 5,3 млрд рублей
- Совет директоров Фосагро рекомендовал выплатить промежуточный дивиденд в размере 123 руб. на акцию
- В октябре было продано 154 тыс. шт. легковых автомобилей и LCV, что выше на 7% г/г



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

**В рамках предстоящей недели мировые рынки могут продолжить позитивную динамику, однако ближе к ее окончанию возрастают риски активизации коррекционных настроений.**

В начале недели мировые рынки продолжают отыгрывать результаты выборов в США. Инвесторы ожидают, что сохранение контроля над Сенатом США со стороны республиканцев будет сдерживать реализацию ряда инициатив демократов, в частности, по повышению налогов. Это способствует ослаблению нервозности на мировых рынках, отодвинув на второй план фактор обострения ситуации с распространением Covid-19, что ведет к активизации покупок по широкому спектру рискованных активов. При этом инвесторы продолжают внимательно следить за подведением итогов выборов в США и попытками оспаривания их результатов проигравшей стороной, что может затянуть процесс утверждения нового президента.

В ходе недели на первый план вновь может выйти ситуация с распространением коронавируса. Высокие темпы роста числа случаев инфицирования в Европе и США будут способствовать активизации ожиданий введения более жестких ограничений, что способно оказать существенное негативное влияние на динамику мировой экономики. В этой связи ближе к концу недели на мировые рынки могут вернуться коррекционные настроения, что будет способствовать их откату от локальных максимумов. Также поддержку коррекции может оказать желание части игроков зафиксировать прибыль по краткосрочным длинным позициям, что окажет дополнительное давление на широкий спектр рискованных активов.

При этом в рамках предстоящей недели ожидается умеренный объем макроэкономической статистики, способной оказать существенное влияние на настроения инвесторов. Так, мы выделяем данные по инфляции в Китае, индексу экономических настроений в Германии, индексу потребительских цен и заявкам на пособие по безработице в США.

**Если же говорить о настроениях на мировых рынках на утро понедельника, то их можно охарактеризовать как позитивные.** В Азии основные индексы прибавляют в пределах 2,5%. Фьючерсы на основные американские индексы растут на 1,4-1,7%. Отметим, что в ходе сегодняшних торгов инвесторы обратят внимание на выступления глав ЕЦБ и Банка Англии.

### Товарные рынки

Январский фьючерс на нефть Brent восстанавливается выше 40 долл./барр. после пятничного снижения. По результатам выборов в США победу одержал Д.Байден, что воспринимается рынками положительно ввиду его планов по стимулированию экономики. Однако, на наш взгляд, для рынка нефти ситуация все равно складывается не лучшим образом: спрос остается слабым из-за обострения коронавируса в мире, растет предложение со стороны отдельных членов ОПЕК (Ливия, Ирак). Это обусловит нахождение котировок Brent в зоне 38-40 долл./барр. на среднесрочном горизонте. Но на ближайшие дни ждем сохранения умеренно-позитивных настроений и удержания Brent в 40-42 долл./барр.

### Российский валютный рынок

В пятницу доллар и евро выросли по отношению к рублю на 0,5% и 1%. Сегодня в начале дня рубль укрепится по отношению к основным мировым валютам. **Позитивная динамика цен на нефть и подъем валют развивающихся стран будут способствовать покупкам в рубле, что приведет к отступлению доллара в район 77-77,2 рубля.** При этом в ходе торгов американская валюта может продолжить негативную динамику и уйдет ниже 77 рублей. Отметим, что в рамках предстоящей недели ожидаем удержание долларом позиций в диапазоне 75-80 рублей с рисками возвращения в его верхнюю половину ближе к ее окончанию.

### Российский рынок акций

В пятницу индекс МосБиржи вырос на 1,2%. **Учитывая внешний фон, сегодня в начале сессии ожидаем преобладания покупок в российских бумагах, что позволит индексу МосБиржи продолжить подъем и выйти выше 2900 пунктов.** При этом в ходе торгов преобладание позитивных настроений может сохраниться. Однако ближе к концу дня нельзя исключать некоторого коррекционного снижения, причиной которого может стать желание части игроков зафиксировать прибыль по краткосрочным длинным позициям после роста последних сессий.

### Российский рынок облигаций

**По итогам торгов в пятницу доходность 10-летних ОФЗ снизилась до 5,90% годовых (-3 б.п. за день и -26 б.п. за неделю).** Покупки российских облигаций активизировались вместе с большинством суверенных облигаций развивающихся стран. Инвесторы ожидают сохранения низких ставок, притока ликвидности на рынок и ослабления доллара после победы на президентских выборах в США демократа Джо Байдена.

На позитивном внешнем фоне инвесторы проигнорировали статистику по ускорению инфляции в РФ в октябре до 3,99% г/г (3,7% в сентябре и 3,6% в октябре), что снижает шансы на снижение ключевой ставки ЦБР в декабре. Данные по росту заболеваемости Covid-19 также пока отошли на второй план. Из важных локальных событий отметим увеличение лимита ЦБР по операциям месячного РЕПО до 1,5 трлн руб. (предыдущий лимит был 1 трлн руб. из которых банки использовали 0,6 трлн руб.). Увеличение лимита поддержит спрос на флоатеры.

**При сохранении аппетита к риску на глобальных рынках на текущей неделе рост цен ОФЗ может продолжиться. Ждем снижения доходности 10-летних ОФЗ ближе к нижней границе диапазона 5,80 – 6,00% годовых.**

## Корпоративные и экономические события

### Чистая прибыль Мосэнерго по МСФО за 9 месяцев упала в 2,4 раза - до 5,3 млрд рублей

Чистая прибыль Мосэнерго за январь - сентябрь 2020 года по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) составила 5,34 млрд руб., что почти в 2,4 раза меньше, чем за аналогичный период прошлого года. Об этом говорится в материалах компании. Выручка компании за девять месяцев сократилась на 8,4%, до 122,11 млрд руб., а показатель EBITDA уменьшился на 18,9%, составив 21,26 млрд руб. Операционная прибыль в январе - сентябре текущего года сократилась в 3,1 раза, до 4,06 млрд руб., а прибыль до уплаты налогов составила 6,03 млрд руб., показав снижение в 2,6 раза.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Снижение финансовых показателей произошло на фоне сокращения потребления электроэнергии из-за аномально теплой погоды в 1 квартале 2020 года, а также пандемии коронавируса. Компания в качестве дивидендов платит 50% от чистой прибыли по МСФО, и уменьшение чистой прибыли отрицательно влияет на дивидендные выплаты. Ожидаемая дивидендная доходность 5,5%. Слабые финансовые результаты компании ожидаемы и уже заложены в котировки

### В октябре было продано 154 тыс. шт. легковых автомобилей и LCV, что выше на 7% г/г

Всего за январь-сентябрь было продано 1,2 млн автомобилей, что ниже на 12% г/г. Наиболее популярной маркой стала Лада – их было продано в октябре 37 тыс. шт., что выше на 22% г/г.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Осенние карантинные меры оказались менее жесткие, чем весной, поэтому в ноябре и декабре мы не ждем ухудшения продаж и полагаем, что они сохранятся на уровне 2019 года. Мы улучшаем наш прогноз по продажам автомобилей и ожидаем их снижения на 9,3% по итогам года, до 1 528 тыс. шт. автомобилей.

### Совет директоров Фосагро рекомендовал выплатить промежуточный дивиденд в размере 123 руб. на акцию

Выплата будет происходить из нераспределенной прибыли по состоянию на 30 сентября. По сравнению с 3 кв. 2019 года выплаты увеличатся в 2,6 раза. Объем дивидендов составит 15,9 млрд руб. Дата закрытия реестра состоится 25 декабря 2020 года. Дивидендная доходность составит 4,1%.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** На новостях о дивидендах акции компании обновили максимум с 2017 года. В случае, если собрание акционеров одобрит выплату дивидендов, общая сумма дивидендов в 2020 году составит 267 руб. за акцию, что соответствует дивидендной доходности в размере 9% к текущей цене. Также отмечаем, что сегодня Фосагро опубликует отчетность за 3 кв. 2020 года.

# Индикаторы рынков на утро

| Фондовые индексы              | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|-------------------------------|----------|-------|-------|-------|
| <b>Россия</b>                 |          |       |       |       |
| Индекс МосБиржи               | 2 896    | 1,2%  | 7,6%  | 2,2%  |
| Индекс РТС                    | 1 178    | 0,6%  | 9,2%  | 1,2%  |
| Индекс РТС на вечерней сессии | 1 171    | 0,6%  |       |       |
| Фьючерс на РТС на веч. сессии | 117 750  | 0,5%  |       |       |
| <b>США</b>                    |          |       |       |       |
| S&P 500                       | 3 509    | 0,0%  | 7,3%  | 0,9%  |
| Dow Jones (DJIA)              | 28 323   | -0,2% | 6,9%  | -0,9% |
| Dow Jones Transportation      | 11 615   | -0,5% | 4,6%  | -2,1% |
| Nasdaq Composite              | 11 895   | 0,0%  | 9,0%  | 2,7%  |
| Ближайший фьючерс на S&P 500* | 3 501    | -0,1% | 7,2%  | 4,4%  |
| <b>Европа</b>                 |          |       |       |       |
| EUROtop100                    | 2 643    | -0,1% | 7,1%  | -1,5% |
| Euronext 100                  | 1 001    | -0,2% | 7,6%  | 0,8%  |
| FTSE 100 (Великобритания)     | 5 910    | 0,1%  | 6,0%  | -1,8% |
| DAX (Германия)                | 12 480   | -0,7% | 8,0%  | -4,4% |
| CAC 40 (Франция)              | 4 961    | -0,5% | 8,0%  | 0,3%  |
| <b>АТР</b>                    |          |       |       |       |
| Nikkei 225 (Япония)*          | 24 840   | 2,1%  | 8,1%  | 2,4%  |
| Taiex (Тайвань)*              | 13 127   | 1,2%  | 4,3%  | 6,4%  |
| Kospi (Корея)*                | 2 447    | 1,3%  | 6,4%  | 3,2%  |
| <b>BRICS</b>                  |          |       |       |       |
| JSE All Share (ЮАР)           | 56 387   | 2,1%  | 7,2%  | 2,2%  |
| Bovespa (Бразилия)            | 100 925  | 0,2%  | 4,5%  | 3,5%  |
| Hang Seng (Китай)*            | 26 034   | 1,2%  | 17,9% | 9,3%  |
| Shanghai Composite (Китай)*   | 3 367    | 1,7%  | 4,4%  | 2,9%  |
| BSE Sensex (Индия)*           | 42 353   | 1,1%  | 6,5%  | 4,5%  |
| <b>MSCI</b>                   |          |       |       |       |
| MSCI World                    | 2 470    | 0,1%  | 6,4%  | 0,9%  |
| MSCI Emerging Markets         | 1 176    | 0,9%  | 5,5%  | 4,8%  |
| MSCI Eastern Europe           | 217      | 0,9%  | 7,5%  | 2,4%  |
| MSCI Russia                   | 560      | 0,5%  | 10,4% | 1,1%  |

| Товарные рынки              | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|-----------------------------|----------|-------|-------|-------|
| <b>Сырьевые товары</b>      |          |       |       |       |
| Нефть WTI спот, \$/барр.    | 37,1     | -4,3% | 3,8%  | -8,7% |
| Нефть Brent спот, \$/барр.  | 39,6     | 2,1%  | 4,1%  | -4,6% |
| Фьючерс на WTI, \$/барр.*   | 38,2     | 2,7%  | 3,6%  | -6,0% |
| Фьючерс на Brent, \$/барр.* | 40,5     | 2,6%  | 3,8%  | -5,6% |
| Медь (LME) спот, \$/т       | 6935     | 1,3%  | 3,4%  | 6,5%  |
| Никель (LME) спот, \$/т     | 15321    | -1,3% | 1,3%  | 5,8%  |
| Алюминий (LME) спот, \$/т   | 1886     | 0,0%  | 2,1%  | 8,4%  |
| Золото спот, \$/унц*        | 1959     | 0,4%  | 3,3%  | 1,5%  |
| Серебро спот, \$/унц*       | 25,7     | 0,4%  | 6,7%  | 2,2%  |

| Отраслевые индексы         | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|----------------------------|----------|-------|-------|-------|
| <b>S&amp;P рынок США</b>   |          |       |       |       |
| S&P Energy                 | 218,6    | -2,1  | 0,8   | -6,5  |
| S&P Oil&Gas                | 165,2    | -2,8  | 0,3   | -11,5 |
| S&P Oil Exploration        | 387,0    | -2,5  | 1,8   | -7,1  |
| S&P Oil Refining           | 427,2    | 0,2   | 7,6   | 2,2   |
| S&P Materials              | 158,9    | 0,6   | 7,8   | 7,6   |
| S&P Metals&Mining          | 686,8    | 0,2   | 7,2   | 1,4   |
| S&P Capital Goods          | 687,2    | 0,1   | 7,2   | 0,7   |
| S&P Industrials            | 114,4    | -0,5  | 6,0   | 9,3   |
| S&P Automobiles            | 84,7     | -0,5  | 5,3   | 12,8  |
| S&P Utilities              | 325,8    | -0,2  | 2,8   | 1,0   |
| S&P Financial              | 414,1    | -0,8  | 4,6   | -1,2  |
| S&P Banks                  | 250,4    | -1,8  | 2,9   | -1,9  |
| S&P Telecoms               | 211,5    | -0,1  | 7,6   | 6,5   |
| S&P Info Technologies      | 2 137,7  | 0,3   | 9,8   | 1,1   |
| S&P Retailing              | 3 544    | -0,2  | 8,1   | -0,1  |
| S&P Consumer Staples       | 668,9    | 0,4   | 4,6   | -1,1  |
| S&P Consumer Discretionary | 1 258,6  | -0,3  | 7,4   | -0,1  |
| S&P Real Estate            | 220,7    | -0,4  | 4,4   | -3,6  |
| S&P Homebuilding           | 1 355,8  | -3,5  | 6,5   | -9,0  |
| S&P Chemicals              | 699,9    | 0,2   | 8,5   | 1,2   |
| S&P Pharmaceuticals        | 731,7    | 0,3   | 5,8   | -2,5  |
| S&P Health Care            | 1 282,0  | 0,2   | 8,3   | 1,5   |

| Отраслевые индексы MMBB | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|-------------------------|----------|-------|-------|-------|
| Металлургия             | 9 350    | 2,1   | 6,7   | 5,4   |
| Нефть и газ             | 6 458    | 0,7   | 8,6   | -1,0  |
| Эл/энергетика           | 2 146    | 0,3   | 3,5   | 1,4   |
| Телекоммуникации        | 2 246    | 0,1   | 3,1   | -1,5  |
| Банки                   | 7 623    | 0,8   | 7,0   | 1,1   |

| Валютные рынки                   | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|----------------------------------|----------|-------|-------|-------|
| <b>Внешний валютный рынок</b>    |          |       |       |       |
| Индекс DXY                       | 92,21    | 0,0   | -2,0  | -0,9  |
| Евро*                            | 1,189    | 0,1   | 2,1   | 0,5   |
| Фунт*                            | 1,317    | 0,1   | 2,0   | 1,1   |
| Швейц. франк*                    | 0,899    | 0,0   | 2,2   | 1,3   |
| Йена*                            | 103,5    | -0,2  | 1,2   | 2,0   |
| Канадский доллар*                | 1,302    | 0,3   | 1,5   | 0,8   |
| Австралийский доллар*            | 0,729    | 0,4   | 3,3   | 0,7   |
| <b>Внутренний валютный рынок</b> |          |       |       |       |
| USDRUB                           | 77,42    | -0,5  | 2,7   | 1,3   |
| EURRUB                           | 91,83    | 0,0   | 2,1   | -1,1  |
| Бивалютная корзина               | 83,79    | 0,1   | 3,2   | -0,8  |

| Долговые и денежные рынки      | Значение | 1Д, б.п. | 1Н, б.п. | 1М, б.п. |
|--------------------------------|----------|----------|----------|----------|
| <b>Доходность гособлигаций</b> |          |          |          |          |
| US Treasuries 3M               | 0,079    | -0,8     | -0,8     | -1,5     |
| US Treasuries 2 yr             | 0,151    | 0,6      | -0,4     | -0,2     |
| US Treasuries 10 yr            | 0,815    | 5,2      | -2,8     | 4,1      |
| US Treasuries 30 yr            | 1,592    | 6,8      | -2,5     | 2,0      |
| <b>Ставки денежного рынка</b>  |          |          |          |          |
| LIBOR overnight                | 0,083    | 0,1      | 0,1      | 0,1      |
| LIBOR 1M                       | 0,128    | -0,8     | -1,3     | -1,2     |
| LIBOR 3M                       | 0,206    | -2,6     | -1,0     | -2,4     |
| EURIBOR overnight              | -0,590   | -0,7     | -1,2     | -0,4     |
| EURIBOR 1M                     | -0,533   | 1,7      | 1,5      | 0,7      |
| EURIBOR 3M                     | -0,513   | 0,4      | 1,0      | -0,8     |
| MOSPRIME overnight             | 4,460    | -3,0     | -3,0     | 15,0     |
| MOSPRIME 3M                    | 4,690    | -2,0     | 4,0      | 6,0      |
| <b>Кредитные спрэды, б.п.</b>  |          |          |          |          |
| CDS Inv.Grade (USA)            | 53       | -0,1     | -9,7     | 0,2      |
| CDS High Yield (USA)           | 366      | 3,7      | -52,1    | 5,1      |
| CDS EM                         | 190      | 0,2      | -28,9    | -8,2     |
| CDS Russia                     | 89       | 0,0      | -20,2    | -9,6     |

| Итоги торгов ADR/GDR       | Значение | 1Д, % | 1Н, % | Спрэд |
|----------------------------|----------|-------|-------|-------|
| <b>Нефтянка</b>            |          |       |       |       |
| Газпром                    | 4,2      | -0,7  | 0,4   | -1,6% |
| Роснефть                   | 4,9      | -1,1  | 0,5   | -1,2% |
| Лукойл                     | 56,4     | 0,8   | 5,8   | 0,1%  |
| Сургутнефтегаз             | 4,6      | -1,0  | 0,5   | -0,8% |
| Газпром нефть              | 18,8     | -1,3  | 1,7   | -0,1% |
| НОВАТЭК                    | 139      | 2,2   | 21,3  | 0,3%  |
| <b>Цветная металлургия</b> |          |       |       |       |
| НорНикель                  | 25,5     | 2,4   | 9,6   | 0,5%  |
| <b>Черная металлургия</b>  |          |       |       |       |
| Северсталь                 | 14,0     | 0,1   | 0,4   | 0,1%  |
| НЛМК                       | 24,3     | 0,1   | 1,2   | 0,4%  |
| ММК                        | 6,5      | -0,1  | 0,3   | -1,6% |
| Мечел ао                   | 1,5      | 0,0   | 0,1   | 49,3% |
| <b>Банки</b>               |          |       |       |       |
| Сбербанк                   | 11,4     | -0,7  | 1,2   | 0,4%  |
| ВТБ ао                     | 0,8      | -0,7  | 0,1   | -4,9% |
| <b>Прочие отрасли</b>      |          |       |       |       |
| МТС                        | 8,4      | -0,7  | 0,5   | -0,6% |
| Магнит ао                  | 14,3     | 0,4   | 0,6   | 13,8% |

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

# Рынки в графиках

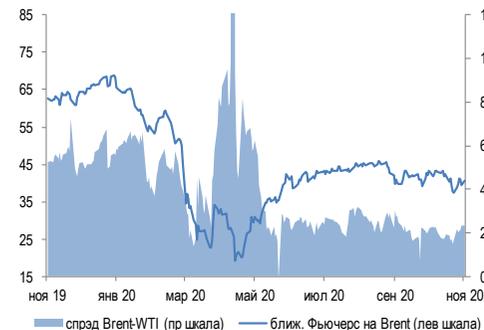
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс S&P500 тяготеет к обновлению исторических максимумов при поддержке блока хороших данных по деловой активности, уверенности в сохранении неплохой ситуации в экономике, уверенности в новой порции стимулов и снятия в значительной степени неопределенности относительно итогов выборов Президента. Вместе с тем оценки рынка остаются высокими, что в условиях растущей вероятности ужесточения карантинных мер и затягивания новой программы стимулов пока заставляет нас оценивать потенциал роста рынка США как не очень высокий.

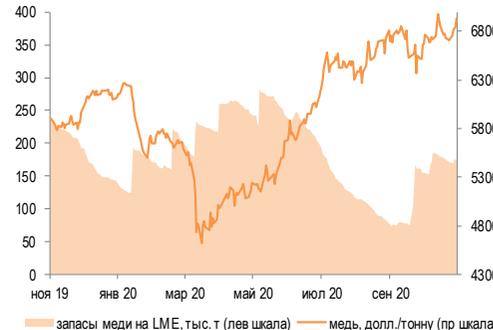
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Нефть Brent краткосрочно отскочила на фоне победы Д.Байдена и надежд на стимулы экономики. В то же время, Конгресс останется разделенным. Перспективы по спросу на сырье остаются слабыми на фоне все более явных перспектив торможения мировой экономики из-за пандемии. Предложение растет из-за наращивания добычи некоторыми странами ОПЕК (Ливия, Ирак). Мы считаем фундаментально оправданным диапазон по Brent 38-40 долл./барр.

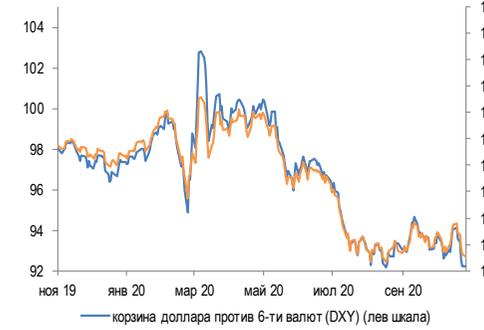
Цены и запасы меди на LME



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.

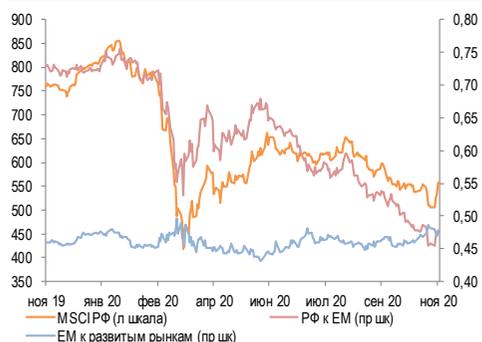
Динамика отдельных валютных пар



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 выборами в США, пара вновь тяготеет к верхней границе нашего целевого диапазона. Сдерживают укрепление евро опасения ухудшения ситуации в экономике еврозоны из-за пандемии. Определенным риском является затягивание подведения итогов выборов Президента США. В отсутствие экономического негатива уже в ближайшей перспективе возможны попытки выхода пары в более высокий диапазон, 1,20-1,25.

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 продолжает смотреться перспективнее MSCI World.

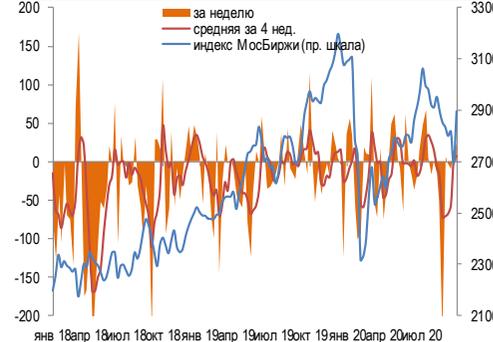
Отношение индекса PTC и нефти Brent



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 пока не видим.

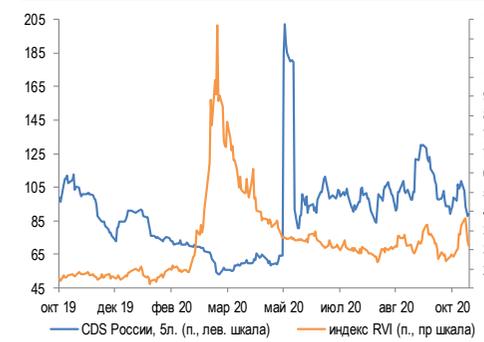
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 6 ноября, в биржевые фонды акций, ориентированные на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался приток капитала в размере 23 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

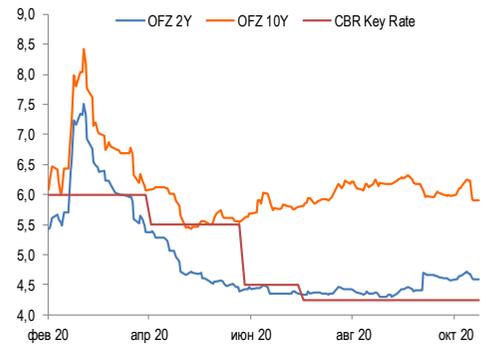


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

# Рынки в графиках

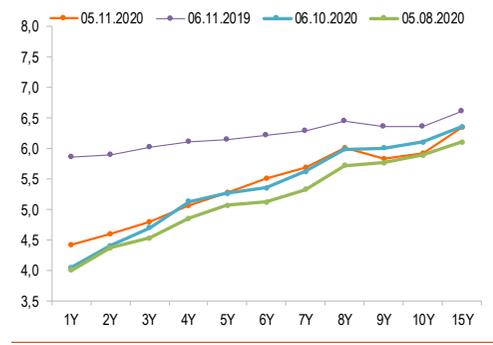
Доходность ОФЗ, %



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.

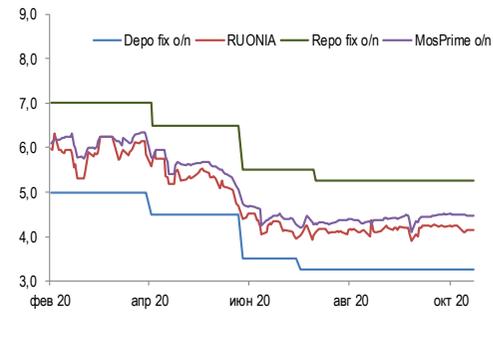
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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 флуутерах.

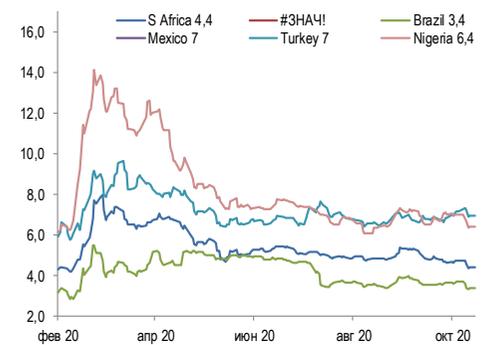
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, 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%.

Доходность евробондов EM 10у, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За счет низкой долговой нагрузки и накопленных ЗБР 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.

Рубль и цены на нефть марки Brent



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/рубли, на наш взгляд, пока остается актуальной.

Рубль и индекс валют развивающихся стран



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.

Инфляционные ожидания в США и цены на золото



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.

Доходности UST и Libor 3m



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                    | 524,5         | 2 896         | 33%                                 | 1,4                    | 6,2        | 10,7       | 0,8        | -                 | -          | 29%                    | 10%                 | -          | 16          | 85 723                             | 1,2                    | 7,6        | -2,6        | -4,9         |  |
| Индекс РТС                         | -             | 1 178         | -                                   | 1,4                    | 6,4        | 10,8       | 0,8        | -                 | -          | 29%                    | 10%                 | -          | 25          | -                                  | 0,6                    | 9,2        | -7,3        | -23,9        |  |
| <b>Нефть и газ</b>                 |               |               |                                     |                        |            |            |            |                   |            |                        |                     |            |             |                                    |                        |            |             |              |  |
| Газпром                            | 50,4          | 164,9         | 34%                                 | 1,0                    | 4,4        | 5,1        | 0,2        | 5%                | -2%        | 23%                    | 11%                 | 1,1        | 23          | 8 453                              | 0,7                    | 5,2        | -11,9       | -35,7        |  |
| Новатэк                            | 42,9          | 1 094,4       | 25%                                 | 4,2                    | 11,6       | 13,9       | 1,7        | 2%                | -26%       | 36%                    | 29%                 | 1,1        | 28          | 2 072                              | 3,0                    | 11,0       | -0,9        | -13,3        |  |
| Роснефть                           | 52,3          | 382,4         | 23%                                 | 1,2                    | 4,8        | 7,9        | 0,7        | -2%               | -2%        | 24%                    | 8%                  | 1,3        | 23          | 2 457                              | 0,0                    | 8,3        | 4,1         | -15,0        |  |
| Лукойл                             | 39,3          | 4 396         | 33%                                 | 0,6                    | 3,8        | 9,2        | 0,7        | -8%               | -12%       | 15%                    | 6%                  | 1,2        | 27          | 5 942                              | 1,7                    | 8,3        | -13,6       | -28,7        |  |
| Газпром нефть                      | 17,6          | 288,1         | 12%                                 | 1,0                    | 4,3        | 5,6        | 0,6        | n/a               | n/a        | 23%                    | 12%                 | 1,2        | 18          | 262                                | -0,3                   | 5,5        | -10,3       | -31,4        |  |
| Сургутнефтегаз, ао                 | 16,4          | 35,5          | 19%                                 | 0,1                    | 0,4        | 5,7        | 0,2        | -3%               | 14%        | 25%                    | 18%                 | 1,4        | 24          | 987                                | -0,7                   | 6,4        | -4,4        | -29,6        |  |
| Сургутнефтегаз, ап                 | 3,8           | 38,6          | 32%                                 | 0,1                    | 0,4        | 5,7        | 0,2        | -3%               | 14%        | 25%                    | 18%                 | 0,5        | 15          | 817                                | 1,6                    | 4,2        | 5,1         | 2,4          |  |
| Татнефть, ао                       | 12,6          | 447,6         | 46%                                 | 1,7                    | 5,6        | 7,7        | 1,4        | -1%               | -3%        | 30%                    | 19%                 | 1,4        | 30          | 2 422                              | 1,1                    | 10,3       | -20,0       | -41,1        |  |
| Татнефть, ап                       | 0,8           | 428,8         | 31%                                 | 1,7                    | 5,6        | 7,7        | 1,4        | -1%               | -3%        | 30%                    | 19%                 | 1,3        | 27          | 661                                | 0,1                    | 9,0        | -20,3       | -41,6        |  |
| Башнефть, ао                       | 3,0           | 1 567         | -                                   | 0,4                    | 1,5        | 1,8        | 0,5        | n/a               | n/a        | 25%                    | 15%                 | 0,9        | 14          | 8                                  | -0,8                   | 3,3        | -9,7        | -18,8        |  |
| Башнефть, ап                       | 0,5           | 1 192         | -                                   | 0,4                    | 1,5        | 1,8        | 0,5        | n/a               | n/a        | 25%                    | n/a                 | 0,9        | 14          | 49                                 | -0,8                   | 3,4        | -12,0       | -30,8        |  |
| <b>Всего по сектору</b>            | <b>239,8</b>  |               | <b>28%</b>                          | <b>1,1</b>             | <b>4,0</b> | <b>6,6</b> | <b>0,7</b> | <b>-1%</b>        | <b>-2%</b> | <b>26%</b>             | <b>16%</b>          | <b>1,1</b> | <b>22,2</b> | <b>2 194</b>                       | <b>0,5</b>             | <b>6,8</b> | <b>-8,5</b> | <b>-25,8</b> |  |
| <b>Финансовый сектор</b>           |               |               |                                     |                        |            |            |            |                   |            |                        |                     |            |             |                                    |                        |            |             |              |  |
| Сбербанк, ао                       | 60,6          | 217,5         | 29%                                 | -                      | -          | 6,3        | 1,0        | -                 | -          | -                      | 16%                 | 0,9        | 27          | 20 565                             | 0,4                    | 5,8        | -4,3        | -14,6        |  |
| Сбербанк, ап                       | 2,6           | 204,8         | 25%                                 | -                      | -          | 6,3        | 1,0        | -                 | -          | -                      | 16%                 | 0,9        | 23          | 1 409                              | -0,1                   | 5,0        | -2,8        | -10,3        |  |
| ВТБ                                | 5,6           | 0,0336        | 32%                                 | -                      | -          | 4,1        | 0,5        | -                 | -          | -                      | 8%                  | 1,1        | 27          | 787                                | -0,1                   | 2,6        | -8,5        | -26,8        |  |
| БСП                                | 0,3           | 44,6          | 31%                                 | -                      | -          | 3,0        | 0,4        | -                 | -          | -                      | 9%                  | 0,7        | 18          | 29                                 | 0,1                    | 2,8        | 3,5         | -20,8        |  |
| МосБиржа                           | 4,0           | 137,7         | 13%                                 | -                      | -          | 14,3       | 2,71       | -                 | -          | -                      | 17%                 | 0,7        | 27          | 1 512                              | -0,1                   | -1,9       | -3,5        | 27,7         |  |
| АФК Система                        | 3,3           | 26,8          | 1%                                  | 1,8                    | 4,7        | -          | 2,4        | 1%                | -          | 37%                    | n/a                 | 1,2        | 34          | 1 552                              | 2,0                    | 4,9        | 33,2        | 75,9         |  |
| <b>Всего по сектору</b>            | <b>76,6</b>   |               | <b>22%</b>                          | <b>1,8</b>             | <b>4,7</b> | <b>6,8</b> | <b>1,3</b> | <b>1%</b>         | <b>-</b>   | <b>37%</b>             | <b>13%</b>          | <b>0,9</b> | <b>26,0</b> | <b>25 854</b>                      | <b>0,4</b>             | <b>3,2</b> | <b>2,9</b>  | <b>5,2</b>   |  |
| <b>Металлургия и горная добыча</b> |               |               |                                     |                        |            |            |            |                   |            |                        |                     |            |             |                                    |                        |            |             |              |  |
| НорНикель                          | 41,2          | 20 138        | 30%                                 | 3,2                    | 5,2        | 6,7        | 9,5        | 8%                | 8%         | 61%                    | 40%                 | 0,9        | 25          | 6 811                              | 2,3                    | 6,0        | -1,5        | 5,4          |  |
| РусАл                              | 6,2           | 31            | 46%                                 | 1,3                    | 14,0       | 5,1        | 1,0        | 15%               | 9%         | 9%                     | 14%                 | 1,0        | 26          | 300                                | -0,3                   | 2,0        | 3,6         | 2,0          |  |
| АК Алроса                          | 7,3           | 76,8          | 5%                                  | 2,8                    | 6,5        | 9,5        | 1,8        | 4%                | 7%         | 43%                    | 25%                 | 1,0        | 28          | 1 619                              | 2,5                    | 6,9        | 11,5        | -8,9         |  |
| НЛМК                               | 14,6          | 188,1         | 6%                                  | 1,4                    | 5,8        | 8,6        | 2,2        | 3%                | 5%         | 24%                    | 14%                 | 0,8        | 23          | 1 454                              | 0,8                    | 3,9        | 25,8        | 30,9         |  |
| ММК                                | 5,6           | 39,0          | 39%                                 | 0,8                    | 3,3        | 6,3        | 1,0        | 1%                | -1%        | 25%                    | 12%                 | 0,9        | 24          | 1 347                              | 0,6                    | 7,2        | -1,5        | -6,9         |  |
| Северсталь                         | 11,8          | 1 090,8       | 15%                                 | 1,7                    | 5,2        | 7,6        | 3,2        | 2%                | -5%        | 33%                    | 19%                 | 0,7        | 20          | 1 409                              | 0,9                    | 3,3        | 17,9        | 16,3         |  |
| ТМК                                | 0,8           | 57,9          | 5%                                  | 0,8                    | 6,1        | 8,6        | 1,0        | -6%               | 6%         | 13%                    | 3%                  | 1,1        | 22          | 8                                  | -0,2                   | 0,2        | -0,5        | -0,2         |  |
| Полус Золото                       | 31,1          | 17 698        | 13%                                 | 4,4                    | 7,0        | 9,9        | 6,1        | 24%               | 27%        | 62%                    | 38%                 | 0,5        | 41          | 3 925                              | 2,9                    | 13,4       | -2,0        | 149,1        |  |
| Полиметалл                         | 11,7          | 1 926,7       | 21%                                 | 3,0                    | 5,2        | 8,1        | 1,5        | 23%               | 22%        | 57%                    | 31%                 | 0,7        | 39          | 2 937                              | 4,2                    | 13,7       | -0,1        | 100,9        |  |
| <b>Всего по сектору</b>            | <b>130,2</b>  |               | <b>20%</b>                          | <b>2,1</b>             | <b>6,5</b> | <b>7,8</b> | <b>3,0</b> | <b>8%</b>         | <b>9%</b>  | <b>36%</b>             | <b>22%</b>          | <b>0,8</b> | <b>27,5</b> | <b>19 809</b>                      | <b>1,5</b>             | <b>6,3</b> | <b>5,9</b>  | <b>32,1</b>  |  |
| <b>Минеральные удобрения</b>       |               |               |                                     |                        |            |            |            |                   |            |                        |                     |            |             |                                    |                        |            |             |              |  |
| Акрон                              | 3,3           | 6 348         | -10%                                | 2,5                    | 7,6        | 10,2       | 2,4        | 9%                | 3%         | 33%                    | 17%                 | 0,2        | 14          | 24                                 | -0,1                   | 0,3        | 9,0         | 32,5         |  |
| ФосАгро                            | 5,0           | 2 969         | 9%                                  | 1,9                    | 6,2        | 8,6        | 2,3        | -1%               | -5%        | 31%                    | 16%                 | 0,6        | 18          | 500                                | 4,9                    | 6,2        | 10,1        | 23,3         |  |
| <b>Всего по сектору</b>            | <b>8,3</b>    |               | <b>0%</b>                           | <b>2,2</b>             | <b>6,9</b> | <b>9,4</b> | <b>2,4</b> | <b>4%</b>         | <b>-1%</b> | <b>32%</b>             | <b>17%</b>          | <b>0,4</b> | <b>16,3</b> | <b>524</b>                         | <b>2,4</b>             | <b>3,3</b> | <b>9,6</b>  | <b>27,9</b>  |  |
| <b>Телекоммуникации</b>            |               |               |                                     |                        |            |            |            |                   |            |                        |                     |            |             |                                    |                        |            |             |              |  |
| Ростелеком, ао                     | 4,0           | 94,0          | 13%                                 | 1,5                    | 4,3        | 9,4        | 1,3        | 20%               | 25%        | 35%                    | 6%                  | 0,8        | 19          | 162                                | 0,1                    | 1,6        | -2,2        | 19,9         |  |
| МТС                                | 8,4           | 323,7         | 20%                                 | 2,2                    | 4,9        | 9,7        | 15,4       | 0%                | 7%         | 44%                    | 14%                 | 0,9        | 17          | 1 111                              | 0,1                    | 3,4        | -1,8        | 5,4          |  |
| <b>Всего по сектору</b>            | <b>12,3</b>   |               | <b>16%</b>                          | <b>1,8</b>             | <b>4,6</b> | <b>9,6</b> | <b>8,3</b> | <b>10%</b>        | <b>16%</b> | <b>39%</b>             | <b>10%</b>          | <b>0,8</b> | <b>18</b>   | <b>1 273</b>                       | <b>0,1</b>             | <b>2,5</b> | <b>-2,0</b> | <b>12,7</b>  |  |

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) |                     |            | HV 90D, %   | Объем торгов на МосБирже, млн руб. | Абсолютная динамика, % |            |              |              |
|-------------------------------|---------------|---------------|-------------------------------------|------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------------|------------|------------------------|---------------------|------------|-------------|------------------------------------|------------------------|------------|--------------|--------------|
|                               |               |               |                                     | EV/S                   | EV/EBITDA   | P/E         | P/BV        | EBITDA            | Earnings   | EBITDA                 | NI (ROE для банков) | Beta       |             |                                    | 1Д                     | 1Н         | 3М           | СНГ          |
| <b>Электроэнергетика</b>      |               |               |                                     |                        |             |             |             |                   |            |                        |                     |            |             |                                    |                        |            |              |              |
| Энел Россия                   | 0,4           | 0,902         | 18%                                 | 1,1                    | 6,5         | 18,2        | 0,7         | -5%               | 49%        | 17%                    | 4%                  | 0,8        | 20          | 27                                 | -0,6                   | 0,6        | -4,2         | -2,2         |
| Юнипро                        | 2,2           | 2,684         | 5%                                  | 2,2                    | 6,3         | 10,5        | 1,2         | 2%                | 3%         | 35%                    | 21%                 | 0,7        | 16          | 155                                | 0,5                    | 2,6        | -4,7         | -3,5         |
| ОГК-2                         | 1,0           | 0,719         | 18%                                 | 0,6                    | 2,6         | 3,9         | 0,5         | 10%               | 26%        | 23%                    | 10%                 | 1,1        | 27          | 64                                 | 0,8                    | 5,4        | -4,3         | 27,8         |
| ТГК-1                         | 0,6           | 0,011         | 20%                                 | 0,6                    | 2,7         | 6,3         | 0,3         | -13%              | -32%       | 23%                    | 7%                  | 1,2        | 24          | 31                                 | 1,3                    | 4,1        | -6,9         | -13,1        |
| РусГидро                      | 4,1           | 0,741         | 15%                                 | 1,0                    | 3,6         | 5,5         | 0,5         | 2%                | 28%        | 28%                    | 14%                 | 1,0        | 23          | 277                                | 0,0                    | 2,1        | -1,6         | 33,5         |
| Интер РАО ЕЭС                 | 7,0           | 5,192         | 43%                                 | 0,3                    | 2,6         | 6,6         | 0,9         | -5%               | -2%        | 13%                    | 8%                  | 1,1        | 30          | 1 213                              | -0,5                   | 2,2        | -7,7         | 3,0          |
| Россети, ао                   | 4,0           | 1,563         | -17%                                | 0,7                    | 2,3         | 2,9         | 0,2         | 1%                | -4%        | 29%                    | 9%                  | 1,3        | 30          | 545                                | 2,0                    | 9,3        | -1,4         | 12,9         |
| Россети, ап                   | 0,1           | 2,053         | -30%                                | 0,7                    | 2,3         | 2,9         | 0,2         | 1%                | -4%        | 29%                    | 9%                  | 1,1        | 26          | 10                                 | 0,3                    | 4,7        | -3,6         | 26,0         |
| ФСК ЕЭС                       | 3,2           | 0,197         | 17%                                 | 1,6                    | 3,2         | 3,4         | 0,2         | -2%               | -4%        | 52%                    | 29%                 | 1,1        | 21          | 270                                | 0,6                    | 4,8        | -1,4         | -2,0         |
| Мосэнерго                     | 1,0           | 1,989         | 9%                                  | 0,3                    | 1,7         | 7,7         | 0,2         | 0%                | -2%        | 17%                    | 5%                  | 1,0        | 19          | 26                                 | -2,2                   | -1,1       | -6,8         | -12,0        |
| <b>Всего по сектору</b>       | <b>23,6</b>   |               | <b>10%</b>                          | <b>0,9</b>             | <b>3,4</b>  | <b>6,8</b>  | <b>0,5</b>  | <b>-1%</b>        | <b>6%</b>  | <b>27%</b>             | <b>12%</b>          | <b>1,0</b> | <b>23,6</b> | <b>2618,8</b>                      | <b>0,2</b>             | <b>3,5</b> | <b>-4,3</b>  | <b>7,0</b>   |
| <b>Транспорт и логистика</b>  |               |               |                                     |                        |             |             |             |                   |            |                        |                     |            |             |                                    |                        |            |              |              |
| Аэрофлот                      | 1,9           | 59,7          | 24%                                 | 1,1                    | 4,2         | 4,5         | 39,0        | 4%                | 24%        | 26%                    | 3%                  | 1,0        | 30          | 1 243                              | 1,2                    | 5,2        | -26,8        | -42,4        |
| Транснефть, ап                | 2,7           | 136 450       | 47%                                 | 0,6                    | 1,3         | 1,1         | 0,1         | 4%                | 13%        | 47%                    | 19%                 | 0,7        | 20          | 215                                | -0,3                   | 2,4        | 0,2          | -22,8        |
| <b>Всего по сектору</b>       | <b>4,6</b>    |               | <b>35%</b>                          | <b>0,9</b>             | <b>2,8</b>  | <b>2,8</b>  | <b>19,5</b> | <b>4%</b>         | <b>18%</b> | <b>36%</b>             | <b>11%</b>          | <b>0,9</b> | <b>24,8</b> | <b>1458,0</b>                      | <b>0,4</b>             | <b>3,8</b> | <b>-13,3</b> | <b>-32,6</b> |
| <b>Потребительский сектор</b> |               |               |                                     |                        |             |             |             |                   |            |                        |                     |            |             |                                    |                        |            |              |              |
| Х5                            | 10,0          | 2 847         | 18%                                 | 0,7                    | 5,9         | 15,2        | 5,2         | 9%                | 42%        | 12%                    | 2%                  | 0,8        | 29          | 663                                | 0,6                    | 2,4        | 0,1          | 33,4         |
| Магнит                        | 6,3           | 4 796         | 18%                                 | 0,6                    | 5,5         | 13,7        | 2,1         | 0%                | 46%        | 12%                    | 2%                  | 0,9        | 25          | 1 910                              | 1,1                    | 2,9        | 3,9          | 40,0         |
| М.Видео                       | 1,6           | 685,8         | -                                   | 0,6                    | 8,2         | 10,1        | 2,7         | 1%                | 2%         | 7%                     | 2%                  | 0,6        | 35          | 181                                | 0,1                    | 0,1        | 47,2         | 32,2         |
| Детский мир                   | 1,1           | 118,0         | 27%                                 | 0,9                    | 5,7         | 9,3         | neg.        | 2%                | 8%         | 16%                    | 6%                  | 0,9        | 21          | 437                                | 1,6                    | 6,3        | -1,8         | 18,0         |
| <b>Всего по сектору</b>       | <b>19,0</b>   |               | <b>21%</b>                          | <b>0,7</b>             | <b>6,3</b>  | <b>12,1</b> | <b>3,3</b>  | <b>3%</b>         | <b>24%</b> | <b>12%</b>             | <b>3%</b>           | <b>0,8</b> | <b>28</b>   | <b>3190</b>                        | <b>0,9</b>             | <b>2,9</b> | <b>12,3</b>  | <b>30,9</b>  |
| <b>Девелопмент</b>            |               |               |                                     |                        |             |             |             |                   |            |                        |                     |            |             |                                    |                        |            |              |              |
| ЛСР                           | 1,2           | 934,2         | 5%                                  | 0,9                    | 4,8         | 6,8         | 0,9         | 6%                | 2%         | 20%                    | 10%                 | 1,0        | 24          | 120                                | 1,7                    | 4,6        | 21,1         | 22,3         |
| ПИК                           | 5,0           | 582,1         | 3%                                  | 1,3                    | 6,9         | 7,1         | 2,8         | 13%               | 2%         | 19%                    | 15%                 | 0,5        | 26          | 49                                 | -0,2                   | 1,5        | 16,7         | 45,4         |
| <b>Всего по сектору</b>       | <b>6,2</b>    |               | <b>4%</b>                           | <b>1,1</b>             | <b>5,8</b>  | <b>7,0</b>  | <b>1,8</b>  | <b>9%</b>         | <b>2%</b>  | <b>20%</b>             | <b>12%</b>          | <b>0,7</b> | <b>25</b>   | <b>168</b>                         | <b>0,8</b>             | <b>3,0</b> | <b>18,9</b>  | <b>33,8</b>  |
| <b>Прочие сектора</b>         |               |               |                                     |                        |             |             |             |                   |            |                        |                     |            |             |                                    |                        |            |              |              |
| Яндекс                        | 22,4          | 4 927         | 5%                                  | 6,8                    | 30,3        | 79,6        | 5,8         | 22%               | 9%         | 22%                    | 10%                 | 0,7        | 37          | 4 971                              | 1,5                    | 6,2        | 11,9         | 82,7         |
| QIWI                          | 1,0           | 1 222         | -                                   | 1,5                    | 3,2         | 9,2         | 2,2         | 27%               | 29%        | 47%                    | 32%                 | 1,0        | 41          | 47                                 | 0,1                    | 0,4        | -18,2        | 3,1          |
| <b>Всего по сектору</b>       | <b>24,7</b>   |               | <b>5%</b>                           | <b>2,8</b>             | <b>11,2</b> | <b>29,6</b> | <b>2,7</b>  | <b>16%</b>        | <b>13%</b> | <b>23%</b>             | <b>14%</b>          | <b>0,9</b> | <b>32,3</b> | <b>5 049</b>                       | <b>1,0</b>             | <b>3,1</b> | <b>-0,4</b>  | <b>34,1</b>  |

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 | Событие  | Период   | Консенсус | Пред. знач. | Факт  |
|-----------------|---------|--|----------|-----------|-------------|-------|
| 6 Ноябрь 10:00  | ••      | Пром. производство в Германии, м/м                               | сентябрь | 2,5%      | -0,2%       | 1,6%  |
| 6 Ноябрь 10:45  | •       | Торговый баланс во Франции, млрд евро                            | сентябрь | н/д       | -7,7        | -5,7  |
| 6 Ноябрь 11:00  | •       | Пром. производство в Испании, г/г                                | сентябрь | н/д       | -5,7%       | -0,6% |
| 6 Ноябрь 12:00  | •       | Розничные продажи в Италии, м/м                                  | сентябрь | н/д       | 8,2%        | -0,8% |
| 6 Ноябрь 16:30  | •••••   | Число новых рабочих мест вне с/х в США, тыс.                     | октябрь  | 610       | 661         | 638   |
| 6 Ноябрь 16:30  | •••••   | Безработица в США, %   | октябрь  | 7,7%      | 7,9%        | 6,9%  |
| 6 Ноябрь 18:00  | •       | Оптовые продажи в США, м/м                                       | сентябрь | н/д       | 1,4%        | 0,1%  |
| 7 Ноябрь 9:00   | •••••   | Торговый баланс в КНР, млрд долл.                                | октябрь  | 44,3      | 37,0        | 58,4  |
| 9 Ноябрь 10:00  | •       | Торговый баланс в Германии, млрд евро                            | сентябрь | н/д       | 15,7        |       |
| 9 Ноябрь 12:30  | ••      | Индекс настроений инвесторов Sentix в еврозоне                   | ноябрь   | н/д       | -8,3        |       |
| 9 ноябрь        | •••     | Выходной в США (День ветеранов)                                  |          |           |             |       |
| 10 Ноябрь 4:30  | ••      | ИПЦ в КНР, г/г   | октябрь  | 0,8%      | 1,7%        |       |
| 10 Ноябрь 10:00 | •       | Безработица в Великобритании, %                                  | сентябрь | 4,7%      | 4,5%        |       |
| 10 Ноябрь 10:45 | •       | Пром. производство во Франции, м/м                               | сентябрь | н/д       | 1,3%        |       |
| 10 Ноябрь 10:45 | •       | Пром. производство в Италии, м/м                                 | сентябрь | н/д       | 7,7%        |       |
| 10 Ноябрь 13:00 | •••     | Индекс ZEW эк. настроений в Германии                             | ноябрь   | 45,4      | 56,1        |       |
| 10-17 ноябрь    | •••••   | Выдано новых кредитов в КНР, млрд юаней                          | ноябрь   | 800       | 1900        |       |
| 11 Ноябрь 16:00 | •       | Торговый баланс в России, млрд долл.                             | октябрь  | 6,61      | 3,72        |       |
| 12 Ноябрь 10:00 | •       | ИПЦ в Германии, м/м (оконч.)                                     | октябрь  | 0,1%      | 0,1%        |       |
| 12 Ноябрь 10:00 | •       | ВВП Великобритании, м/м  | сентябрь | н/д       | 2,1%        |       |
| 12 Ноябрь 10:00 | •       | ВВП Великобритании, кв/кв, предварит. оценка                     | 3й кв.   | 15,9%     | -19,8%      |       |
| 12 Ноябрь 12:30 | •••     | Пром. производство в еврозоне, м/м                               | сентябрь | 0,9%      | 0,7%        |       |
| 12 Ноябрь 16:30 | •••••   | ИПЦ в США, м/м   | октябрь  | 0,2%      | 0,2%        |       |
| 12 Ноябрь 16:30 | •••••   | Базовый ИПЦ в США, м/м   | октябрь  | 0,2%      | 0,2%        |       |
| 12 Ноябрь 16:30 | •••••   | Первичные обращения по пособиям по безработице в США, тыс.       | пр. нед. | н/д       | 751         |       |
| 12 Ноябрь 16:30 | •       | Число получающих пособия по безработице в США, тыс.              | пр. нед. | н/д       | 7285        |       |
| 12 Ноябрь 19:00 | •••••   | Изм-е запасов сырой нефти в США млн барр                         | пр. нед. | н/д       | -7,998      |       |
| 12 Ноябрь 19:00 | •       | Изм-е запасов бензина в США, млн барр                            | пр. нед. | н/д       | 1,541       |       |
| 12 Ноябрь 19:00 | •••     | Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр                        | пр. нед. | н/д       | -1,584      |       |
| 12 Ноябрь 22:00 | ••      | Сальдо фед. бюджета США, млрд долл.                              | октябрь  | н/д       | -125,0      |       |
| 13 Ноябрь 10:45 | •       | ИПЦ во Франции, м/м (оконч.)                                     | октябрь  | н/д       | -0,1%       |       |
| 13 Ноябрь 11:00 | •       | ИПЦ в Испании, м/м (оконч.)                                      | октябрь  | н/д       | 0,5%        |       |
| 13 Ноябрь 13:00 | •••     | ВВП еврозоны, предв. оценка, кв/кв                               | 3й кв.   | 12,7%     | -12,1%      |       |
| 13 Ноябрь 16:00 | •••     | ВВП России, г/г, предварит. оценка                               | 3й кв.   | -4,5%     | -8,0%       |       |
| 14 Ноябрь 16:30 | ••      | ИПЦ в США, м/м   | октябрь  | 0,2%      | 0,4%        |       |
| 14 Ноябрь 18:00 | ••      | Индекс потребительского доверия в США от ун-та Мичигана (предв.) | ноябрь   | 82,0      | 81,8        |       |

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

• - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

## Календарь корпоративных событий

| Дата       | Компания/отрасль | Событие  |
|------------|------------------|--|
| 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   | Фосагро          | Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г                |
| 9 ноября   | Полиметалл       | День инвестора   |
| 10 ноября  | Юнипро           | Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г                |
| 12 ноября  | Апроса           | 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  | Интер РАО        | Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г                |
| 13 ноября  | Роснефть         | Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г                |
| 16 ноября  | Русагро          | 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)          |
| 19 ноября  | QIWI             | Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г                |
| 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)          |
| 7 декабря  | ТМК              | Финансовая отчетность по МСФО за 9 мес. 2020г (предв.)       |
| 8 декабря  | ММК              | День инвестора   |
| 10 декабря | Апроса           | Результаты продаж за ноябрь                                  |
| 16 декабря | Лукойл           | Последний день торгов с дивидендами (45 руб./акция)          |
| 16 декабря | Юнипро           | Последний день торгов с дивидендами (0,111025276 руб./акция) |
| 22 декабря | Норникель        | Последний день торгов с дивидендами (623,35 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

|   |                         |                                   |
|---|-------------------------|-----------------------------------|
| <b>Николай Кашеев</b><br>Начальник управления | KNI@psbank.ru           | +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39 |
| <b>Евгений Локтюхов</b>                       | LoktyukhovEA@psbank.ru  | +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61 |
| <b>Екатерина Крылова</b>                      | KrylovaEA@psbank.ru     | +7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31 |
| <b>Владимир Лящук</b>                         | Lyaschukvv@psbank.ru    | +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-86 |
| <b>Роман Антонов</b>                          | Antonovrp@psbank.ru     | +7 (495) 777-10-20, доб. 77-15-14 |
| <b>Людмила Теличко</b>                        | Telichkole@psbank.ru    | +7 (495) 777-10-20, доб. 81-40-10 |
| <b>Владимир Соловьев</b>                      | Solovevva1@psbank.ru    | +7 (495) 777-10-20, доб. 81-48-31 |
| <b>Илья Ильин</b>                             | ilinio@psbank.ru        | +7 (495) 777-10-20, доб. 77-54-23 |
| <b>Дмитрий Грицкевич</b>                      | Gritskevichda@psbank.ru | +7 (495) 777-10-20, доб. 81-10-36 |
| <b>Дмитрий Монастыршин</b>                    | Monastyrshin@psbank.ru  | +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10 |
| <b>Денис Попов</b>                            | Popovds1@psbank.ru      | +7 (495) 777-10-20, доб. 81-09-13 |
| <b>Богдан Зварич</b>                          | Zvarichbv@psbank.ru     | +7 (495) 777-10-20, доб. 81-06-18 |
| <b>Мария Морозова</b>                         | Morozovama2@psbank.ru   | +7 (495) 777-10-20, доб. 81-11-23 |

### ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

#### СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

#### КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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

