

Цифры дня

73 долл./барр.

... котировки нефти марки Brent поднялись выше этого уровня

73 руб.

... ниже этого уровня упал курс доллара

- В пятницу утром на мировых рынках небольшой оптимизм инвесторов сохраняется
- Ожидаем в течение дня бокового движения пары долл./руб. с возможным незначительным укреплением отечественной валюты в нашем целевом диапазоне 72,5-74,5
- Мы ждем, что сегодня индекс МосБиржи при поддержке благоприятного фона на внешних рынках протестирует рекордный уровень 4000 пунктов, однако в дальнейшем не исключаем фиксации прибыли перед выходными
- Котировки ОФЗ вчера ожидаемо негативно отреагировали на данные по ускорению инфляции; сегодня не ждем продолжения активных продаж в госбумагах

Корпоративные и экономические события

- РУСАЛ может направить на досрочное погашение долга перед Сбербанком основную часть средств от buyback НорНикеля
- Оборот торгов МосБиржи в августе вырос на 5,9%, до 79,7 трлн руб.

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

Слабо позитивный настрой на глобальных рынках в четверг сохранился. Индекс развитых рынков (MSCI World: +0,3%) смог четвертый день подряд обновить исторические максимумы, а индекс развивающихся рынков (MSCI EM: 0%) в течение дня попытался развить рост, но завершил торговую сессию без динамики. Вышедшая статистика по числу первичных обращений за пособием по безработице в США вновь обновила пандемийные минимумы. Так, на прошедшей неделе число новых заявок снизилось до 340 тыс., что оказалось немного лучше консенсус-прогноза Bloomberg (345 тыс.). Тем не менее, инвесторы с большим вниманием ожидают отчет по рынку труда США за август (число новых рабочих мест вне с/х сектора), на который ФРС США будет ориентироваться при принятии решения относительно сворачивания программы выкупа активов на сентябрьском заседании. В ходе торгов доллар продолжил снижение, а инфляционные ожидания в США подросли. Индекс американского рынка S&P500 (+0,3%) при поддержке сектора энергетики остался вблизи исторических максимумов, так же, как и NASDAQ Composite (+0,1%).

В пятницу утром на мировых рынках сохраняется небольшой оптимизм инвесторов. Ключевые азиатские индексы растут за исключением Китая, где вышли слабые данные по PMI в промышленности и услугах, указывающие на замедление деловой активности. Цена нефти Brent находится в символическом плюсе вместе с фьючерсами на американские и европейские индексы. Текущий фокус участников рынка направлен на сегодняшний отчет по рынку труда в США, где будут опубликованы данные по числу новых рабочих мест вне сельскохозяйственного сектора и уровень безработицы в США в августе. Если данные окажутся слабыми, ФРС может отложить начало сворачивания программы выкупа активов на более поздний срок, что станет фактором дальнейшего роста рынков. **В понедельник в США отмечается День труда, поэтому инвесторы могут решить зафиксировать прибыль перед длинными выходными.**

Товарные рынки

Цены на нефть стабильны после неплохого роста в четверг при поддержке слабого доллара и статданных по запасам в США. Ближайший фьючерс даже вышел за пределы ожидаемого нами диапазона 71-73 долл./барр. Сегодня в фокусе статистика по рынку труда в США, которая важна для понимания дальнейших действий ФРС относительно программы стимулирования. Также рынок продолжает оценивать ситуацию со спросом в связи с решением ОПЕК+ продолжить увеличивать объемы добычи. **В целом, по нефти сохраняем скорее скептический взгляд, видя риски по балансу и ухудшение экономической ситуации в КНР.**

Российский валютный рынок

Рубль за торговую сессию четверга уверенно укреплялся, однако под конец дня технически скорректировался и достиг отметки 72,9 рубля за доллар. Основным драйвером прошедшего дня для отечественной являлся рост цен на нефть. В то же время, макростатистика по США оказалась, в целом, нейтральной, не оказав значимого влияния на доллар. Темпы прироста объемов торгов валютной парой тоже незначительно сократились. Валюты стран EM демонстрировали разнонаправленную динамику, ориентируюсь больше на внутреннюю конъюнктуру. Задавать динамику сегодняшнего дня будет макростатистика по изменению числа занятых в несельскохозяйственном секторе США. Эти данные – важный индикатор для ФРС относительно программы стимулирования экономики., которая может определить будет ли ФРС продолжать стимулирование экономики или все-таки будет сворачивание.

Российский рынок акций

В четверг индекс МосБиржи (+0,5%) при поддержке цен на нефть и стабильности рубля вновь обновил исторический максимум и вплотную приблизился к «круглому» уровню 4000 пунктов. По-прежнему значимый вклад в рост индекса внесли бумаги нефтегазового сектора (НОВАТЭК: +1,9%; Роснефть: +1,7%; ЛУКОЙЛ: +0,3%) на фоне продолжающегося роста цен на энергоносители. Лучшее рынка выглядели бумаги РУСАЛа (+3,6%) и Россетей (+2,7%), по которым было сделано несколько позитивных заявлений в рамках ВЭФ, а также МосБиржи (+2,4%) на фоне публикации операционных данных за август. Рост рынка сдерживали бумаги финансового сектора (Сбер: -1,7%; ВТБ: -1,4%), а также АФК Системы (-1,2%). **Мы ждем, что сегодня индекс МосБиржи при поддержке благоприятного фона на внешних рынках протестирует рекордный уровень 4000 пунктов, однако в дальнейшем не исключаем фиксации прибыли перед выходными.**

Российский рынок облигаций

Котировки ОФЗ вчера ожидаемо негативно отреагировали на данные по ускорению инфляции – доходность 5-летних госбумаг выросла на 6 б.п. – до 6,90% годовых, 10-летних – на 4 б.п. – до 7,02% годовых. Наибольшее давление наблюдалось в коротких годовых выпусках: +13 б.п. (6,71% годовых). Зампред ЦБ РФ Алексей Заботкин вчера заявил, что июльский сигнал ЦБ о планах оценки целесообразности дальнейшего повышения ключевой ставки на ближайших заседаниях по-прежнему актуален. На наш взгляд, это косвенно подтверждает повышение ставки в сентябре до 7%. Реакция рынка во многом будет зависеть от дальнейшего сигнала регулятора – ожидаем, что данное повышение может завершить текущий цикл ужесточения политики ЦБ, в результате чего спрос на длинные ОФЗ возобновится, как со стороны нерезидентов, так и локальных инвесторов (ВТБ заявил, что готов покупать ОФЗ, ориентируясь на доходности).

Сегодня не ждем продолжения активных продаж в ОФЗ – доходности 10-леток продолжат находиться вблизи 7,0% годовых.

Корпоративные и экономические события

РУСАЛ может направить на досрочное погашение долга перед Сбербанком основную часть средств от buyback НорНикеля

РУСАЛ может воспользоваться правом досрочного погашения части долга перед Сбербанком, направить на это основную часть средств, полученных в ходе участия в обратном выкупе акций Норильским никелем, считает зампред правления Сбербанка Анатолий Попов.

Участие в buyback НорНикеля принесло РУСАЛУ \$1,42 млрд, еще \$618 млн компания получила в первом полугодии 2021 г. в виде дивидендов. Это позволило РУСАЛе снизить чистый долг в январе-июне текущего года до \$4,1 млрд с около \$5,6 млрд (основная его часть приходится на кредит Сбербанка). До конца 2022 г. РУСАЛу предстоит погасить около \$2 млрд.

НАШЕ МНЕНИЕ: Мы положительно оцениваем данную новость. Досрочное погашение долга позволит улучшить кредитное качество РУСАЛа. Мы рекомендуем «держаться» акции компании, целевой уровень - 61 руб./акцию.

Оборот торгов Мосбиржи в августе вырос на 5,9%, до 79,7 трлн руб.

Общий объем торгов на рынках Московской биржи в августе 2021 года вырос на 5,9% по сравнению с августом 2020 года и составил 79,7 трлн рублей, говорится в сообщении торговой площадки. Объем торгов на фондовом рынке без учета однодневных облигаций в августе вырос на 9,8%, до 3,845 трлн рублей. Оборот торгов на срочном рынке вырос на 18,9%, до 11,8 трлн рублей или 163,4 млн контрактов (144,8 млн контрактов в августе 2020 года). Объем торгов на валютном рынке сократился почти на 15%, до 23 трлн рублей. Объем торгов на денежном рынке увеличился на 17,5%, до 40,3 трлн рублей. Оборот торгов драгоценными металлами (спот и своп) вырос в 2,1 раза и составил 15,6 млрд рублей, в том числе объем торгов золотом - 15,4 млрд рублей (3,7 т), серебром - 0,2 млрд рублей (2,9 т).

НАШЕ МНЕНИЕ: Мы оцениваем операционные результаты Мосбиржи умеренно позитивно. Тем не менее, результаты относительно прошлого года замедлились, что обусловлено и «высокой» базой, и очевидным уменьшением притока частных инвесторов на бирже.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	3 991	0,5%	2,7%	5,2%
Индекс РТС	1 727	0,7%	5,6%	5,4%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 715	0,7%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	171 780	-0,3%		
США				
S&P 500	4 537	0,3%	1,5%	2,6%
Dow Jones (DJIA)	35 444	0,4%	0,7%	0,9%
Dow Jones Transportation	14 911	1,1%	1,3%	2,2%
Nasdaq Composite	15 331	0,1%	2,6%	3,9%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 543	0,2%	0,8%	2,9%
Европа				
EUROtop100	3 409	0,3%	0,5%	1,5%
Euronext 100	1 326	0,2%	1,8%	2,3%
FTSE 100 (Великобритания)	7 164	0,2%	0,2%	0,8%
DAX (Германия)	15 841	0,1%	0,3%	1,8%
CAC 40 (Франция)	6 763	0,1%	1,5%	0,6%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	29 128	2,0%	5,4%	2,6%
Taiex (Тайвань)*	17 517	1,1%	1,8%	6,6%
Kospi (Корея)*	3 203	0,8%	2,2%	0,6%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	66 654	-0,5%	-1,5%	-3,0%
Bovespa (Бразилия)	116 677	-2,3%	-1,7%	-5,6%
Hang Seng (Китай)*	25 923	-0,6%	17,4%	-1,7%
Shanghai Composite (Китай)*	3 586	-0,3%	1,8%	4,0%
BSE Sensex (Индия)*	57 823	-0,1%	3,0%	7,4%
MSCI				
MSCI World	3 161	0,3%	0,9%	2,2%
MSCI Emerging Markets	1 312	0,0%	3,1%	1,4%
MSCI Eastern Europe	284	-0,2%	2,3%	2,6%
MSCI Russia	817	0,7%	3,8%	5,4%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	70,0	2,0%	3,8%	-1,8%
Нефть Brent спот, \$/барр.	73,0	0,3%	2,4%	1,0%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	69,9	-0,1%	1,7%	-0,9%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	73,1	0,2%	0,6%	1,0%
Медь (LME) спот, \$/т	9364	0,3%	0,0%	-3,2%
Никель (LME) спот, \$/т	19513	0,6%	1,7%	0,0%
Алюминий (LME) спот, \$/т	2688	-0,3%	1,9%	2,9%
Золото спот, \$/унц*	1813	0,2%	-0,3%	0,1%
Серебро спот, \$/унц*	23,9	0,2%	-0,3%	-6,2%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	365,8	2,5	1,7	-3,0
S&P Oil&Gas	335,2	3,3	3,2	-1,3
S&P Oil Exploration	648,3	1,3	-0,6	-3,1
S&P Oil Refining	538,2	0,6	1,3	2,2
S&P Materials	220,1	0,7	2,6	-0,8
S&P Metals&Mining	912,9	1,2	1,0	0,7
S&P Capital Goods	887,4	1,0	1,0	0,9
S&P Industrials	141,6	-0,2	3,5	-0,6
S&P Automobiles	102,9	-0,3	3,8	0,3
S&P Utilities	354,2	0,8	2,2	4,3
S&P Financial	635,1	0,3	-0,5	3,6
S&P Banks	407,8	0,6	-1,9	3,2
S&P Telecoms	286,5	-0,7	2,5	5,2
S&P Info Technologies	2 785,4	0,0	1,5	3,1
S&P Retailing	4 054	-0,1	2,5	1,4
S&P Consumer Staples	754,6	0,4	2,0	1,9
S&P Consumer Discretionary	1 466,6	-0,1	2,2	0,9
S&P Real Estate	304,2	0,4	4,9	4,4
S&P Homebuilding	1 809,4	-0,7	1,0	-1,1
S&P Chemicals	865,7	0,7	1,1	1,5
S&P Pharmaceuticals	909,2	1,1	0,4	0,9
S&P Health Care	1 590,9	1,1	1,4	1,8

Отраслевые индексы MMBB	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	11 593	0,3	2,7	-1,3
Нефть и газ	8 839	1,3	3,7	4,6
Эл/энергетика	2 198	1,2	2,6	4,5
Телекоммуникации	2 272	-0,4	-0,6	3,3
Банки	13 765	0,9	4,4	8,4

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	92,21	0,0	-0,5	0,1
Евро*	1,188	0,0	0,7	0,1
Фунт*	1,384	0,0	0,5	-0,6
Швейц. франк*	0,914	0,0	-0,3	-1,1
Йена*	110,0	-0,1	-0,2	-0,9
Канадский доллар*	1,254	0,1	0,6	0,0
Австралийский доллар*	0,742	0,3	1,5	0,4
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	72,89	0,1	1,9	0,2
EURRUB	86,52	0,1	0,2	0,1
Бивалютная корзина	79,00	0,1	0,6	0,2

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,031	-0,5	-1,5	-1,0
US Treasuries 2 yr	0,208	-0,2	-0,8	3,7
US Treasuries 10 yr	1,294	0,0	-1,3	12,2
US Treasuries 30 yr	1,906	-0,8	-1,1	6,5
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,073	-0,3	-0,4	-0,4
LIBOR 1M	0,083	-0,3	-0,5	-0,7
LIBOR 3M	0,119	-0,1	-0,5	0,1
EURIBOR overnight	-0,594	-0,1	-0,3	-0,8
EURIBOR 1M	-0,554	0,5	0,5	0,2
EURIBOR 3M	-0,550	-0,1	0,0	-0,6
MOSPRIME overnight	6,430	-27,0	-26,0	-16,0
MOSPRIME 3M	7,230	0,0	0,0	3,0
Кредитные спреды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	46	0,3	-0,2	-3,4
CDS High Yield (USA)	274	-0,7	-1,7	-19,3
CDS EM	150	-1,1	-3,4	-12,0
CDS Russia	79	0,0	-2,1	-8,4

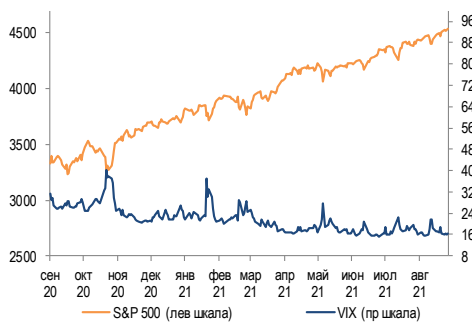
Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	8,5	1,0	0,6	-0,1%
Роснефть	7,3	3,1	0,3	-0,5%
Лукойл	86,6	1,5	1,1	0,1%
Сургутнефтегаз	4,6	0,9	0,1	0,4%
Газпром нефть	29,4	0,2	0,8	-0,6%
НОВАТЭК	246	3,2	22,6	0,2%
Цветная металлургия				
НорНикель	32,9	-0,5	1,3	0,0%
Черная металлургия				
Северсталь	22,6	0,6	0,1	0,5%
НЛМК	33,5	0,1	0,8	-0,2%
ММК	13,4	0,2	1,1	-0,4%
Мечел ао	3,2	0,0	0,6	49,9%
Банки				
Сбербанк	18,2	-0,9	0,6	-0,1%
ВТБ ао	1,4	-0,9	0,0	-3,7%
Прочие отрасли				
MTC	9,2	1,2	0,4	3,7%
Магнит ао	15,2	1,0	0,3	0,6%

* данные приведены по состоянию на 8:40 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

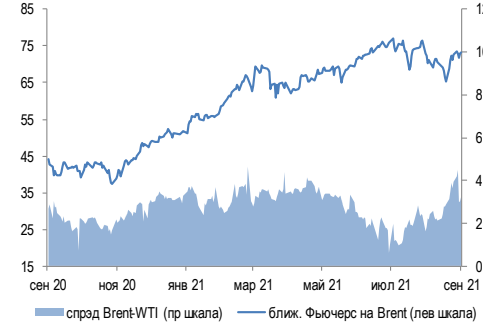
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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, опасаясь, при появлении признаков торможения экономической активности, возврата в 4100-4300 пунктов.

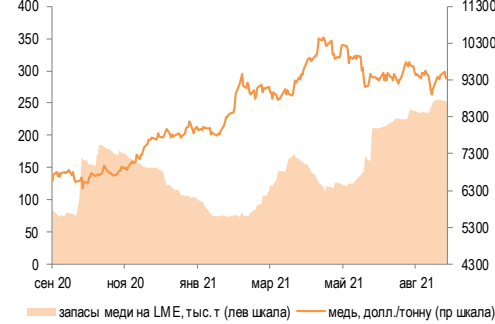
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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 дают на рынок нефти и создают риски перехода в ближайшие пару кварталов в фазу профицита предложения. На этом фоне среднесрочно смотрим на нефть консервативно, полагая, что Brent перейдет в диапазон 65-70 долл./барр. Краткосрочно цены на нефть могут отскакивать к 73+ долл./барр. при поддержке фактора ураганов.

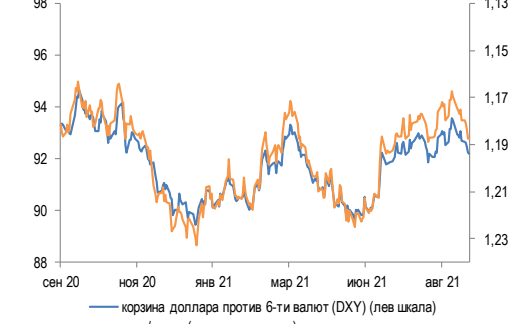
Цены и запасы меди на LME



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.

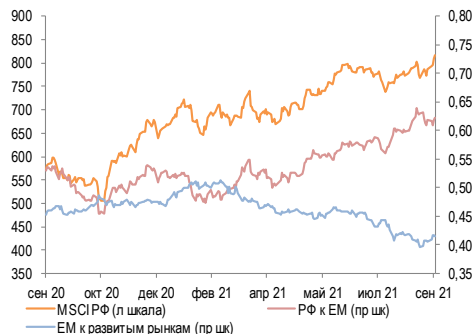
Динамика отдельных валютных пар



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, в случае.

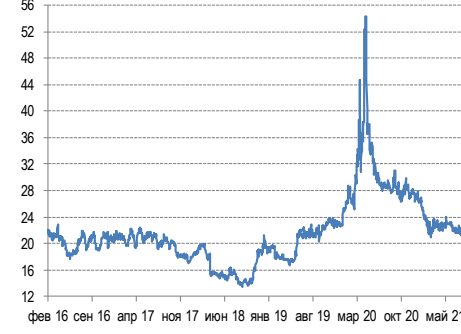
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



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.

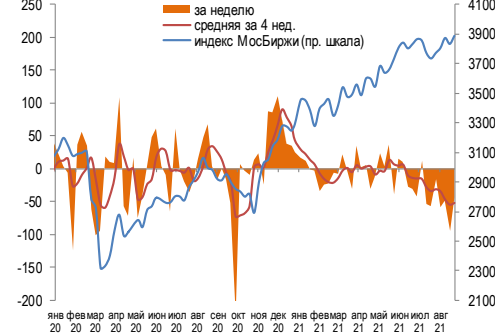
Отношение индекса RTS и нефти Brent



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».

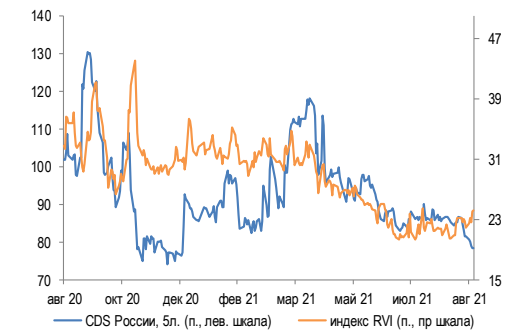
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 27 августа, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался отток капитала в размере 44 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

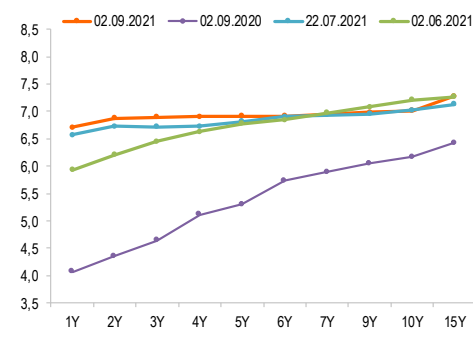
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

На заседании в сентябре ждем повышения ставки до 7%. Реакция рынка во многом будет определяться дальнейшим сигналом регулятора - ожидаем, что данное повышение может завершить текущий цикл ужесточения политики ЦБ, в результате чего спрос на длинные ОФЗ возобновится, как со стороны нерезидентов, так и локальных инвесторов.

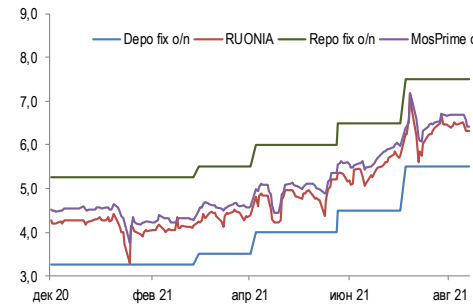
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Кривая продолжает становиться более плоской на росте ожиданий повышения ставки в сентябре - премия в доходности 10-летних и 1-летних ОФЗ может приблизиться к новым минимумам после заседания 10 сентября.

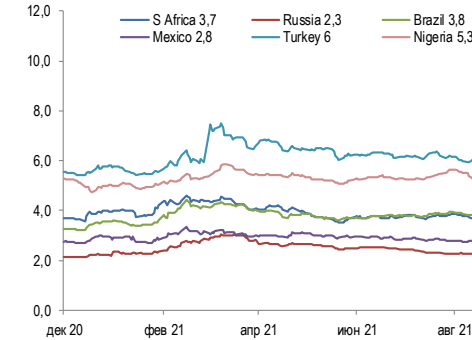
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

ЦБР повысил ключевую ставку 23 июля до 6,50% (+225 б.п. с начала года) и с высокой вероятностью продолжит ужесточение денежно-кредитной политики. Новый прогноз ЦБР по ключевой ставке до конца 2021 года предполагает диапазон 6,5-7,1%. На 2022 год оценка повышена с 5,3 - 6,3% до 6,0 - 7,0%. Ожидаем, что ставки межбанковского кредитования до конца этого года вырастут, следом за ключевой ставкой.

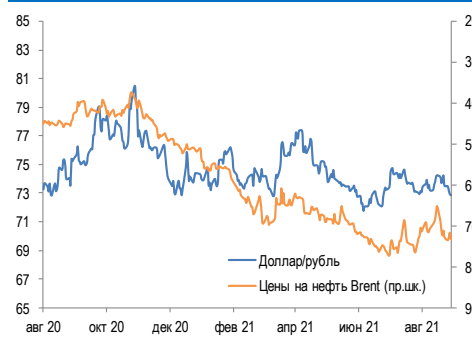
Доходность евробондов EM 10y, %



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.

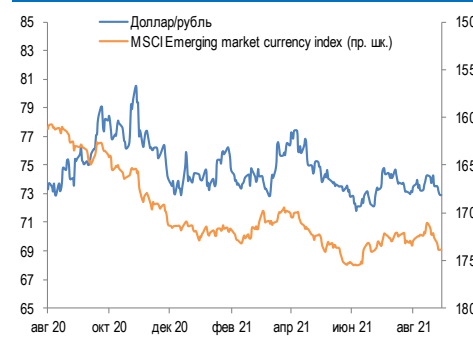
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рубль крепнет после прошедшего симпозиума ФРС. Основными факторами укрепления выступили высокие цены на нефть, а также слабая макростатистика в США. Ожидаем, что доллар будет находиться в диапазоне 72,5 - 74,5 руб. Ориентируемся на заседание ЦБ, где будет задана новая динамика для отечественной валюты.

Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Валюты стран EM демонстрировали общую динамику роста на фоне симпозиума ФРС. Поддерживающим фактором выступили высокие котировки на сырьевые фьючерсы. Отметим, что сдерживающим фактором для валют стран EM являются больше внутренние макроэкономические события. Ожидаем новой макростатистики и динамики на ключевых фондовых рынках для выявления общей направленности рынков EM.

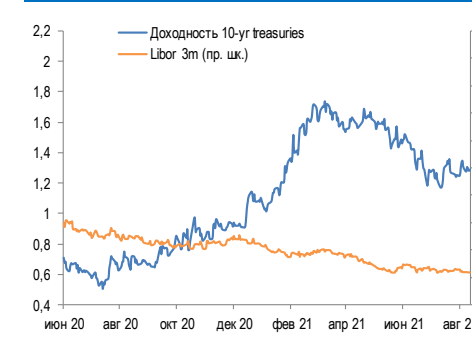
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания, по спреду 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	811,7	3 991	17%	1,4	4,7	6,7	1,1	-	-	29%	16%	-	12	98 926	0,5	2,7	4,9	21,3
Индекс РТС	-	1 727	-	1,4	4,6	6,7	1,1	-	-	29%	16%	-	15	-	0,7	5,6	5,5	24,4
Нефть и газ																		
Газпром	102,0	314,1	14%	1,2	3,6	4,0	0,5	13%	80%	32%	19%	1,1	17	16 719	0,9	6,5	15,6	47,7
Новатэк	77,1	1 850,0	-3%	5,3	12,1	15,3	3,3	29%	59%	44%	34%	1,3	26	3 977	3,1	9,6	19,8	46,9
Роснефть	80,6	554,0	29%	1,1	4,0	5,7	1,0	30%	90%	27%	12%	1,3	23	5 732	2,8	4,2	-1,1	27,3
Лукойл	60,8	6 401	18%	0,5	3,6	6,9	1,1	9%	128%	15%	8%	1,2	25	7 172	1,2	0,8	-1,3	23,8
Газпром нефть	28,1	431,7	1%	1,0	4,2	5,2	0,9	5%	-3%	23%	14%	1,2	19	175	0,4	2,6	6,2	36,2
Сургутнефтегаз, ао	16,6	33,9	65%	0,1	0,4	3,3	0,2	19%	-20%	25%	20%	1,3	20	1 244	0,3	1,8	-7,1	-6,2
Сургутнефтегаз, ап	4,0	38,3	46%	0,1	0,4	3,3	0,2	19%	-20%	25%	20%	0,5	31	1 283	-0,5	-0,2	-18,0	-8,4
Татнефть, ао	14,6	489,2	30%	1,0	4,2	5,9	1,4	14%	16%	25%	16%	1,4	21	2 321	-0,3	-1,0	-4,9	-4,5
Татнефть, ап	0,9	460,0	30%	1,0	4,2	5,9	1,4	14%	16%	25%	16%	1,3	20	383	-0,3	-0,3	-6,9	-3,2
Башнефть, ао	3,0	1 486	-	0,5	3,8	1,8	0,5	7%	23%	13%	3%	0,9	21	21	2,2	3,6	-4,0	-10,5
Башнефть, ап	0,5	1 119	-	0,5	3,9	1,8	0,5	8%	24%	13%	3%	0,9	23	124	2,0	5,9	-5,5	-3,7
Всего по сектору	388,2		26%	1,1	4,0	5,4	1,0	15%	36%	24%	15%	1,1	22,5	3 559	1,1	3,0	-0,7	13,2
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	97,6	329,6	18%	-	-	6,0	1,2	-	-	-	16%	1,0	19	10 478	-1,3	2,1	5,5	21,6
Сбербанк, ап	4,2	309,4	9%	-	-	6,0	1,2	-	-	-	16%	0,9	17	708	-1,1	2,3	5,7	28,5
ВТБ	9,4	0,0529	6%	-	-	3,8	n/a	-	-	-	5%	1,1	30	1 976	0,0	5,1	7,0	40,2
БСП	0,5	74,5	20%	-	-	3,3	0,6	-	-	-	11%	0,8	25	41	0,1	2,4	-1,3	43,9
МосБиржа	6,0	191,5	-1%	-	-	14,2	3,39	-	-	-	18%	0,7	21	2 144	2,4	6,8	12,3	20,0
АФК Система	4,1	30,9	46%	1,6	4,4	-	3,4	7%	-	36%	n/a	1,1	23	1 061	0,1	3,1	-4,3	7,9
Всего по сектору	121,8		16%	1,6	4,4	6,7	2,0	7%	-	36%	13%	0,9	22,5	16 408	0,0	3,6	4,1	27,0
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	51,9	23 906	26%	3,3	5,4	7,3	11,1	8%	12%	61%	41%	1,0	20	5 939	-0,6	0,6	-10,2	0,9
РусАл	12,1	58	19%	1,5	6,9	3,5	1,7	16%	28%	21%	28%	1,2	37	3 955	5,7	12,9	1,7	63,5
АК Алроса	14,6	144,8	-2%	3,5	7,5	10,9	4,1	15%	30%	46%	31%	1,0	31	2 582	-0,8	7,7	21,0	47,2
НЛМК	20,2	245,3	24%	1,5	3,9	5,1	4,3	10%	24%	40%	27%	0,8	26	3 280	0,1	1,3	-6,9	17,3
ММК	11,8	76,7	13%	1,0	2,9	4,4	2,5	17%	39%	35%	23%	0,9	27	3 485	1,1	6,4	18,1	37,4
Северсталь	19,3	1 679,6	14%	2,1	4,5	6,0	7,2	9%	20%	48%	32%	0,7	26	4 177	1,1	-1,1	1,2	27,7
ТМК	1,6	115,8	-52%	0,6	4,2	14,2	1,7	21%	4%	14%	2%	1,1	63	179	-0,5	9,2	54,4	89,3
Полюс Золото	24,8	13 300	27%	5,4	7,8	10,7	9,0	5%	7%	69%	46%	0,5	22	2 196	0,8	-1,1	-17,4	-12,6
Полиметалл	9,4	1 446,0	22%	3,7	6,3	8,9	4,7	11%	13%	60%	37%	0,7	23	2 606	-0,6	-3,9	-17,2	-16,7
Всего по сектору	165,7		10%	2,5	5,5	7,9	5,1	12%	20%	44%	30%	0,9	30,4	28 400	0,7	3,6	5,0	28,2
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,7	6 688	2%	2,7	8,6	14,1	3,9	13%	90%	31%	14%	0,2	16	23	2,3	4,1	11,5	12,9
ФосАгро	8,3	4 687	-24%	2,3	5,7	7,7	5,9	12%	27%	40%	24%	0,5	25	684	-0,9	1,2	-0,2	49,6
Всего по сектору	12,0		-11%	2,5	7,1	10,9	4,9	13%	59%	36%	19%	0,4	20,5	706	0,7	2,7	5,6	31,2
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,3	96,1	25%	1,4	3,8	9,5	1,5	8%	20%	37%	6%	0,8	16	147	0,5	2,1	-8,4	-0,7
МТС	9,0	327,5	20%	2,1	4,9	10,5	20,4	4%	7%	43%	12%	0,8	16	1 125	-0,8	-1,5	-3,7	-1,0
Всего по сектору	13,3		22%	1,8	4,3	10,0	11,0	6%	14%	40%	9%	0,8	16	1 272	-0,1	0,3	-6,1	-0,8

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	0,866	16%	1,0	2,8	15,3	0,8	9%	4%	15%	5%	0,8	16	41	0,4	2,0	9,4	-3,8	
Юнипро	2,5	2,833	9%	2,2	6,5	10,4	1,5	9%	12%	34%	21%	0,7	16	95	0,7	0,3	-2,7	1,5	
ОГК-2	1,1	0,717	23%	0,6	2,8	4,9	0,5	10%	26%	22%	8%	1,0	22	38	0,9	2,3	-13,7	-1,7	
ТГК-1	0,6	0,012	2%	0,7	2,9	5,1	-	-3%	-8%	25%	9%	1,1	23	54	2,1	2,1	-8,0	4,8	
РусГидро	4,9	0,821	25%	1,1	3,9	5,9	0,6	5%	9%	29%	15%	1,0	20	179	0,0	-0,7	-2,7	4,9	
Интер РАО ЕЭС	6,8	4,779	63%	0,2	1,7	5,5	0,8	2%	2%	13%	8%	1,0	20	1 074	0,4	8,0	-7,4	-10,0	
Россети, ао	3,8	1,377	-3%	0,7	2,4	2,8	0,2	4%	17%	29%	9%	1,2	18	500	3,8	6,2	-2,3	-21,4	
Россети, ап	0,1	2,005	-32%	0,7	2,4	2,8	0,2	4%	17%	29%	9%	1,0	19	7	0,6	4,2	-1,2	-8,9	
ФСК ЕЭС	3,5	0,199	18%	1,8	3,5	3,6	0,3	4%	6%	51%	28%	1,0	20	360	1,8	0,8	-10,5	-10,4	
Всего по сектору	23,7		13%	1,0	3,2	6,2	0,6	5%	9%	27%	12%	1,0	19,4	2347	1,2	2,8	-4,3	-5,0	
Транспорт и логистика																			
Аэрофлот	2,3	69,6	14%	1,6	6,6	neg.	-	68%	-	24%	-8%	1,1	21	460	0,2	2,0	-2,7	-2,2	
Транснефть, ап	3,4	160 100	23%	0,5	1,1	1,5	0,1	5%	16%	43%	16%	0,7	26	110	0,3	1,2	8,9	14,1	
Всего по сектору	5,7		19%	1,0	3,8	1,5	0,1	36%	16%	34%	4%	0,9	23,5	569,5	0,2	1,6	3,1	5,9	
Потребительский сектор																			
X5	9,0	2 411	44%	0,7	5,5	15,2	7,0	7%	12%	12%	2%	0,8	20	981	-1,9	-1,8	6,9	-12,6	
Магнит	7,8	5 567	19%	0,6	5,2	14,1	3,1	6%	22%	12%	2%	0,9	17	1 050	0,2	-1,1	1,4	-1,8	
М.Видео	1,5	620,0	38%	0,5	4,7	9,2	3,4	57%	9%	11%	3%	0,5	26	129	-0,2	-1,6	-7,4	-12,9	
Детский мир	1,4	138,9	22%	1,0	5,4	9,6	neg.	12%	28%	18%	7%	0,8	19	270	1,1	-0,3	-11,0	2,5	
Всего по сектору	19,7		31%	0,7	5,2	12,0	4,5	21%	18%	13%	3%	0,8	20	2430	-0,2	-1,2	-2,5	-6,2	
Девелопмент																			
ЛСР	1,1	773,4	36%	0,9	4,2	5,8	0,9	-7%	17%	21%	11%	0,9	20	68	0,5	-3,2	0,2	-10,7	
ПИК	12,5	1 383,0	-13%	2,1	8,5	10,7	4,9	13%	16%	25%	17%	0,5	28	527	0,9	10,1	30,2	131,3	
Всего по сектору	13,6		11%	1,5	6,3	8,2	2,9	3%	16%	23%	14%	0,7	24	595	0,7	3,4	15,2	60,3	
Прочие сектора																			
Яндекс	27,7	5 745	5%	5,9	55,6	141,0	5,8	37%	32%	11%	4%	0,7	24	4 065	0,3	11,0	17,3	11,4	
QIWI	0,6	675	-	-0,2	-0,4	5,4	1,4	-8%	-5%	50%	38%	0,8	25	80	-2,0	2,0	-15,1	-11,3	
Всего по сектору	30,4		5%	1,9	18,4	48,8	2,4	10%	9%	20%	14%	0,8	23,9	4 299	-0,2	5,3	9,1	13,8	

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
2 сентября 15:30	●●●●	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	345,0	353	340
2 сентября 15:30	●●●●	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	2808	2862	2748
2 сентября 17:00	●●●●	Фабричные заказы в США, м/м	июль	0,3%	1,5%	0,4%
3 сентября 15:30	●●●●	Число новых рабочих мест вне с/х в США, тыс.	август	665,0	943,0	
3 сентября 15:30	●●●●	Безработица в США, %	август	5,2%	5,4%	
3 сентября 4:45	●●●	PMI в секторе услуг КНР от Caixin	август	н/д	54,9	
3 сентября 9:00	●	PMI в секторе услуг России	август	н/д	53,5	
3 сентября 10:15	●	PMI в секторе услуг Испании	август	61,5	61,9	
3 сентября 10:45	●●	PMI в секторе услуг Италии	август	58,3	58,0	
3 сентября 10:50	●●	PMI в секторе услуг Франции	август	56,4	56,4	
3 сентября 10:55	●●●	PMI в секторе услуг Германии	август	61,5	61,5	
3 сентября 11:00	●●●●	PMI в секторе услуг еврозоны	август	59,7	59,7	
3 сентября 11:30	●●●●	PMI в секторе услуг Великобритании	август	55,5	55,5	
3 сентября 12:00	●●	Розничные продажи в еврозоне, м/м	июль	0,2%	1,5%	
3 сентября 16:45	●●●●	PMI в секторе услуг США	август	н/д	55,2	
3 сентября 17:00	●●●●	ISM в секторе услуг США	август	61,3	64,1	
3 сентября 19:00	●	ИПЦ в России, г/г	август	н/д	6,5	

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания / отрасль	Событие
3 сентября	НЛМК	Последний день торгов с дивидендами (13,62 руб./акция)
3 сентября	QIWI	Последний день торгов с дивидендами (0,3 долл./акция)
3 сентября	Глобалтранс	Последний день торгов с дивидендами (22,5 руб./акция)
8 сентября	Русагро	Последний день торгов с дивидендами (0,89 долл./акция)
8 сентября	Полиметалл	Последний день торгов с дивидендами (0,45 долл./акция)
10 сентября	Алроса	Продажи за август
10 сентября	Черкизово	Операционные результаты за август
15 сентября	ТМК	Последний день торгов с дивидендами (17,71 руб./акция)
16 сентября	НКНХ, ап	Последний день торгов с дивидендами (9,54 руб./акция)
16 сентября	НКНХ, ао	Последний день торгов с дивидендами (9,54 руб./акция)
16 сентября	Казаньоргсинтез, ап	Последний день торгов с дивидендами (0,25 руб./акция)
16 сентября	Казаньоргсинтез, ао	Последний день торгов с дивидендами (5,74 руб./акция)
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	Полюс 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.

