

Цифры дня

2,1%

... упали котировки золота в четверг на фоне публикации сильной макроэкономической статистики в США

5700 руб.

... выше этого уровня поднялись котировки акций Магнита в четверг

- По состоянию на утро пятницы на мировых фондовых рынках настрой инвесторов можно охарактеризовать как слабо позитивный
- Сегодня мы ждем сохранения давления на рубль, видим возможным возврат доллара к отметке 73 руб.
- Полагаем, что сегодня локальная коррекция цен на энергоносители окажет давление на индекс МосБиржи и приведет его к нижней границы диапазона 4000-4050 пунктов
- Ожидаем консолидации ОФЗ вблизи достигнутых уровней

Корпоративные и экономические события

- Газпром увеличивает инвестпрограмму 2021 г. на треть - до 1,185 трлн рублей
- Самолет, как и планировал, консолидирует СПб Реновацию

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

<https://t.me/macrosresearch>



Еще больше аналитики от наших экспертов смотрите на ПСБ Информер

<https://www.psbank.ru/Informer>



Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

В четверг коррекционные настроения на глобальных рынках немного усилились. Индексы развивающихся рынков MSCI EM (-0,9%) и развитых рынков MSCI World (-0,2%) снижались на фоне укрепления доллара и коррекции цен на сырье.

Вышедшая статистика по США оказалась довольно неплохой. Так, розничные продажи в августе в США выросли на 0,7% м/м, что оказалось намного лучше ожиданий аналитиков и инвесторов (консенсус-прогноз Bloomberg: -0.7% м/м) и значений предыдущего месяца (-1,8%). Розничные продажи без учета транспорта увеличились на 1,8% м/м (консенсус-прогноз Bloomberg: 0% м/м). В то же время, количество новых заявок на пособия по безработице в США на прошедшей неделе составило 332 тыс., оказавшись чуть выше ожиданий аналитиков (322 тыс.), но оставаясь вблизи самых низких уровней с начала пандемии. Сильные данные дают ФРС США больше оснований начать сворачивать программу выкупа активов в конце этого года. Индекс S&P500 (-0,2%), ведомый компаниями нефтегазового сектора и других сырьевых компаний, немного снизился. В то же время, индекс NASDAQ Composite (+0,1%) был в символическом плюсе за счет технологических «фишек».

По состоянию на утро пятницы на мировых фондовых рынках настрой инвесторов можно охарактеризовать как слабо позитивный. Фьючерсы на американские и европейские индексы в небольшом плюсе. Ключевые азиатские рынки подрастают за исключением Австралии, где снижаются акции горнодобывающего сектора ввиду падения цен на железную руду. Нефть Brent немного снижается.

Сегодня ожидается публикация индекса потребительского доверия от университета Мичиган в США. В случае если данные окажутся выше ожиданий, негативный настрой участников рынка может усилиться, поскольку это станет дополнительным аргументом в пользу сворачивания американским регулятором программы выкупа активов уже в этом году.

Товарные рынки

Цены на нефть Brent удерживаются выше 75 долл./барр. Brent, хотя вчера были попытки разворота вниз. Несмотря на то, что неделю сырье завершает ростом, мы полагаем, что позитивный сантимент уже исчерпан. На следующей неделе в фокусе заседание ФРС, где мы ждем предметного начала обсуждения сворачивания программы выкупа активов. Фактор поддержки в виде ураганов постепенно сходит на нет, восстановление мощностей Мексиканского залива ожидается в ближайшую неделю-две. **Пологаем, что на этом фоне Brent может вернуться в зону 73-75 долл./барр.**

Российский валютный рынок

В ходе вчерашней торговой сессии наблюдался повышенный объем торгов как на фондовом, так и на валютном рынках. Тем не менее, данный аспект не позволил рублю протестировать отметку 72 руб. за американский доллар.

В первую очередь, давление на отечественную валюту оказал корректирующийся рынок нефти, который, по нашим оценкам, является несколько «перегретым». Вторым, не менее значимым фактором ослабления рубля, выступила статистика в США по розничным продажам, оказавшаяся заметно лучше ожиданий и способствовавшая укреплению позиций доллара относительно как валют DM, так и EM. **Сегодня мы ждем сохранения давления на рубль, видим возможным возврат доллара к отметке 73 руб.**

Российский рынок акций

Индекс МосБиржи (-0,5%) в четверг корректировался от своих исторических максимумов на фоне ухудшения внешней конъюнктуры. Охлаждение цен на газ в Европе оказывало давление на акции газовой промышленности (Газпрома: -1,4%; НОВАТЭК: -1,3%) и потянуло российский фондовый рынок вниз. Снижались и компании финансового сектора (Сбер ао: -2,0%; ВТБ: -0,9%; МосБиржа: -2,4%). Новая инициатива Минфина по введению механизма плавающего НДС с привязкой к мировым ценам на продукцию была негативно встречена инвесторами металлургических компаний (НЛМК: -1,6%; Северсталь -1,3%; Мечел ао: -2,6%; РУСАЛ: -3,4%; НорНикель: -2,1%). Слабость цен на драгоценные металлы оказала давление на российских золотодобытчиков (Полиметалл: -2,2%; Полюс: -1,6%). Одновременно на рынке сохранялся идейный сегментированный спрос. Так, выросли акции Роснефти (+1,5%), обновив исторический максимум, на фоне вероятном участии в экспорте газа через Северный поток-2. Акции Черкизово (+6,0%) продолжили ралли на фоне включения бумаг в индекс FTSE Small Cap, которое произойдет сегодня после закрытия рынка, а также акции Магнита (+3,9%).

Пологаем, что сегодня локальная коррекция цен на энергоносители окажет давление на индекс МосБиржи и приведет его к нижней границы диапазона 4000-4050 пунктов.

Российский рынок облигаций

В четверг цены рублевых гособлигаций практически не изменились. Доходность 10-летних ОФЗ осталась на уровне 7,06% годовых, 1-летних – 6,84%. Умеренное давление на рынок вчера оказал рост доходности UST-10 на 4 б.п. и усиление ожиданий сокращения монетарных стимулов ФРС после выхода сильных данных по розничным продажам в США. В то же время поддерживающим фактором выступили высокие цены на нефть и ожидания замедления инфляции в РФ в четвертом квартале этого года. **Сегодня для российского рынка облигаций формируется нейтральный новостной фон, что способствует сохранению доходности 10-летних ОФЗ в диапазоне 7,00 – 7,10% годовых.** До заседания ФРС на следующей неделе рублевые облигаций скорее всего продолжат торговаться вблизи достигнутых уровней.

Корпоративные и экономические события

Газпром увеличивает инвестпрограмму 2021 г. на треть - до 1,185 трлн рублей

Правление ПАО "Газпром" предлагает увеличить инвестиционную программу головной компании на 2021 год до 1 трлн 185,258 млрд руб. с первоначальных 902,413 млрд рублей, сообщил "Газпром". Компания верстала бюджет в конце 2020 года, следуя примененному в условиях кризиса 20-процентному сокращению инвестиционных и операционных расходов. В том числе объем капитальных вложений составит 1024,929 млрд руб. (увеличение на 160,866 млрд руб.), расходы на приобретение в собственность внеоборотных активов - 61,259 млрд руб. (рост на 40,495 млрд руб.). Объем долгосрочных финансовых вложений - 99,071 млрд руб. (рост на 81,484 млрд руб.).

НАШЕ МНЕНИЕ: Увеличение инвестпрограммы Газпромом – логичный шаг, учитывая, что изначально она составлялась в момент кризиса. Кроме того, с тех пор заметно улучшилась ценовая конъюнктура на рынке газа. Компания планирует увеличить объем вложений в приоритетные газотранспортные и добычные проекты. В рамках обсуждения инвестпрограммы Газпром также подтвердил консервативный план по росту экспорта газа в Европу на этот год до 183 млрд куб. м. Мы полагаем, что по факту экспорт будет выше этой консервативной оценки с учетом дефицита газа в ПХГ Европы и повышенного спроса. Мы ориентируемся на 190-200 млрд куб. м.

Самолет, как и планировал, консолидирует СПб Реновацию

Группа Самолет покупает ООО "СПб Реновация", которое в результате сделки станет отдельным подразделением регионального бизнеса компании, сообщили в пресс-службе девелопера. В прошлом году Самолет купил 5% СПб Реновации с опционом на увеличение доли, компания стала частью партнерской сети девелопера. В июле этого года глава Самолета Антон Елистратов говорил, что группа может увеличить долю в "СПб реновации" до контрольной. Сумма сделки не раскрывается, по данным источника Интерфакса на рынке недвижимости, она составит 10 млрд руб. и будет выплачена в течение трех лет.

НАШЕ МНЕНИЕ: Приобретение компании позволит увеличить портфель текущих проектов Самолета на 230 тыс. кв. м., до 2,5 млн кв. м., а земельный банк вырастет на 6 млн кв. м., до 30,9 млн руб. В результате, компания сможет стать одним из лидеров направления реноваций на федеральном уровне.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	4 045	-0,5%	1,1%	2,6%
Индекс РТС	1 756	-0,6%	1,7%	3,9%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 767	-0,6%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	173 960	0,2%		
США				
S&P 500	4 474	-0,2%	-0,4%	0,6%
Dow Jones (DJIA)	34 751	-0,2%	-0,4%	-1,7%
Dow Jones Transportation	14 456	0,2%	0,1%	-2,5%
Nasdaq Composite	15 182	0,1%	-0,4%	3,6%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 468	0,1%	0,4%	0,8%
Европа				
EUROtop100	3 346	0,3%	-0,2%	-2,1%
Euronext 100	1 305	0,5%	-0,5%	-0,7%
FTSE 100 (Великобритания)	7 027	0,2%	0,0%	-2,1%
DAX (Германия)	15 652	0,2%	0,2%	-1,7%
CAC 40 (Франция)	6 623	0,6%	-0,9%	-2,9%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	30 494	0,6%	0,4%	-2,3%
Taiex (Тайвань)*	17 277	0,0%	-1,1%	11,2%
Kospi (Корея)*	3 135	0,2%	0,3%	3,9%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	63 314	-1,7%	-1,5%	-8,2%
Bovespa (Бразилия)	113 794	-1,1%	-1,4%	-3,5%
Hang Seng (Китай)*	24 733	0,3%	12,0%	-3,7%
Shanghai Composite (Китай)*	3 597	-0,3%	-2,9%	4,3%
BSE Sensex (Индия)*	59 549	0,7%	2,1%	6,7%
MSCI				
MSCI World	3 123	-0,2%	0,0%	0,7%
MSCI Emerging Markets	1 277	-0,9%	-2,5%	1,7%
MSCI Eastern Europe	282	-0,9%	-0,2%	1,0%
MSCI Russia	831	-0,8%	1,9%	3,6%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	72,6	0,0%	6,6%	7,9%
Нефть Brent spot, \$/барр.	75,2	-0,1%	3,3%	8,9%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	72,4	-0,3%	3,9%	8,8%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	75,5	-0,2%	3,6%	9,4%
Медь (LME) spot, \$/т	9349	-2,7%	-0,2%	-0,8%
Никель (LME) spot, \$/т	19416	-3,1%	-3,9%	-0,4%
Алюминий (LME) spot, \$/т	2858	-0,4%	1,0%	9,1%
Золото spot, \$/унц*	1763	0,5%	-1,4%	-1,3%
Серебро spot, \$/унц*	23,0	0,2%	-3,3%	-3,0%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	372,0	-1,1	4,1	3,1
S&P Oil&Gas	352,2	-0,9	6,8	10,5
S&P Oil Exploration	641,8	-0,9	1,7	0,2
S&P Oil Refining	519,4	-1,1	-1,2	-2,6
S&P Materials	208,5	-4,0	-2,4	-4,7
S&P Metals&Mining	875,5	-1,0	-1,3	-3,0
S&P Capital Goods	855,2	-0,7	-1,0	-2,9
S&P Industrials	146,1	0,0	1,1	10,3
S&P Automobiles	106,5	0,2	1,2	11,7
S&P Utilities	340,5	-0,8	-2,9	-2,7
S&P Financial	625,7	-0,2	-0,2	-1,3
S&P Banks	406,3	-0,1	0,3	-0,5
S&P Telecoms	283,4	-0,2	-0,9	2,9
S&P Info Technologies	2 769,7	0,1	-0,1	2,3
S&P Retailing	4 091	0,7	0,7	5,7
S&P Consumer Staples	742,1	-0,3	-0,6	-1,7
S&P Consumer Discretionary	1 475,3	0,4	0,3	4,9
S&P Real Estate	294,6	0,2	-0,3	0,6
S&P Homebuilding	1 691,8	1,8	-0,3	-4,4
S&P Chemicals	842,1	-0,5	-0,7	-2,5
S&P Pharmaceuticals	851,5	-0,7	-2,5	-9,4
S&P Health Care	1 544,6	-0,2	-1,1	-3,0

Отраслевые индексы ММВБ	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	11 343	-1,1	-1,8	-1,0
Нефть и газ	9 183	0,1	3,1	4,4
Эл/энергетика	2 170	0,0	-0,7	3,1
Телекоммуникации	2 262	0,1	0,0	1,3
Банки	13 223	-0,8	-2,0	-4,6

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	92,86	-0,1	0,3	-0,3
Евро*	1,177	0,0	-0,4	0,5
Фунт*	1,380	0,0	-0,3	0,4
Швейц. франк*	0,927	0,1	-1,0	-1,4
Йена*	109,9	-0,2	0,0	-0,3
Канадский доллар*	1,266	0,2	0,2	-0,3
Австралийский доллар*	0,730	0,2	-0,7	0,7
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	72,54	-0,4	0,6	1,0
EURRUB	85,39	-0,3	1,2	0,9
Бивалютная корзина	78,31	-0,3	1,1	1,2

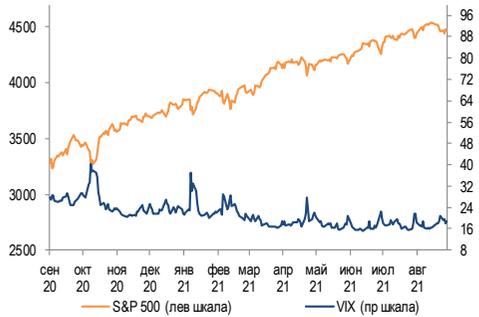
Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,028	-0,5	-1,0	-3,3
US Treasuries 2 yr	0,220	0,9	0,7	0,6
US Treasuries 10 yr	1,336	3,7	-0,5	7,4
US Treasuries 30 yr	1,879	2,0	-5,5	-4,0
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,072	-0,1	0,3	-0,6
LIBOR 1M	0,084	0,0	-0,1	-0,9
LIBOR 3M	0,120	0,4	0,4	-0,4
EURIBOR overnight	-0,591	0,0	0,0	-0,2
EURIBOR 1M	-0,557	0,0	0,0	0,4
EURIBOR 3M	-0,543	0,1	-0,2	0,9
MOSPRIME overnight	6,960	-1,0	2,0	42,0
MOSPRIME 3M	7,460	0,0	3,0	25,0
Кредитные спреды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	46	0,0	-1,2	-3,6
CDS High Yield (USA)	273	-0,1	-4,3	-20,1
CDS EM	154	1,4	2,4	-8,4
CDS Russia	76	-0,5	-0,3	-9,7

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	9,5	-1,9	0,4	-0,8%
Роснефть	7,7	1,8	0,4	-0,6%
Лукойл	92,8	-1,4	5,3	-0,5%
Сургутнефтегаз	4,6	-1,3	0,0	-1,7%
Газпром нефть	31,7	-2,2	1,6	-0,7%
НОВАТЭК	265	-1,2	0,9	-0,6%
Цветная металлургия				
НорНикель	32,9	-2,4	-2,4	-0,5%
Черная металлургия				
Северсталь	22,6	-0,3	0,1	0,4%
НЛМК	31,8	-0,7	0,2	-0,3%
ММК	13,7	-0,2	0,1	-0,9%
Мечел ао	4,6	-0,3	-0,1	50,0%
Банки				
Сбербанк	18,3	-2,0	0,1	-0,4%
ВТБ ао	1,4	-1,3	0,0	-4,1%
Прочие отрасли				
MTC	9,4	2,3	0,3	5,8%
Магнит ао	15,2	2,8	1,1	-0,4%

* данные приведены по состоянию на 8:40 мск
Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

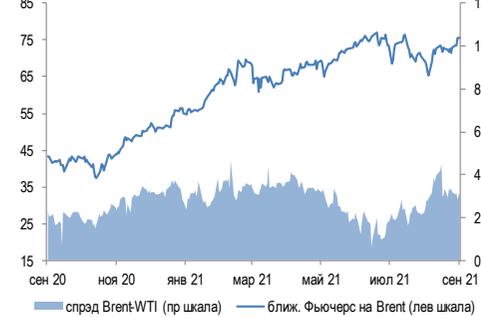
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок США остается в повышательном тренде, хотя и испытывает дефицит триггеров для уверенного роста. В фокусе внимания в настоящее время статистика, способная скорректировать ожидания по экономике и политике ФРС. Мы по-прежнему осторожно смотрим на S&P500, отмечая высокие оценки рынка, в первую очередь сегмента hi-tech. Оцениваем потенциал роста как ограниченный, опасаемся, при появлении признаков торможения экономической активности, возврата в 4100-4300 пунктов.

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



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Постепенное восстановление добычи нефти странами ОПЕК+ и риски роста сланцевой добычи в США, а также непростая эпидемиологическая обстановка в мире и опасения по экономике КНР давят на рынок нефти и создают риски перехода в ближайше паре кварталов в фазу профицита предложения. Также ожидаем сворачивания программы стимулов ФРС в этом году. Среднесрочно смотрим на нефть консервативно, полагаем, что Brent вернется в зону 70-73 долл./барр. с рисками теста нижней границы. Краткосрочно цены могут отскакивать к 75+ долл./барр. при поддержке фактора ураганов.

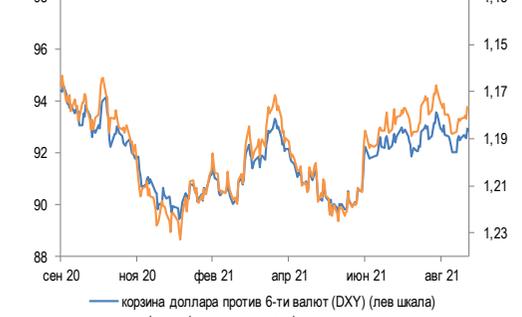
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Некоторый спад инфляционных ожиданий и рост опасений относительно поддержания высоких темпов экономики КНР сдерживают рынки промышленных металлов. На металлы продолжаем смотреть консервативно (от меди пока ждем консолидации, апсайд в никеле и алюминии оцениваем как умеренный), т.к. опасаемся ослабления спроса на металлы в ближайшие месяцы и расширения предложения, способных перевесить фактор слабого доллара и избыточной ликвидности.

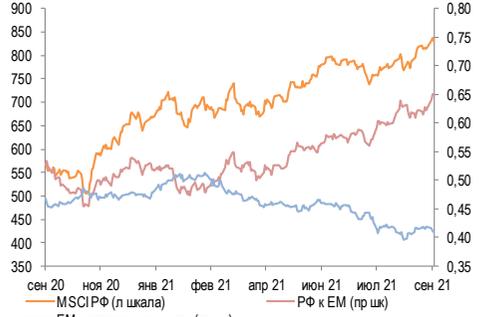
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара EURUSD остается под давлением на фоне более явных перспектив скорого сворачивания стимулов в США. Пара торгуется в диапазоне 1,15-1,20, причем краткосрочно риск развития отката евро к доллару сохраняется. Пока считаем это локальной тенденцией, - ждем, при улучшении настроений на рынках, возврата в зону 1,20-1,25, которую мы оцениваем как целевую. Среднесрочно продолжаем смотреть на евро позитивно.

Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок РФ продолжает неплохо смотреться относительно MSCI EM вновь улучшилась: повышение волатильности нефтяных котировок нивелируется слабостью рынка КНР, имеющего большой вес в MSCI EM. По-прежнему консервативно смотрим и на динамику MSCI EM к MSCI World ввиду опасений ужесточения политики ФРС и регуляторных ужесточений на рынке КНР.

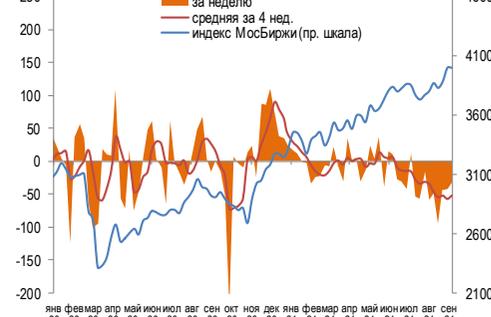
Отношение индекса RTS и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Отношение RTS/Brent остается пока на уровнях 2019 г. Учитывая текущую фазу эк. цикла, рынок остается несколько недооцененным к нефти: цены на нефть, учитывая макроопасения, остаются завышенными, а потому не находят полного отражения в соответствующем повышении оценок «голубых фишек».

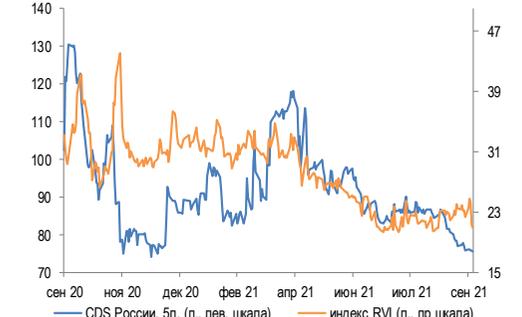
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 10 сентября, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался отток капитала в размере 32 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

CDS и RVI по-прежнему низки, указывая на относительно привлекательные уровни оценки странового риска.

Рынки в графиках

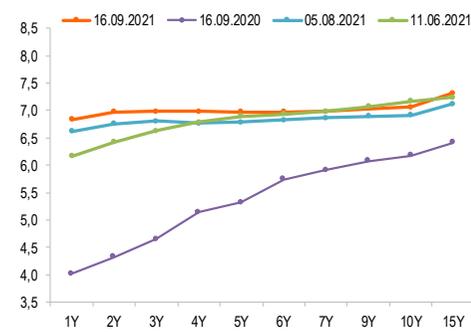
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

На заседании в сентябре ЦБ, повысив ставку на 25 б.п., дал достаточно жесткий комментарий. Вместе с тем, мы сохраняем наш прогноз по завершению цикла повышения ставки на уровне 7% годовых.

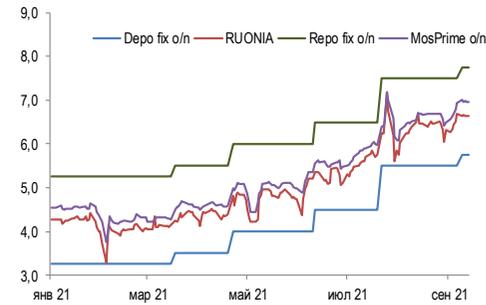
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Кривая продолжает становиться более плоской на жестком комментарии ЦБ по итогам сентябрьского заседания – регулятор продолжит повышение ставки на фоне сохранения повышенных проинфляционных рисков. Вместе с тем продолжаем умеренно позитивно смотреть на длинные ОФЗ.

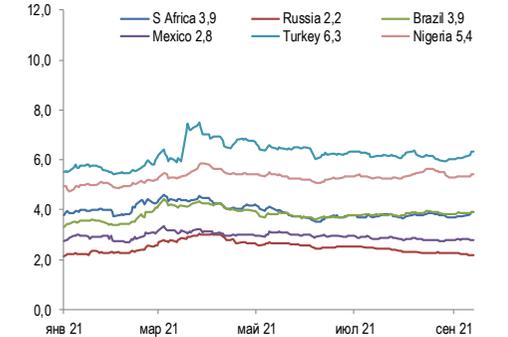
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

На пресс-конференции по итогам заседания в сентябре Э. Набиуллина несколько раз указала на возможность нескольких шагов по повышению ключевой ставки в краткосрочной перспективе, отметив, что о снижении ставки в 2022 г. думать преждевременно. Ждем повышения ставки до 7% на ближайшем заседании.

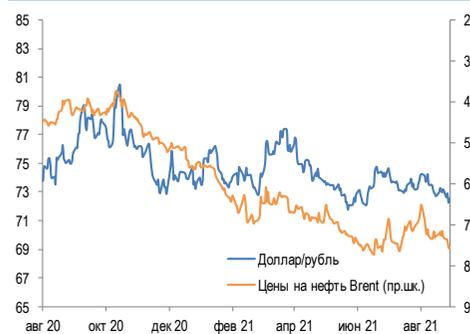
Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

В мае-июле выпуск Russia`29 торговался с доходностью 2,4 – 2,7% годовых. В августе-октябре ожидания ослабления монетарных стимулов ФРС могут спровоцировать рост доходности евробондов развивающихся стран. Поэтому видим риски перехода Russia`29 в диапазон 2,5 – 3,0% годовых. Поддерживающим фактором остаются высокие цены на сырьевые товары и низкий внешний долг РФ.

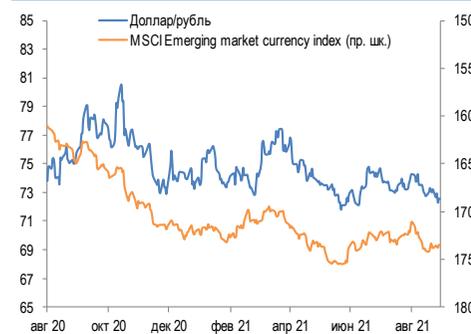
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доллар приблизился к отметке 72 руб. после недельного ралли нефти. По нашим оценкам, нефтяной рынок "перегрет", что не может не отразиться на котировках рубля. Первые признаки коррекции уже наблюдаются в торгах, а фьючерсы нефти марки Brent начинают несколько дней подряд торговую сессию в минусе. Таким образом, при продолжении коррекции, есть вероятность выхода в середину целевого диапазона 72,5–74,5 руб.

Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Валюты стран EM в последнее время консолидируются: поддержку оказывают крепость сырьевых рынков и сохранение аппетита к риску, нивелируемые опасениями по COVID-19 и хорошей статистикой по США. Опасаемся, что валюты EM будут оставаться под давлением из-за ожиданий ужесточения политики ФРС и растущих рисков по Китаю.

Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания, по спрэду UST-TIPS, стабилизировались, впитав риски ужесточения политики ФРС с конца 2021 г., но по-прежнему остаются высокими, поддерживая спрос на драгметаллы. Учитывая уход фактора скорого ужесточения политики ФРС на второй план, дальнейшую динамику котировок золота в большей степени будут определять позиции доллара.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Давление на доходность UST-10 несколько ослабло, но сохраняется - ужесточение риторики ФРС в условиях рисков ухудшения тональности статистики и опасений относительно пандемии способствует росту экономических рисков. Перспектива возобновления активного роста долл. ставок, ввиду усиления эпидемиологических рисков, в ближайшее время выглядит туманной. 3-мес. LIBOR остается низким.

Итоги торгов и мультипликаторы*

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2021E				CAGR 2020-2024 %		Рентабельность (2021E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов на МосБирже, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Индекс МосБиржи	826,9	4 045	18%	1,4	4,8	7,0	1,1	-	-	29%	16%	-	11	143 533	-0,5	1,1	5,9	23,0
Индекс РТС	-	1 756	-	1,4	4,7	6,9	1,1	-	-	29%	16%	-	14	-	-0,6	1,7	5,5	26,5
Нефть и газ																		
Газпром	110,8	339,4	5%	1,3	4,0	4,5	0,5	14%	81%	32%	19%	1,1	18	32 280	-0,9	3,8	24,1	59,6
Новатэк	79,9	1 910,0	4%	5,7	13,6	16,6	3,6	32%	64%	41%	34%	1,3	27	5 067	-0,2	0,3	21,8	51,7
Роснефть	84,0	575,0	24%	1,1	4,1	5,9	1,1	32%	94%	26%	12%	1,3	22	10 149	2,2	5,0	6,7	32,1
Лукойл	63,7	6 674	15%	0,5	3,7	6,9	1,1	9%	129%	15%	8%	1,2	23	11 815	-0,6	5,5	0,1	29,1
Газпром нефть	29,6	452,2	8%	1,0	3,9	4,9	0,9	8%	4%	24%	15%	1,2	21	456	-1,3	5,0	6,2	42,7
Сургутнефтегаз, ао	16,4	33,3	71%	0,1	0,4	3,3	0,2	22%	-20%	25%	19%	1,3	19	1 037	0,2	0,6	-12,9	-7,8
Сургутнефтегаз, ап	4,0	38,0	40%	0,1	0,4	3,3	0,2	22%	-20%	25%	19%	0,5	31	763	-0,1	-0,5	-18,8	-9,3
Татнефть, ао	15,3	509,0	25%	1,0	4,2	5,9	1,4	14%	16%	25%	16%	1,4	22	3 156	-0,5	5,2	-5,5	-0,6
Татнефть, ап	1,0	468,1	28%	1,0	4,2	5,9	1,4	14%	16%	25%	16%	1,3	21	759	-1,3	3,6	-9,0	-1,5
Башнефть, ао	3,0	1 455	-	0,5	3,8	1,8	0,5	7%	23%	13%	3%	0,9	24	35	-4,2	0,2	-5,3	-12,4
Башнефть, ап	0,4	1 074	-	0,5	3,9	1,8	0,5	8%	24%	13%	3%	0,9	24	92	-1,1	0,1	-7,3	-7,6
Всего по сектору	408,1		24%	1,2	4,2	5,5	1,0	17%	37%	24%	15%	1,1	22,9	5 964	-0,7	2,6	0,0	16,0
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	97,1	326,4	19%	-	-	6,1	1,3	-	-	-	16%	1,0	17	20 508	-2,0	-0,3	3,7	20,4
Сбербанк, ап	4,3	309,3	9%	-	-	6,1	1,3	-	-	-	16%	0,9	15	1 638	-2,0	-0,6	6,1	28,5
ВТБ	9,2	0,0515	5%	-	-	3,7	n/a	-	-	-	5%	1,1	27	2 121	-0,5	-3,0	5,8	36,7
БСП	0,5	77,6	-5%	-	-	3,4	0,6	-	-	-	11%	0,8	24	54	1,2	3,5	15,0	49,7
МосБиржа	5,6	179,7	6%	-	-	14,2	3,38	-	-	-	18%	0,7	19	2 091	-3,1	-1,9	0,5	12,6
АФК Система	3,8	28,9	59%	1,6	4,4	-	3,4	7%	-	36%	n/a	1,1	23	1 138	-0,6	-2,2	-8,9	0,8
Всего по сектору	120,6		16%	1,6	4,4	6,7	2,0	7%	-	36%	13%	0,9	21,0	27 551	-1,2	-0,8	3,7	24,8
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	51,0	23 400	29%	3,2	5,3	7,2	11,2	9%	13%	61%	42%	1,0	20	9 821	-2,0	-2,9	-6,0	-1,2
РусАл	14,7	70	7%	1,7	7,2	4,1	2,1	16%	28%	23%	29%	1,2	39	3 390	-0,4	2,4	27,6	97,7
АК Алроса	14,9	146,3	-1%	3,5	7,5	11,1	4,2	15%	29%	47%	31%	1,0	30	3 185	-0,4	0,2	8,8	48,8
НЛМК	18,7	226,5	36%	1,5	3,7	4,8	4,1	10%	24%	40%	27%	0,8	27	2 345	-1,2	-0,1	-13,1	8,3
ММК	11,7	76,0	17%	1,1	3,1	4,7	2,6	17%	39%	35%	23%	0,9	29	1 832	0,0	0,5	19,7	36,2
Северсталь	18,6	1 609,8	26%	2,0	4,3	5,6	6,9	9%	19%	48%	33%	0,7	25	1 765	-1,0	-0,8	-1,4	22,4
ТМК	1,4	98,8	-45%	0,8	5,7	16,9	1,8	11%	-7%	13%	2%	1,1	70	817	-15,6	-19,7	35,1	61,6
Полюс Золото	23,3	12 400	36%	5,4	7,8	10,8	9,0	5%	7%	69%	46%	0,5	21	2 781	-1,8	-6,7	-13,8	-18,6
Полиметалл	8,7	1 328,5	32%	3,7	6,2	8,9	4,7	11%	13%	60%	36%	0,7	22	2 681	-1,8	-5,8	-17,6	-23,4
Всего по сектору	162,9		15%	2,5	5,7	8,2	5,2	11%	18%	44%	30%	0,9	31,5	28 617	-2,7	-3,6	4,4	25,7
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,8	6 730	2%	2,7	8,6	14,3	4,0	13%	90%	31%	14%	0,2	22	25	-1,1	3,2	11,9	13,6
ФосАгро	9,1	5 125	-15%	2,3	5,8	8,1	6,0	14%	29%	40%	23%	0,5	27	770	2,3	6,0	6,1	63,6
Всего по сектору	12,9		-6%	2,5	7,2	11,2	5,0	14%	59%	36%	19%	0,4	24,6	795	0,6	4,6	9,0	38,6
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,2	92,9	28%	1,4	3,7	9,4	1,5	8%	22%	37%	6%	0,8	15	276	0,5	-0,2	-9,1	-3,9
МТС	9,1	329,5	19%	2,1	4,9	10,4	20,5	4%	7%	43%	12%	0,8	16	1 435	0,0	0,2	-3,8	-0,4
Всего по сектору	13,3		24%	1,7	4,3	9,9	11,0	6%	15%	40%	9%	0,8	16	1 711	0,3	0,0	-6,5	-2,1

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

* - итоги торгов основной сессии

Итоги торгов и мультипликаторы*

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2021E				CAGR 2020-2024 %		Рентабельность (2021E)		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	0,846	18%	1,0	2,8	15,1	0,8	9%	4%	15%	5%	0,8	16	20	-0,5	-1,5	3,5	-6,0
Юнипро	2,4	2,796	11%	2,2	6,5	10,5	1,5	9%	12%	34%	21%	0,7	16	50	0,3	-0,9	-4,0	0,2
ОГК-2	1,0	0,687	28%	0,6	2,8	4,9	0,5	10%	26%	22%	8%	1,0	20	44	-0,5	-1,5	-16,6	-5,8
ТГК-1	0,6	0,011	8%	0,7	2,9	5,3	-	-3%	-8%	25%	9%	1,1	24	68	-0,9	-5,2	-12,2	-0,9
РусГидро	5,0	0,828	21%	1,1	3,9	5,8	0,6	5%	9%	29%	15%	0,9	19	342	1,3	2,7	-2,5	5,9
Интер РАО ЕЭС	6,7	4,667	67%	0,2	1,8	5,7	0,8	3%	2%	13%	8%	1,0	20	819	-0,3	-1,7	-5,9	-12,2
Россети, ао	3,7	1,342	-3%	0,7	2,4	2,9	0,2	4%	17%	29%	9%	1,2	19	378	0,1	-3,5	-2,5	-23,5
Россети, ап	0,1	1,987	-31%	0,7	2,4	2,9	0,2	4%	17%	29%	9%	1,0	20	4	0,9	-1,1	-1,4	-9,7
ФСК ЕЭС	3,5	0,197	19%	1,8	3,5	3,6	0,3	4%	6%	51%	28%	1,0	19	241	0,7	0,3	-11,5	-11,4
Всего по сектору	23,4		15%	1,0	3,2	6,3	0,6	5%	9%	27%	12%	1,0	19,2	1967	0,1	-1,4	-5,9	-7,0
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	2,2	66,7	19%	1,6	6,5	neg.	-	68%	-	24%	-8%	1,1	20	567	-0,4	0,1	-4,5	-6,3
Транснефть, ап	3,7	170 300	15%	0,5	1,1	1,6	0,1	5%	16%	44%	16%	0,7	28	475	2,3	3,2	-1,9	21,3
Всего по сектору	5,9		17%	1,0	3,8	1,6	0,1	37%	16%	34%	4%	0,9	23,8	1042,2	0,9	1,7	-3,2	7,5
Потребительский сектор																		
Х5	8,7	2 336	49%	0,7	5,4	14,8	7,0	7%	13%	12%	2%	0,8	19	1 048	0,8	-1,4	-1,4	-15,4
Магнит	8,0	5 706	16%	0,6	5,1	13,7	3,1	6%	22%	12%	2%	0,9	20	6 715	3,7	7,2	3,1	0,7
М.Видео	1,5	603,1	52%	0,5	4,6	8,9	3,3	59%	10%	11%	3%	0,5	25	65	0,0	-2,4	-8,1	-15,3
Детский мир	1,4	132,7	28%	0,9	5,2	9,1	neg.	12%	28%	18%	7%	0,8	19	564	0,3	0,5	-10,8	-2,1
Всего по сектору	19,6		36%	0,7	5,1	11,6	4,5	21%	18%	13%	3%	0,7	21	8392	1,2	1,0	-4,3	-8,0
Девелопмент																		
ЛСР	1,1	772,0	25%	0,9	4,2	5,8	0,9	-7%	17%	21%	11%	0,9	17	54	0,4	0,8	1,6	-10,9
ПИК	13,3	1 462,0	-4%	2,1	8,5	10,7	4,9	13%	16%	25%	17%	0,5	24	917	0,1	1,4	34,7	144,5
Всего по сектору	14,4		10%	1,5	6,3	8,2	2,9	3%	16%	23%	14%	0,7	21	971	0,3	1,1	18,1	66,8
Прочие сектора																		
Яндекс	28,9	5 929	1%	6,0	56,3	145,3	5,9	38%	32%	11%	4%	0,7	22	3 904	0,8	3,4	17,8	15,0
QIWI	0,5	609	-	-0,4	-0,7	4,8	1,3	-8%	-5%	51%	38%	0,8	25	44	-2,2	-2,6	-22,9	-20,0
Всего по сектору	31,7		1%	1,9	18,5	50,0	2,4	10%	9%	21%	14%	0,8	24,6	4 144	-0,9	1,3	5,0	12,8

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

* - итоги торгов основной сессии

Расшифровка сокращений:

МСар - рыночная капитализация компании, представляет собой суммарное произведение рыночной стоимости акции к общему количеству выпущенных акций

Рыночная оценка потенциала роста - процентное выражение потенциала роста акции до прогнозной "справедливой" цены, согласно консенсус-прогнозу Bloomberg

EV/S - отношение показателя "стоимость компании" (текущая рыночная капитализация + чистый долг) к выручке за указанный год

EV/EBITDA - отношение показателя "стоимость компании" (текущая рыночная капитализация + чистый долг) к показателю EBITDA за указанный год

EBITDA - аналитический показатель, который представляет собой сумму операционной прибыли и амортизационных отчислений

P/E - отношение текущей рыночной капитализации к чистой прибыли за указанный год

P/BV - отношение текущей рыночной капитализации к собственному капиталу за указанный год

CAGR - среднегеометрический годовой темп роста

Beta - показатель позволяет оценить чувствительность цены акции к рыночным колебаниям (>1 - более чувствительна, чем рынок в целом)

HV 90D - историческая волатильность акции, равная стандартному отклонению стоимости финансового инструмента за 90 дней

1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию

1Н - динамика актива за последнюю неделю

3М - динамика актива за 3 последних месяца

СНГ - динамика актива с начала года

Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
16 сентября 12:00	•	Торговый баланс еврозоны, млрд евро	июль	14,9	12,4	13,4
16 сентября 15:30	•••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	323	310	332
16 сентября 15:30	••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	2740	2783	2665
16 сентября 15:30	•••••	Розничные продажи в США, м/м	август	-0,8%	-1,1%	0,7%
16 сентября 15:30	•••••	Розничные продажи в США без учета транспорта, м/м	август	-0,1%	-0,4%	1,8%
16 сентября 17:00	•••	Запасы на складах в США, м/м	июль	0,5%	0,8%	0,5%
17 сентября 12:00	•	Объемы строительства в еврозоне, м/м	июль	н/д	-1,7%	
17 сентября 12:00	••	Инфляция в еврозоне, м/м (оконч.)	август	0,4%	-0,1%	
17 сентября 17:00	•••••	Индекс потребительских расходов в США от ун-та Мичигана (предв.)	август	72,0	70,3	

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
17 сентября	Русская Аквакультура	Последний день торгов с дивидендами (4 руб./акция)
22 сентября	Фосагро	Последний день торгов с дивидендами (156 руб./акция)
23 сентября	ММК	Последний день торгов с дивидендами (3,53 руб./акция)
29 сентября	Черкизово	Последний день торгов с дивидендами (85,27 руб./акция)
30 сентября	Распадская	Последний день торгов с дивидендами (23 руб./акция)
7 октября	Роснефть	Последний день торгов с дивидендами (18,03 руб./акция)
7 октября	Полус Золото	Последний день торгов с дивидендами (267,48 руб./акция)
7 октября	Новатэк	Последний день торгов с дивидендами (27,67 руб./акция)
7 октября	НКХП	Последний день торгов с дивидендами (9,5 руб./акция)
8 октября	Татнефть, ап	Последний день торгов с дивидендами (16,52 руб./акция)
8 октября	Татнефть, ао	Последний день торгов с дивидендами (16,52 руб./акция)
8 октября	МТС	Последний день торгов с дивидендами (10,55 руб./акция)
10 октября	Алроса	Продажи за сентябрь

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

ПАО «Промсвязьбанк»

Центр аналитики и экспертизы

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

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

http://www.psbank.ru

http://www.psbinvest.ru

Дирекция финансовых рынков

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

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

http://www.psbank.ru

ПСБ Аналитика & Стратегия

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

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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

©2021 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях. Содержащаяся в настоящем обзоре информация и выводы были получены и основаны на источниках, которые ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными. Однако ПАО «Промсвязьбанк» не дает никаких гарантий и не предоставляет никаких заверений, что такая информация является полной и достоверной, и, соответственно, она не должна рассматриваться как

полная и достоверная. Выводы и заявления, сделанные в настоящем обзоре, являются лишь предположениями, которые могут существенно отличаться от фактических событий и результатов. ПАО «Промсвязьбанк» не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, содержащуюся в настоящем обзоре, или исправлять неточности, и оставляет за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

Содержащаяся в обзоре информация и выводы не являются рекомендацией, офертой или приглашением делать оферты на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг и других финансовых инструментов. Обзор не является рекомендацией в отношении инвестиций и не принимает во внимание какие-либо специальные, особые или индивидуальные инвестиционные цели, финансовые обстоятельства и требования какого-либо конкретного лица, которое может быть получателем настоящего обзора.

Содержащиеся в обзоре комментарии и выводы, в том числе, о действиях и политике ЦБ, отражают только позицию аналитиков ПАО «Промсвязьбанк». Комментарии подготовлены на основе данных, размещенных в открытых источниках, которые ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными.

Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем обзоре, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. Инвесторам необходимо принять во внимание, что доход от ценных бумаг или других инвестиций может меняться, и цена или стоимость ценных бумаг и инвестиций может как расти, так и падать, и, как следствие, результаты инвестирования могут оказаться меньше первоначально инвестированных средств. Результаты инвестирования в прошлом не гарантируют доходов в будущем. Множество факторов может привести к тому, что фактические результаты будут существенно отличаться от прогнозов и выводов, содержащихся в настоящем обзоре, включая, в частности, общие экономические условия, конкурентную среду, риски, связанные с осуществлением деятельности в Российской Федерации, стремительные технологические и рыночные изменения в отраслях, в которых действуют соответствующие эмитенты ценных бумаг, а также многие другие риски.

ПАО «Промсвязьбанк», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения получателей настоящего обзора, основанные на информации, содержащейся в нем, за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникшие в результате использования получателем настоящего обзора информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами. Прежде чем принять решение о приобретении ценных бумаг, потенциальный инвестор должен самостоятельно изучить и проанализировать все риски, связанные с такими инвестициями. Использование информации, представленной в настоящем обзоре, осуществляется потенциальным инвестором на свой собственный страх и риск. Если прямо не указано обратное, настоящий обзор предназначен только для лиц, являющихся допустимыми получателями данного обзора в той юрисдикции, в которой находится или к которой принадлежит получатель обзора, и которые могут получать данный отчет без того, чтобы распространение данного отчета таким лицам нарушало или не соответствовало законодательным и регуляторным требованиям указанной юрисдикции. Соответственно, каждый получатель данного обзора вправе использовать обзор только в случае, если он является допустимым получателем.

