



Цифры дня

1,1%

... выросло промышленное
производство в США в октябре

0,3%

... выросли розничные
продажи в США в октябре

- Настроения на мировых рынках на утро среды можно охарактеризовать как умеренно негативные
- Ожидаем, что доллар может попытаться отыграть часть потерь, понесенных в начале недели, и сделать шаг к верхней границе диапазона 75-77,5 рубля
- Учитывая внешний фон, сегодня в начале сессии ожидаем умеренного снижения российского рынка. Преобладание продаж в наших бумагах приведет к отступлению индекса МосБиржи в район 3040 пунктов
- ОФЗ перешли к консолидации на фоне некоторого охлаждения оптимизма на внешних рынках, а также смены тактики Минфина на недельных аукционах

Корпоративные и экономические события

- Выручка МТС в 3 квартале выросла на 4,9%, до 129 млрд рублей, OIBDA - на 3,3%
- Совет директоров "Газпром нефти" рекомендовал дивиденды за 9 месяцев в 5 руб. на о/а
- Выручка Совкомфлота за 9 месяцев 2020 года превысила 1 млрд долл. США



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 начале недели росту рынков вновь способствовали новости по вакцинам. Так, Moderna вслед за Pfizer представила сильные промежуточные результаты тестирования своей вакцины: по предварительным данным ее эффективность составила 94,5%. Плюс к этому, в понедельник рынки были поддержаны хорошей макростатистикой по Китаю и Японии. Однако уже во вторник ситуация на мировых рынках начала ухудшаться. Поводом стал рост опасений относительно возможного ужесточения карантинных ограничений в Европе и США. Так, в США сразу несколько штатов объявили о принятии дополнительных ограничительных мер. В Европе на ужесточение мер пошла Шотландия. Также ожидается, что в рамках следующей недели на подобный шаг может пойти Германия. Данный фактор стимулировал продажи на рынках Европы и США. На опасениях, что ограничительные меры смогут оказать негативное влияние на динамику восстановления мировой экономики, инвесторы предпочли перейти к фиксации прибыли по длинным позициям. Этому также способствует перегретость мировых рынков – существенный рост, продемонстрированный в рамках ноября, привел к навесу прибыльных позиций, в результате чего инвесторы ищут повод для фиксации. Ухудшение ситуации с коронавирусом и дальнейшее ужесточение карантинных ограничений может продолжить оказывать давление на мировые рынки. Плюс к этому, в связи с ужесточением карантинных ограничений, инвесторы могут начать учитывать риски перехода развитых стран к более консервативной потребительской модели. На них рынки могут обратить внимание ввиду близости сезона рождественских распродаж (27 ноября). На таком фоне вторая половина недели может пройти под знаком коррекции. **Если же говорить о настроениях на мировых рынках на утро среды, то их можно охарактеризовать, как умеренно негативные.** В Азии на основных площадках наблюдается преобладание продаж. Аутсайдером выступает рынок Японии, который, несмотря на хорошие данные по экспорту и торговому балансу страны, снижается более чем на 1%. Фьючерсы на основные американские индексы, после негативной динамики днем ранее, сегодня утром теряют порядка 0,5%.

Товарные рынки

Цены на нефть Brent остаются в зоне 43-44 долл./барр. Оптимизм несколько поутих на фоне невыразительных данных по розничным продажам в США и статистики по запасам от API. Запасы сырой нефти выросли на 4,2 млн барр., также прибавили, но не существенно, запасы бензинов – на 0,3 млн барр. Запасы дистиллятов сократились на 5 млн барр. По итогам министерского комитета ОПЕК никаких рекомендаций по квотам вынесено не было, что заставило усомниться в возможности их продления (на повышенном уровне) еще на 3 месяца 2021 г. Сегодня в фокусе статистика от Минэнерго США, полагаем, что она покажет также рост в запасах, что ограничит возможности нефти для отскока. **Ждем нефть Brent в зоне 42-44 долл./барр. сегодня.**

Российский валютный рынок

По итогам вторник доллар и евро прибавили к рублю 0,1% и 0,3%. **Сегодня ожидаем нейтрального открытия торгов в рубле.** Удержание рынком энергоносителей позиций у уровней вчерашнего закрытия и консолидация валют развивающихся стран будут способствовать боковому движению рубля по отношению к основным мировым валютам. В результате, пара доллар/рубль в начале дня стабилизируется в районе 76,3 рубля. **В дальнейшем национальная валюта может оказаться под давлением, что приведет к попыткам доллара отыграть часть потерь, понесенных в начале недели, и сделать шаг к верхней границе диапазона 75-77,5 рубля.**

Российский рынок акций

Во вторник индекс МосБиржи снизился на 0,9%. Учитывая внешний фон, сегодня в начале сессии ожидаем умеренного снижения российского рынка. **Преобладание продаж в наших бумагах приведет к отступлению индекса МосБиржи в район 3040 пунктов.** В дальнейшем продажи могут быть поддержаны ситуацией на европейских и американских площадках, что стимулирует дальнейшую фиксацию прибыли по длинным позициям и отступление рынка к минимумам вторника.

Российский рынок облигаций

ОФЗ перешли к консолидации на фоне некоторого охлаждения оптимизма на внешних рынках, а также смены тактики Минфина на недельных аукционах (в пользу классических ОФЗ) – доходность 5- и 10-летних ОФЗ выросла на 2 б.п. до 5,15% и 5,82% годовых соответственно. После выполнения квартального плана заимствований (2 трлн. руб.) за счет активного размещения флоутеров в пользу крупнейших банков Минфин решил снизить темпы продаж ОФЗ – сегодня предложит классические выпуски 5- и 10-летних ОФЗ, а также 10-летний инфляционный линкер. Ожидаем спрос на «классику» в пределах 20-30 млрд. руб., и порядка 10-20 млрд. руб. на линкер. При этом на заметные премии от Минфина инвесторам вряд ли стоит рассчитывать. **На вторичных торгах ждем продолжения консолидации рынка. Глобально диапазон 5,5%-6,0% годовых для 10-летних ОФЗ выглядит справедливым; при дальнейшем ухудшении настроений инвесторов на рынках из-за развития пандемии ожидаем возврата доходности ближе к верхней границе данного диапазона.**

Корпоративные и экономические события

Выручка МТС в 3 квартале выросла на 4,9%, до 129 млрд рублей, OIBDA - на 3,3%

Выручка ПАО "МТС" по итогам 3 квартала 2020 года увеличилась на 4,9% по отношению к аналогичному периоду 2019 года и составила 129 млрд рублей, говорится в финансовом отчете компании. Показатель скорректированной OIBDA увеличился на 3,3% - до 58,5 млрд рублей. Рентабельность скорректированной OIBDA составила 45,4% против 46,1% в 3 квартале 2019 года.

НАШЕ МНЕНИЕ: Мы позитивно оцениваем результаты компании в 3 кв. и перспективы TMT сектора в целом. Телекоммуникации незначительно пострадали от коронавируса, а МТС является одним из лидеров сектора, продолжая наращивать долю за счет вложений в покрытие сети, емкость и охват рынка. Рост выручки в 3 кв. был отмечен почти по всем сегментам. Наш таргет составляет 382 руб./акцию, что с учетом текущей цены предполагает апсайд в 19%. Также компания является привлекательной с точки зрения дивидендов - совокупные дивиденды за год составят 28 руб/акцию, что дает доходность 8,6% по текущим ценам.

Выручка Совкомфлота за 9 месяцев 2020 года превысила 1 млрд долл. США

За 9 месяцев 2020 года выручка компании на основе ТЧЭ (тайм-чартерного эквивалента) выросла на 22,1% г/г, до 1 070 млн долл. США. Скорректированная EBITDA (на курсовую разницу, доходы от списания дивидендов и долевого участия) увеличилась на 37,5% г/г, до 741,5 млн долл. США. Чистая прибыль выросла почти в 2 раза г/г, до 250 млн долл. США. Показатель чистого долга к EBITDA снизился до 2,9х. Ожидаемые дивиденды компании составят не менее 225 млн долл. США по итогам года.

НАШЕ МНЕНИЕ: В 3 квартале наблюдалось сезонное падение ставок фрахта, что оказало давление на выручку. Рентабельность EBITDA снизилась на фоне падения эксплуатационных расходов на 8%, однако данные расходы носят разовый характер. Мы сохраняем положительный взгляд на бумагу в среднесрочной перспективе и рекомендуем «покупать» с целевой ценой 145 рублей за акцию, что предполагает 46% потенциал роста от текущей цены.

Совет директоров "Газпром нефти" рекомендовал дивиденды за 9 месяцев в 5 руб. на о/а

Совет директоров Газпром нефти рекомендовал дивиденды за 9 месяцев 2020 в 5 рублей на обыкновенную акцию, говорится в сообщении компании. Внеочередное заочное собрание акционеров с вопросом о промежуточных дивидендах назначено на 18 декабря. Дата, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов Газпром нефти - 29 декабря.

НАШЕ МНЕНИЕ: Рынок ожидал более высоких промежуточных дивидендов (порядка 7-8 руб./акцию), поэтому акции отреагировали на эту новость снижением. Дивидендная доходность составит 1,6%. На фоне рекордных выплат за прошлый год, текущие выглядят скромными, но вполне обоснованными с учетом сложной рыночной конъюнктуры и падения финрезультатов компаний нефтегазового сектора.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	3 052	-0,9%	1,2%	9,0%
Индекс РТС	1 258	-0,8%	2,1%	11,1%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 269	-0,8%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	125 900	0,2%		
США				
S&P 500	3 610	-0,5%	1,8%	3,6%
Dow Jones (DJIA)	29 783	-0,6%	1,2%	4,1%
Dow Jones Transportation	12 435	0,3%	2,8%	5,1%
Nasdaq Composite	11 899	-0,2%	3,0%	2,0%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 607	-0,4%	1,9%	4,2%
Европа				
EUROtop100	2 831	-0,3%	0,9%	6,7%
Euronext 100	1 081	-0,1%	1,1%	9,1%
FTSE 100 (Великобритания)	6 365	-0,9%	1,1%	7,5%
DAX (Германия)	13 133	0,0%	-0,2%	1,7%
CAC 40 (Франция)	5 483	0,2%	1,2%	11,1%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	25 746	-1,0%	1,6%	9,9%
Taiex (Тайвань)*	13 773	1,3%	3,9%	11,4%
Kospi (Корея)*	2 546	0,3%	2,4%	8,3%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	57 053	-0,4%	-1,0%	3,6%
Bovespa (Бразилия)	107 249	0,8%	2,1%	9,1%
Hang Seng (Китай)*	26 480	0,2%	19,9%	8,9%
Shanghai Composite (Китай)*	3 342	0,1%	0,0%	0,2%
BSE Sensex (Индия)*	43 869	-0,2%	0,6%	9,7%
MSCI				
MSCI World	2 558	-0,1%	1,2%	4,8%
MSCI Emerging Markets	1 201	-0,1%	1,9%	6,9%
MSCI Eastern Europe	226	-0,6%	1,2%	8,0%
MSCI Russia	602	-0,8%	2,2%	12,0%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	41,4	0,2%	0,2%	1,4%
Нефть Brent spot, \$/барр.	42,9	-0,1%	-0,4%	2,9%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	41,3	-0,4%	-0,4%	1,0%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	43,7	-0,1%	-0,3%	1,8%
Медь (LME) spot, \$/т	7047	-0,6%	1,9%	4,8%
Никель (LME) spot, \$/т	15887	0,3%	0,2%	1,8%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1961	1,3%	3,9%	5,5%
Золото spot, \$/унц*	1878	-0,1%	0,7%	-1,4%
Серебро spot, \$/унц*	24,5	-0,2%	0,7%	0,3%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	272,4	0,5	7,0	19,1
S&P Oil&Gas	215,3	1,6	7,9	16,7
S&P Oil Exploration	524,5	0,0	10,6	32,2
S&P Oil Refining	440,2	-0,4	-0,3	5,7
S&P Materials	161,4	-1,0	2,2	9,4
S&P Metals&Mining	745,4	-0,4	2,3	8,7
S&P Capital Goods	739,3	-0,3	2,4	7,2
S&P Industrials	126,9	-0,4	3,2	17,7
S&P Automobiles	95,0	-0,4	3,0	20,8
S&P Utilities	331,3	-2,0	-1,3	1,8
S&P Financial	457,6	-0,2	1,5	10,2
S&P Banks	285,0	-0,4	0,7	14,7
S&P Telecoms	213,6	-0,4	1,6	6,6
S&P Info Technologies	2 138,2	-0,5	2,8	0,4
S&P Retailing	3 443	-0,6	2,1	-2,8
S&P Consumer Staples	694,4	-0,6	2,3	1,9
S&P Consumer Discretionary	1 253,7	-0,3	2,4	-0,3
S&P Real Estate	233,7	0,1	2,7	4,5
S&P Homebuilding	1 377,7	-0,5	2,2	-6,9
S&P Chemicals	720,4	-0,3	-1,3	5,1
S&P Pharmaceuticals	751,2	0,3	-0,1	1,3
S&P Health Care	1 293,3	-0,7	-0,2	2,8
Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	9 392	-1,2	2,3	5,1
Нефть и газ	7 113	-0,4	2,8	11,8
Эл/энергетика	2 177	-1,1	-0,3	4,8
Телекоммуникации	2 258	0,4	0,3	0,5
Банки	8 088	-0,4	3,2	11,8
Валютные рынки				
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	92,35	-0,1	-0,7	-1,4
Евро*	1,187	0,1	0,8	0,9
Фунт*	1,327	0,2	0,3	2,5
Швейц. франк*	0,911	0,1	0,7	-0,1
Йена*	104,0	0,2	1,4	1,4
Канадский доллар*	1,309	0,1	-0,2	0,7
Австралийский доллар*	0,729	-0,1	0,2	3,1
Внутренний валютный рынок				
USD RUB	76,23	-0,1	0,4	1,9
EUR RUB	90,55	-0,1	0,2	1,3
Бивалютная корзина	82,68	0,0	0,6	1,7

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,074	-0,3	-1,5	-1,8
US Treasuries 2 yr	0,169	-0,8	-1,2	2,6
US Treasuries 10 yr	0,839	-6,7	-13,6	9,4
US Treasuries 30 yr	1,583	-8,0	-15,9	5,4
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,084	0,2	0,3	0,3
LIBOR 1M	0,144	0,3	1,4	-0,8
LIBOR 3M	0,220	-0,1	1,5	0,2
EURIBOR overnight	-0,592	-0,1	-0,3	-0,7
EURIBOR 1M	-0,537	0,5	0,2	-0,3
EURIBOR 3M	-0,522	-0,9	-0,6	-1,3
MOSPRIME overnight	4,450	0,0	5,0	-3,0
MOSPRIME 3M	4,730	5,0	6,0	8,0
Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	53	0,6	-0,3	-5,8
CDS High Yield (USA)	329	2,1	-3,6	-52,9
CDS EM	174	4,9	2,0	-34,3
CDS Russia	82	0,0	6,6	-12,2
Итоги торгов ADR/GDR				
Нефтянка				
Газпром	4,8	-0,2	0,3	-0,6%
Роснефть	5,6	3,0	0,4	0,4%
Лукойл	64,2	-0,4	0,5	0,2%
Сургутнефтегаз	4,9	-0,9	0,0	-0,9%
Газпром нефть	21,0	-2,1	0,8	0,6%
НОВАТЭК	163	0,4	9,8	0,2%
Цветная металлургия				
НорНикель	27,1	-0,3	0,0	-0,2%
Черная металлургия				
Северсталь	14,7	-0,2	0,3	-1,1%
НЛМК	26,2	-0,8	0,4	-1,2%
ММК	7,3	-0,1	0,6	-1,1%
Мечел ао	1,5	0,0	0,0	48,7%
Банки				
Сбербанк	13,5	-1,4	0,7	3,0%
ВТБ ао	0,9	-1,3	0,1	-3,1%
Прочие отрасли				
МТС	8,5	1,7	0,2	0,9%
Магнит ао	15,1	-1,7	-0,4	13,5%

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

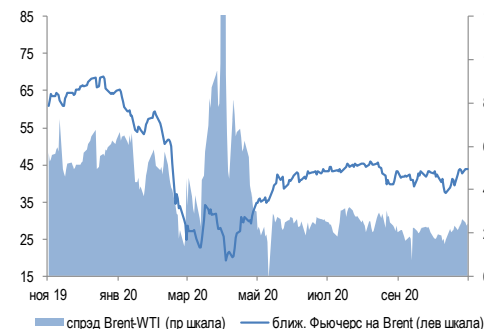
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

S&P500 в целом учел новости по прогрессу в разработке вакцины и «заложились» на тренд на улучшение ситуации в экономике в будущем. Однако рынок США уже выглядит перегретым и остро нуждающимся в новостной поддержке. Вероятность ужесточения карантинных, риски меньшей активности потребителей и затягивания стимулов заставляют нас опасаться усиления коррекционных настроений.

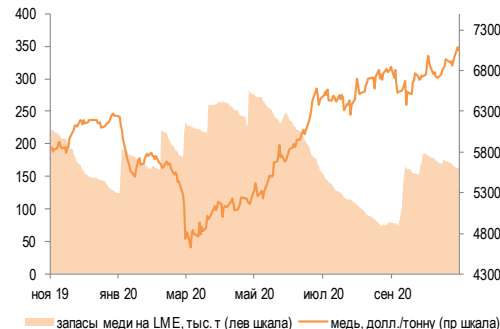
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Нефть Brent удерживается в диапазоне 40-45 долл./барр. на фоне надежд на успехи вакцины от коронавируса и планов ОПЕК+ продлить повышенные квоты на сокращение добычи на 3 месяца 2021 г. Риски теста верхней границы оцениваем как высокие при сохранении позитивных настроений на рынках.

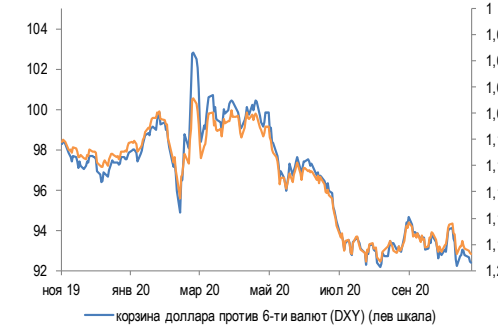
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на медь и алюминий вышли на уровни 2018 года на фоне крепости экономической активности в КНР и в целом благоприятной общерыночной конъюнктуры.

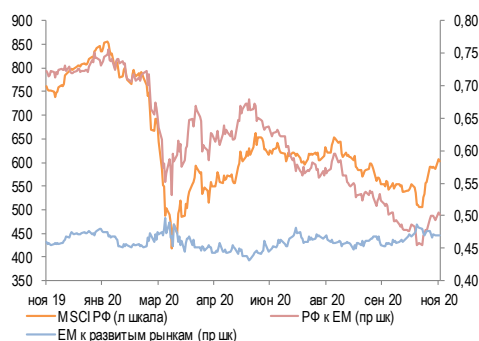
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара EURUSD продолжает проторговку диапазона 1,15-1,20. При поддержке уверенности в скором запуске стимулов в США, появлении вакцины от Covid-19 и ослаблении нервозности, наблюдавшейся перед выборами в США, пара остается в верхней его части. В отсутствие экономического негатива по-прежнему более вероятны попытки выхода пары в более высокий диапазон, 1,20-1,25.

Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок РФ продолжает восстанавливать свои позиции относительно MSCI EM при поддержке крепости рынка нефти. MSCI EM, несмотря на откат, смотрится перспективнее MSCI World, ввиду, в т.ч. и большей доли циклических секторов (более интересны для покупок в условиях прогресса по вакцинам, чем hi-tech), чем на развитых рынках.

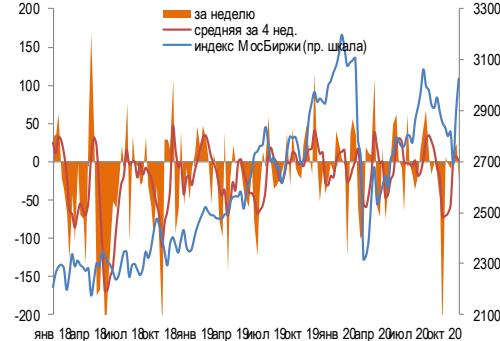
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

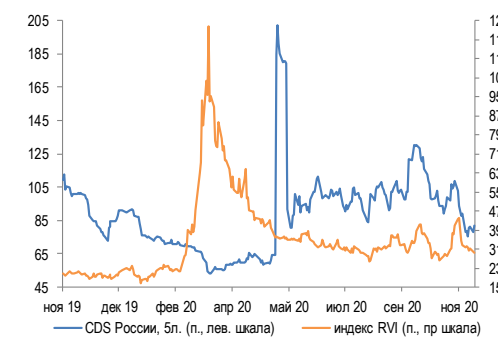
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 13 ноября, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался отток капитала в размере 15 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

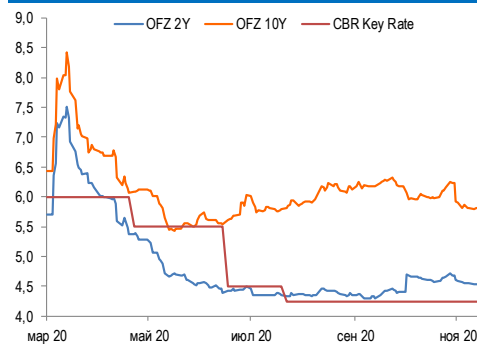


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Российские CDS остаются ниже 100 пунктов на фоне стабильности рынка нефти и роста 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

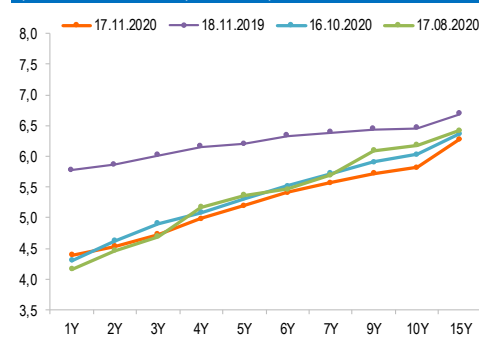
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Импульс глобального оптимизма опустил доходность 10-летних ОФЗ ниже 6% годовых. Однако потенциал дальнейшего снижения ограничен на фоне ускорения инфляции в РФ и распространения пандемии в мире.

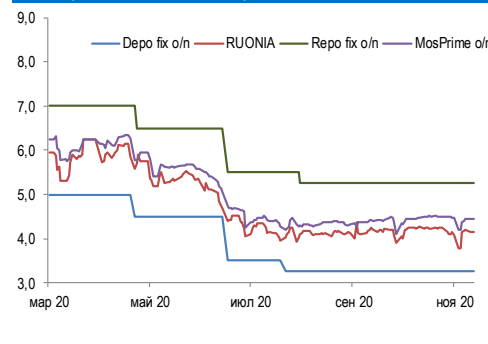
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Премия в доходности 10-летних и 1-летних ОФЗ в размере 145 б.п. отражает риски скорого перехода к нейтральной политики ЦБ. На фоне ускорения инфляции рекомендуем увеличивать позиции во флоутерах.

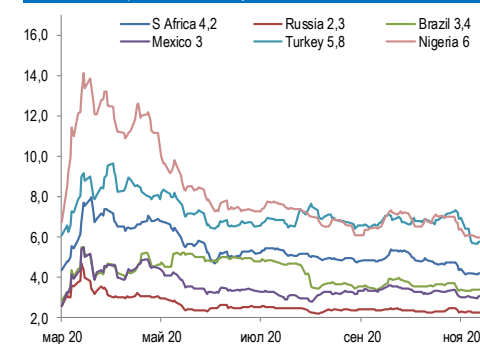
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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 10y, %



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.

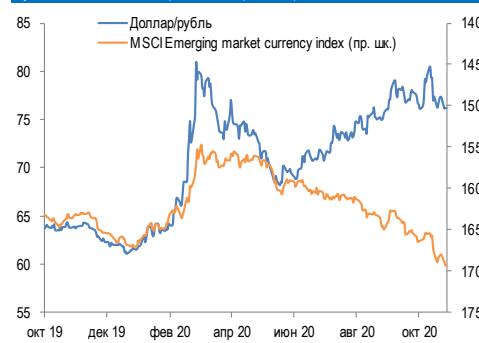
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Нахождение нефтяных котировок в районе 44 долларов и повышение глобального аппетита к риску и спроса на активы развивающихся стран поддерживают рубль, способствуя его укреплению. В сложившихся обстоятельствах на ближайшие сессии нижняя часть диапазона 75-80 руб. по паре доллар/рубль, 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 остаются в нижней части зоны 1850-1950 долл./унц. на фоне некоторого повышения долларовых ставок. Локально драгметаллы могут остаться под давлением, но 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	567,4	3 052	26%	1,4	6,4	11,5	0,4	-	-	32%	8%	-	17	103 327	-0,9	1,2	0,0	0,2
Индекс РТС	-	1 258	-	1,4	6,5	11,5	0,4	-	-	32%	8%	-	26	-	-0,8	2,1	-4,0	-18,8
Нефть и газ																		
Газпром	56,8	182,9	21%	1,0	4,4	5,1	0,2	5%	-2%	23%	11%	1,1	25	18 066	-1,3	5,8	-3,9	-28,7
Новатэк	49,7	1 248,2	8%	4,2	11,6	13,9	1,7	2%	-26%	36%	29%	1,2	30	1 635	-0,4	5,0	8,1	-1,1
Роснефть	61,0	438,9	8%	1,2	4,8	7,9	0,7	-2%	-2%	24%	8%	1,3	26	6 522	1,8	5,9	12,0	-2,4
Лукойл	44,2	4 864	20%	0,6	3,8	9,2	0,7	-8%	-12%	15%	6%	1,2	28	7 339	-1,4	-0,4	-7,7	-21,2
Газпром нефть	19,4	311,6	4%	1,0	4,3	5,6	0,6	n/a	n/a	23%	12%	1,2	20	602	-1,0	2,9	-4,6	-25,8
Сургутнефтегаз, ао	17,3	37,0	12%	0,1	0,4	5,7	0,2	-3%	14%	25%	18%	1,3	27	1 340	-2,0	0,8	-2,3	-26,7
Сургутнефтегаз, ап	3,9	38,8	31%	0,1	0,4	5,7	0,2	-3%	14%	25%	18%	0,5	15	2 260	-1,1	-0,1	2,6	2,9
Татнефть, ао	14,5	506,0	25%	1,7	5,6	7,7	1,4	-1%	-3%	30%	19%	1,4	34	2 304	-1,0	1,0	-15,3	-33,4
Татнефть, ап	0,9	477,6	13%	1,7	5,6	7,7	1,4	-1%	-3%	30%	19%	1,3	30	533	-1,6	1,5	-16,7	-34,9
Башнефть, ао	3,2	1 673	-	0,4	1,5	1,8	0,5	n/a	n/a	25%	15%	0,9	17	25	-2,6	2,6	-5,2	-13,3
Башнефть, ап	0,5	1 247	-	0,4	1,5	1,8	0,5	n/a	n/a	25%	n/a	0,9	16	60	-1,5	-0,1	-8,5	-27,6
Всего по сектору	271,5		16%	1,1	4,0	6,6	0,7	-1%	-2%	26%	16%	1,1	24,2	3 699	-1,1	2,3	-3,8	-19,3
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	69,6	245,7	15%	-	-	6,3	1,0	-	-	-	16%	1,0	29	23 340	-0,9	4,1	4,0	-3,6
Сбербанк, ап	2,9	223,0	12%	-	-	6,3	1,0	-	-	-	16%	0,9	24	2 140	-0,5	2,2	3,1	-2,3
ВТБ	6,2	0,0362	23%	-	-	4,1	0,5	-	-	-	8%	1,1	29	2 442	-2,9	4,2	-3,1	-21,1
БСП	0,3	49,3	19%	-	-	3,0	0,4	-	-	-	9%	0,8	21	39	-0,4	5,4	10,0	-12,4
МосБиржа	4,1	136,1	15%	-	-	14,3	2,71	-	-	-	17%	0,7	27	2 118	-0,2	-1,7	-5,2	26,3
АФК Система	4,0	31,7	-15%	1,8	4,7	-	2,4	1%	-	37%	n/a	1,2	36	2 091	-1,1	13,2	51,7	108,3
Всего по сектору	87,1		11%	1,8	4,7	6,8	1,3	1%	-	37%	13%	0,9	27,5	32 170	-1,0	4,6	10,1	15,9
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	42,8	20 602	23%	3,2	5,2	6,7	9,5	8%	8%	61%	40%	0,9	22	4 410	-0,9	-0,1	-0,9	7,9
РусАл	6,7	34	34%	1,3	14,0	5,1	1,0	15%	9%	9%	14%	1,0	26	364	0,1	4,4	10,9	9,8
АК Алроса	8,3	86,3	4%	2,8	6,5	9,5	1,8	4%	7%	43%	25%	1,0	30	2 726	-0,1	9,4	31,9	2,3
НЛМК	15,4	196,1	2%	1,4	5,8	8,6	2,2	3%	5%	24%	14%	0,8	24	1 963	-3,2	1,9	22,8	36,4
ММК	6,2	42,6	26%	0,8	3,3	6,3	1,0	1%	-1%	25%	12%	0,9	25	1 455	-1,0	8,7	7,7	1,5
Северсталь	12,3	1 116,2	13%	1,7	5,2	7,6	3,2	2%	-5%	33%	19%	0,7	20	1 358	-1,4	2,1	16,2	19,0
ТМК	0,8	60,5	1%	0,8	6,1	8,6	1,0	-6%	6%	13%	3%	1,0	22	20	0,8	3,1	2,6	4,3
Полюс Золото	28,2	15 791	27%	4,4	7,0	9,9	6,1	24%	27%	62%	38%	0,5	43	2 623	-1,5	-3,9	-12,0	122,3
Полиметалл	10,5	1 696,2	36%	3,0	5,2	8,1	1,5	23%	22%	57%	31%	0,7	44	1 725	-1,3	-1,1	-13,3	76,8
Всего по сектору	131,3		18%	2,1	6,5	7,8	3,0	8%	9%	36%	22%	0,8	28,5	16 644	-0,9	2,7	7,3	31,1
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,3	6 244	-9%	2,5	7,6	10,2	2,4	9%	3%	33%	17%	0,2	14	16	0,6	1,4	5,5	30,4
ФосАгро	5,3	3 103	5%	1,9	6,2	8,6	2,3	-1%	-5%	31%	16%	0,6	18	223	0,5	3,8	11,1	28,9
Всего по сектору	8,6		-2%	2,2	6,9	9,4	2,4	4%	-1%	32%	17%	0,4	16,1	239	0,6	2,6	8,3	29,6
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,1	95,7	14%	1,5	4,3	9,4	1,3	20%	25%	35%	6%	0,8	19	312	-0,4	-0,2	-4,4	22,2
МТС	8,5	324,7	19%	2,2	4,9	9,7	15,4	0%	7%	44%	14%	0,8	15	2 152	1,1	0,8	-5,0	5,8
Всего по сектору	12,6		17%	1,8	4,6	9,6	8,3	10%	16%	39%	10%	0,8	17	2 464	0,3	0,3	-4,7	14,0

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2020Е				CAGR 2018-2022, %		Рентабельность (2019Е)		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	0,901	18%	1,1	6,5	18,2	0,7	-5%	49%	17%	4%	0,8	15	56	-0,6	-0,3	-4,3	-2,3
Юнипро	2,3	2,744	4%	2,2	6,3	10,5	1,2	2%	3%	35%	21%	0,7	16	148	-0,5	0,3	1,3	-1,3
ОГК-2	1,1	0,731	16%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,1	25	116	0,3	1,6	-3,9	29,8
ТГК-1	0,6	0,011	23%	0,6	2,7	6,3	0,3	-13%	-32%	23%	7%	1,2	23	27	-1,5	-2,7	-8,7	-14,7
РусГидро	4,2	0,754	13%	1,0	3,6	5,5	0,5	2%	28%	28%	14%	1,0	23	345	-1,4	-1,2	0,8	35,8
Интер РАО ЕЭС	7,1	5,150	45%	0,3	2,6	6,6	0,9	-5%	-2%	13%	8%	1,1	30	1 576	-1,7	-2,4	-7,4	2,1
Россети, ао	4,4	1,673	-22%	0,7	2,3	2,9	0,2	1%	-4%	29%	9%	1,3	30	427	-1,0	3,7	6,4	20,9
Россети, ап	0,1	2,100	-31%	0,7	2,3	2,9	0,2	1%	-4%	29%	9%	1,1	26	10	-1,7	1,4	-1,4	28,9
ФСК ЕЭС	3,3	0,196	18%	1,6	3,2	3,4	0,2	-2%	-4%	52%	29%	1,1	20	376	-1,3	-1,3	-3,6	-2,5
Мосэнерго	1,1	2,073	4%	0,3	1,7	7,7	0,2	0%	-2%	17%	5%	1,0	18	10	-0,4	1,0	-2,7	-8,3
Всего по сектору	24,3		9%	0,9	3,4	6,8	0,5	-1%	6%	27%	12%	1,0	22,6	3092,3	-1,0	0,0	-2,3	8,8
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	2,2	67,5	1%	1,1	4,2	4,5	39,0	4%	24%	26%	3%	1,1	35	3 022	-2,8	3,3	-19,1	-34,8
Транснефть, ап	2,9	139 900	43%	0,6	1,3	1,1	0,1	4%	13%	47%	19%	0,7	20	240	-0,7	-0,1	-3,8	-20,8
Всего по сектору	5,0		22%	0,9	2,8	2,8	19,5	4%	18%	36%	11%	0,9	27,4	3262,0	-1,7	1,6	-11,5	-27,8
Потребительский сектор																		
ХБ	9,7	2 730	23%	0,7	5,9	15,2	5,2	9%	42%	12%	2%	0,8	29	595	-1,5	-3,3	-3,2	27,9
Магнит	6,5	4 892	16%	0,6	5,5	13,7	2,1	0%	46%	12%	2%	0,9	26	1 577	-1,8	-1,1	4,3	42,8
М.Видео	1,7	729,6	-	0,6	8,2	10,1	2,7	1%	2%	7%	2%	0,6	35	320	-0,2	8,7	51,6	40,7
Детский мир	1,2	120,6	24%	0,9	5,7	9,3	neg.	2%	8%	16%	6%	0,8	21	281	-0,1	2,6	0,5	20,6
Всего по сектору	19,2		21%	0,7	6,3	12,1	3,3	3%	24%	12%	3%	0,8	28	2774	-0,9	1,7	13,3	33,0
Девелопмент																		
ЛСР	1,3	944,2	4%	0,9	4,8	6,8	0,9	6%	2%	20%	10%	1,0	24	46	-0,5	-0,5	20,5	23,6
ПИК	5,2	597,2	0%	1,3	6,9	7,1	2,8	13%	2%	19%	15%	0,5	23	32	1,3	1,4	21,4	49,2
Всего по сектору	6,5		2%	1,1	5,8	7,0	1,8	9%	2%	20%	12%	0,7	24	78	0,4	0,4	21,0	36,4
Прочие сектора																		
Яндекс	21,7	4 680	10%	6,8	30,3	79,6	5,8	22%	9%	22%	10%	0,7	38	2 182	-1,2	-0,3	3,9	73,5
QIWI	1,0	1 275	-	1,5	3,2	9,2	2,2	27%	29%	47%	32%	1,0	39	41	-0,6	4,1	-12,0	7,6
Всего по сектору	24,2		10%	2,8	11,2	29,6	2,7	16%	13%	23%	14%	0,9	32,8	2 446	-0,5	5,7	1,9	37,7

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
17 Ноябрь 12:00	•	Торговый баланс в Италии, млрд евро	сентябрь	н/д	3,9	5,8
17 Ноябрь 16:00	•	Пром. производство в России, г/г	октябрь	-6,1%	-5,0%	-5,9%
17 Ноябрь 16:30	•••••	Розничные продажи в США, м/м	октябрь	0,5%	1,9%	0,3%
17 Ноябрь 16:30	•••••	Розничные продажи в США без учета транспорта, м/м	октябрь	0,6%	1,5%	0,2%
17 Ноябрь 16:30	•	Цены на импорт в США, м/м	октябрь	0,3%	0,3%	-0,1%
17 Ноябрь 17:15	•••••	Пром. производство в США, м/м	октябрь	0,8%	-0,6%	1,1%
17 Ноябрь 17:15	•••••	Загрузка мощностей в США, %	октябрь	72,1%	71,5%	72,8%
17 Ноябрь 19:00	•••	Отчет ФРС по финансовому состоянию домохозяйств в США	3й кв.			
18 Ноябрь 10:00	•	ИПЦ в Великобритании, м/м	октябрь	0,1%	0,4%	
18 Ноябрь 13:00	••	Инфляция в еврозоне, м/м (оконч.)	октябрь	0,2%	0,1%	
18 Ноябрь 16:30	•••••	Разрешения на строительство в США, млн, анн.	октябрь	1,570	1,545	
18 Ноябрь 16:30	•••	Число домов, стр-во которых началось в США, млн, анн.	октябрь	1,440	1,415	
18 Ноябрь 18:30	•••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	1,459	4,277	
18 Ноябрь 18:30	•	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	-0,014	-2,309	
18 Ноябрь 18:30	•••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-2,038	-5,355	
19 Ноябрь 16:30	•••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	700	709	
19 Ноябрь 16:30	•	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	6420	6786	
19 Ноябрь 18:00	•••••	Продажи на вторичном рынке жилья США, млн, анн.	октябрь	6,45	6,54	
19 Ноябрь 18:00	••	Индекс опережающих индикаторов в США, м/м	октябрь	0,6%	0,7%	
20 Ноябрь 10:00	•	Розничные продажи в Великобритании, м/м	октябрь	0,4%	1,5%	
20 Ноябрь 12:00	•	Промышленные заказы в Италии, м/м	сентябрь	н/д	15,0%	
20 Ноябрь 18:00	•	Индекс потребительского доверия в еврозоне (предв.)	ноябрь	-17,4	-15,5	

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
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, ПСА Аналитика & Стратегия

ПАО «Промсвязьбанк»

Центр аналитики и экспертизы

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

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

Дирекция финансовых рынков

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

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

ПСБ Аналитика & Стратегия

Николай Кашеев Руководитель Центра	KNI@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39
Евгений Локтюхов	LoktyukhovEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61
Екатерина Крылова	KrylovaEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31
Владимир Лящук	Lyaschukvv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-86
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
Екатерина Аликина	Alikinaem@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-55-40

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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

©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.

