

Цифры дня

320 руб.

... выше этого уровня
поднялись котировки акций
Газпрома в понедельник

145 руб.

... выше этого уровня поднялись
котировки обыкновенных
акций Мечела в понедельник

- По состоянию на утро вторника глобальные рынки сохраняют позитивный настрой
- Сегодня мы ожидаем незначительного укрепления отечественной валюты с возвращением доллара к нижней границе нашего целевого диапазона 72,5-74,5 руб.
- Учитывая неплохой внешний фон, индекс МосБиржи может попытаться перейти в диапазон 4050-4100 пунктов
- В понедельник котировки ОФЗ продолжили консолидировать на достигнутых уровнях в ожидании данных по инфляции (среда) и заседания ЦБ (пятница)

Корпоративные и экономические события

- Цена алюминия на LME подскочила до максимума с мая 2011 г. на фоне переворота в Гвинее
- Группа Соллерс в августе увеличила продажи легковых автомобилей

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 понедельник мировые рынки продолжили рост. Несмотря на некоторое снижение торговой активности, вызванное выходным в США (в стране праздновался День Труда) и утренние попытки «просадить» цены на товарных рынках, благоприятная конъюнктура мировых рынков сохранилась. Европейские рынки акций продолжили повышение, ведомые акциями hi-tech, банков и нефтегазовых компаний, что позволило индексу развитых рынков MSCI World прибавить 0,2% и обновить исторические максимумы. Индекс развивающихся рынков MSCI EM (+0,6%) вновь смог показать более уверенную динамику. Оказали поддержку общерыночным настроениям слабость доллара и некоторое ослабление опасений относительно возможности принятия ФРС решения по сворачиванию программ выкупа активов уже на ближайшем заседании (21-22 сентября). Порадовали инвесторов и данные по промышленным заказам в Германии, неожиданно выросшим на 3,4% м/м (ожидалось, по консенсусу Рейтер, небольшое снижение).

По состоянию на утро вторника позитивные настроения на мировых рынках также преобладают. Так, в азиатском регионе продолжается рост китайских и японских биржевых индексов, фьючерсы на американские индексы и нефть - в небольшом плюсе. Вышедшие сегодня августовские данные по внешней торговле КНР оказались неожиданно неплохими, - более высокие темпы роста, как по сравнению с предыдущим месяцем, так и с ожиданиями аналитиков, продемонстрировали и экспорт и импорт (+25,6% г/г и +33,1% г/г соответственно), сальдо торгового баланса Поднебесной составило 58,3 млрд долл., - это максимум с марта. Чуть лучше ожиданий оказалась и динамика пром. производства в Германии (+1% м/м; консенсус Рейтер: +0,9%). Мы рассчитываем на сохранение позитивной динамики глобальных рынков в течение дня.

Товарные рынки

Цены на нефть Brent не демонстрируют ярко выраженной динамики, оставаясь в диапазоне 71-73 долл./барр. Вчера торговая активность была снижена на фоне выходного дня в США. Также в связи с этим статистика по запасам выйдет на день позже и уже будет учитывать последствия урагана Ида. Так, ожидается значительный рост запасов сырой нефти на фоне простоя НПЗ и падение добычи нефти. Мы по-прежнему полагаем, что цены на нефть уже исчерпали потенциал для отскока и видим риски для разворота вниз, с учётом торможения КНР, США, завершения автомобильного сезона и роста добычи странами ОПЕК+.

Ориентируемся на 71-73 долл./барр. с рисками теста нижней границы при ухудшении настроения инвесторов.

Российский валютный рынок

Доллар в ходе торговой сессии понедельника незначительно укрепился, протестировал уровень 73 рублей.

В целом, вчерашняя динамика была обусловлена временной неготовностью рынка к переходу к более сильным позициям рубля, что отразилось на сокращении объемов торгов парой долл./руб. Также на консерватизм рынка FX влияют ожидания инвесторов о решении правительства относительно скупки иностранной валюты по бюджетному правилу. Откату рубля также способствовал и находившийся под давлением рынок нефти. Ключевую динамику пары долл./руб. на этой неделе будут задавать заседания ЦБ.

Российский рынок акций

По итогам понедельника индекс МосБиржи (+0,5%) смог продолжить рост и обновить исторические максимумы. Несмотря на выходной в США, торговая активность лишь умеренно по сравнению с показателями прошлой недели, по-прежнему превышая среднемесячный уровень (+5% к среднему за последние 22 торговые сессии). В нефтегазовом и финансовом секторах наблюдался точечный спрос. В первом продолжили повышаться и обновлять пики Газпром (+3,5%) и НОВАТЭК (+0,7%), при поддержке благоприятной ценовой конъюнктуры рынка газа и ожидания скорого запуска «Северного Потока-2», смогли отскочить от зоны консолидации последних дней «префы» Транснефти (+4,0%). Во втором - заметно прибавил ВТБ (+3,2%). Уверенно смотрелись акции сталелитейного сектора и производителей удобрений. Так, усилилось ралли в акциях Мечела (оа: +24,8%; па: +11,6%), ведомых рекордными уровнями цен на уголь, в лидеры роста по итогам дня вышли ТМК (+5,0%), ММК (+3,3%), Акрон (+2,4%). Из растущих бумаг других секторов выделим развитие роста НМТП (+2,7%) и ДВМП (+6,0%), а также сохранение объемных покупок акций Россетей (+2,6%). В аутсайдерах дня, ввиду дивидендной отсечки, акции НЛМК (-3,6%), а также Петропавловск (-2,5%), QIWI (-2,3%), а также перегретые акции РУСАЛА (-1,3%).

Сегодня, учитывая неплохой внешний фон, индекс МосБиржи может попытаться перейти в диапазон 4050-4100 пунктов.

Российский рынок облигаций

В понедельник котировки ОФЗ продолжили консолидировать на достигнутых уровнях - доходность 5-летних госбумаг прибавила 1 б.п. (6,89% годовых), 10-летних - остается на уровне 7,0% годовых (+1 б.п.). Инвесторы остаются в ожидании новых данных по инфляции (публикация в среду вечером), а также итогов заседания Банка России в пятницу. Базовым сценарием по-прежнему остается повышение ставки до 7%. При нейтральном сигнале ЦБ по итогам заседания ждем продолжения консолидации 10-летнего бенчмарка вблизи 7% годовых по доходности. Однако ужесточение сигнала однозначно будет негативно воспринято рынком, который явно не закладывает пока рост ключевой ставки выше 7%.

Сегодня опубликует отчетность по РСБУ Сбербанк за август - торможение кредитования и восстановление средств ФЛ будет косвенно свидетельствовать об эффекте повышения ключевой ставки на монетарную инфляцию.

Корпоративные и экономические события

Цена алюминия на LME подскочила до максимума с мая 2011 г. на фоне переворота в Гвинее

Цена на алюминий в Лондоне подскочила до максимума более чем за 10 лет на фоне государственного переворота в Гвинее, поставившего под угрозу поставки бокситов из этой страны. Это способствовало отскоку акций РУСАЛа на МосБирже, которые превысили даже 66 руб. за акцию, но к закрытию сессии вернулись к 61,5 руб. Оборот в акциях превысил 8 млрд руб. - рекордный уровень.

НАШЕ МНЕНИЕ: Мы считаем, что данная ситуация является временной, и баланс на рынке алюминия восстановится, что приведет к стабилизации цен. Рекомендуем «держаться» акции РУСАЛа, целевой уровень – 66 руб. на акцию.

Группа Соллерс в августе увеличила продажи легковых автомобилей

Соллерс Авто увеличил продажи автомобилей в РФ в августе 2021 г. на 15,2% г/г, до 4,634 тыс. Доля рынка компании в августе 2021 г. составила 4,1% (+1,2 п.п.). За прошлый месяц в РФ было продано 2,72 тыс. автомобилей УАЗ (-7% г/г) и 1,914 тыс. коммерческих Ford Transit (+72% г/г).

НАШЕ МНЕНИЕ: Компания сумела увеличить продажи легковых автомобилей за счет сегмента LCV, что объясняется ростом деловой активности в сегменте малого и среднего бизнеса, а также развитием e-commerce. Полагаем, что сильные продажи сохранятся и в сентябре, несмотря на дефицит чипов. Ждем сильных финансовых результатов по итогам 3 квартала 2021 года.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	4 028	0,7%	2,8%	5,9%
Индекс РТС	1 737	0,2%	3,1%	6,4%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 734	0,2%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	174 010	0,4%		
США				
S&P 500	4 535	0,0%	0,6%	2,2%
Dow Jones (DJIA)	35 369	-0,2%	-0,2%	0,5%
Dow Jones Transportation	14 752	-1,1%	-1,0%	1,7%
Nasdaq Composite	15 364	0,2%	1,5%	3,6%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 539	0,1%	0,3%	2,5%
Европа				
EUROtop100	3 415	0,8%	0,6%	0,8%
Euronext 100	1 327	1,0%	1,4%	1,1%
FTSE 100 (Великобритания)	7 187	0,7%	0,5%	0,9%
DAX (Германия)	15 932	1,0%	0,3%	1,1%
CAC 40 (Франция)	6 744	0,8%	0,8%	-1,1%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	29 930	0,9%	6,6%	-0,2%
Taiex (Тайвань)*	17 429	-0,4%	-0,4%	7,2%
Kospi (Корея)*	3 185	-0,6%	-0,5%	-1,1%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	66 254	-0,2%	-1,7%	-3,5%
Bovespa (Бразилия)	117 869	0,8%	-1,6%	-4,0%
Hang Seng (Китай)*	26 401	0,9%	19,5%	1,8%
Shanghai Composite (Китай)*	3 664	1,2%	3,4%	5,9%
BSE Sensex (Индия)*	58 152	-0,2%	1,0%	7,1%
MSCI				
MSCI World	3 170	0,2%	0,9%	2,3%
MSCI Emerging Markets	1 324	0,6%	1,2%	2,5%
MSCI Eastern Europe	286	0,2%	1,0%	3,6%
MSCI Russia	821	0,2%	3,0%	6,2%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	69,3	-1,0%	0,8%	-1,8%
Нефть Brent спот, \$/барр.	72,6	0,9%	1,9%	3,3%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	69,4	0,1%	0,2%	1,6%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	72,7	0,7%	-0,3%	2,9%
Медь (LME) спот, \$/т	9441	0,2%	0,2%	-0,1%
Никель (LME) спот, \$/т	19676	-0,8%	3,3%	2,5%
Алюминий (LME) спот, \$/т	2757	1,5%	3,1%	7,3%
Золото спот, \$/унц*	1818	-0,3%	0,3%	5,1%
Серебро спот, \$/унц*	24,6	-0,3%	3,0%	4,9%

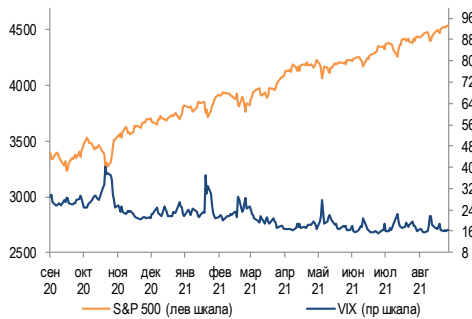
Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	363,9	-0,5	-1,4	-2,8
S&P Oil&Gas	333,3	-0,6	-0,9	-0,9
S&P Oil Exploration	647,5	-0,1	-3,5	-2,2
S&P Oil Refining	534,5	-0,7	-0,7	1,2
S&P Materials	220,5	0,2	-0,9	1,3
S&P Metals&Mining	907,4	-0,6	-0,3	0,6
S&P Capital Goods	881,9	-0,6	-0,3	0,8
S&P Industrials	141,6	0,0	1,7	1,5
S&P Automobiles	102,9	0,0	2,1	2,3
S&P Utilities	351,4	-0,8	1,4	2,5
S&P Financial	631,4	-0,6	-2,4	0,5
S&P Banks	406,1	-0,4	-3,6	-0,5
S&P Telecoms	286,8	0,1	1,0	4,2
S&P Info Technologies	2 796,1	0,4	0,9	2,8
S&P Retailing	4 066	0,3	2,2	2,6
S&P Consumer Staples	754,3	0,0	1,6	2,7
S&P Consumer Discretionary	1 466,7	0,0	1,3	1,6
S&P Real Estate	304,4	0,0	4,0	4,2
S&P Homebuilding	1 781,7	-1,5	-2,0	0,3
S&P Chemicals	858,3	-0,9	-0,8	-0,1
S&P Pharmaceuticals	908,9	0,0	0,9	1,4
S&P Health Care	1 592,6	0,1	1,7	2,8
Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	11 766	0,4	3,0	1,0
Нефть и газ	8 900	0,5	2,6	5,5
Эл/энергетика	2 226	0,3	2,6	6,2
Телекоммуникации	2 269	-0,3	-0,4	2,4
Банки	13 729	0,6	3,0	4,9
Валютные рынки				
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	92,20	0,2	-0,5	-0,6
Евро*	1,187	0,0	0,5	1,2
Фунт*	1,383	0,0	0,6	-0,1
Швейц. франк*	0,915	0,0	0,0	0,6
Йена*	109,8	0,0	0,2	0,4
Канадский доллар*	1,254	-0,1	0,6	0,3
Австралийский доллар*	0,742	-0,2	1,4	1,2
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	73,00	-0,4	0,7	0,6
EURRUB	86,61	0,0	0,1	-0,2
Бивалютная корзина	79,10	0,1	0,4	0,4

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,036	0,3	0,0	-0,8
US Treasuries 2 yr	0,204	-0,2	-0,5	-0,4
US Treasuries 10 yr	1,341	1,9	3,2	4,4
US Treasuries 30 yr	1,958	1,6	2,6	1,3
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,071	-0,2	-0,5	-1,1
LIBOR 1M	0,083	0,0	-0,3	-0,8
LIBOR 3M	0,116	-0,3	-0,4	-0,6
EURIBOR overnight	-0,592	0,1	0,0	-1,0
EURIBOR 1M	-0,553	0,1	0,3	1,0
EURIBOR 3M	-0,548	0,2	0,2	-0,3
MOSPRIME overnight	6,560	7,0	-1,0	24,0
MOSPRIME 3M	7,270	1,0	4,0	6,0
Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	47	0,0	0,8	-2,6
CDS High Yield (USA)	275	0,0	-1,2	-15,0
CDS EM	150	0,0	-1,9	-15,9
CDS Russia	77	0,0	-1,7	-9,6
Итоги торгов ADR/GDR				
Нефтянка				
Газпром	8,7	1,9	0,8	-0,3%
Роснефть	7,6	-1,1	0,3	-1,0%
Лукойл	86,9	-0,5	-0,5	-0,2%
Сургутнефтегаз	4,7	-0,6	0,1	0,0%
Газпром нефть	30,0	-0,8	1,0	-0,8%
НОВАТЭК	253	0,5	23,5	-0,3%
Цветная металлургия				
НорНикель	33,4	1,1	4,0	-0,3%
Черная металлургия				
Северсталь	22,6	0,2	-0,7	0,0%
НЛМК	31,9	0,4	-1,0	-0,5%
ММК	13,7	0,3	1,5	-0,6%
Мечел ао	3,3	-0,1	0,3	37,7%
Банки				
Сбербанк	18,1	-0,5	0,4	-0,4%
ВТБ ао	1,4	2,1	0,1	-3,4%
Прочие отрасли				
MTC	9,3	0,0	0,3	3,6%
Магнит ао	15,2	-1,9	-0,3	-0,3%

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

Рынки в графиках

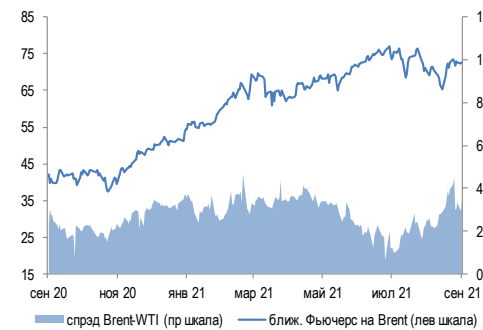
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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.

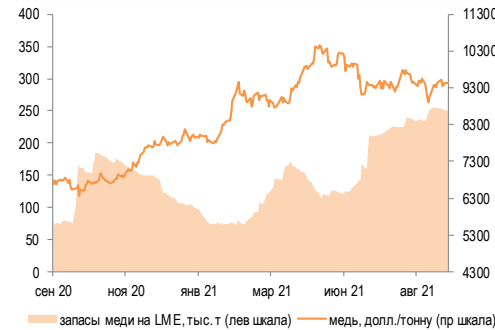
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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 давят на рынок нефти и создают риски перехода в ближайше 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.

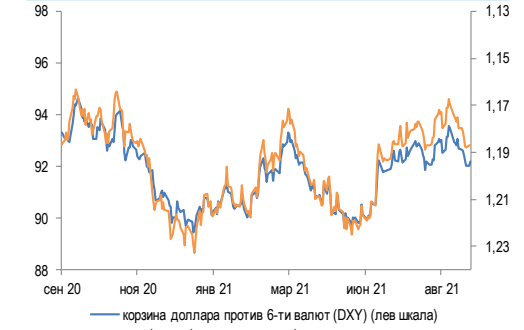
Цены и запасы меди на LME



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.

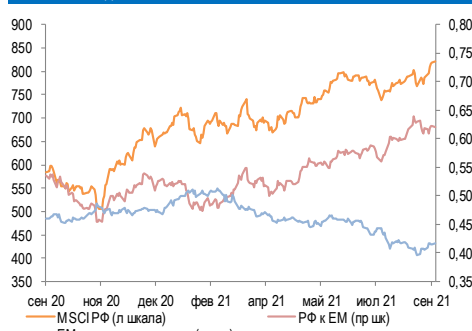
Динамика отдельных валютных пар



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.

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.

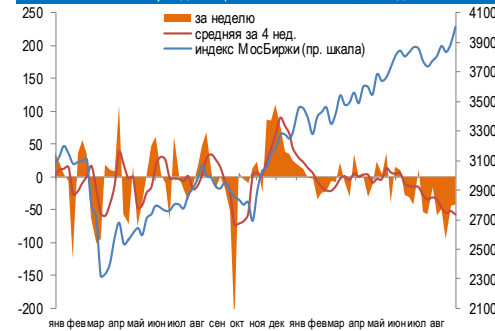
Отношение индекса RTS и нефти Brent



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».

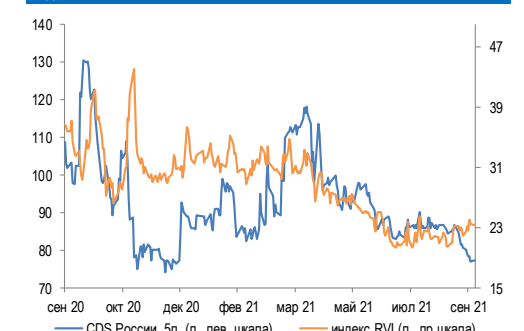
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 3 сентября, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался отток капитала в размере 43 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

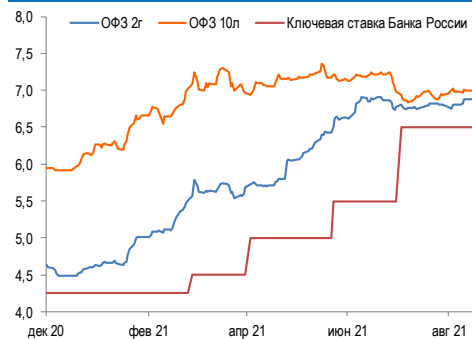


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Рынки в графиках

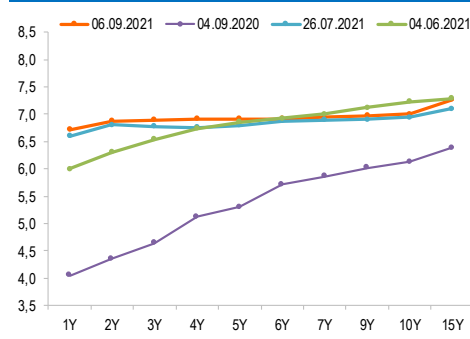
Доходность ОФЗ, %



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.

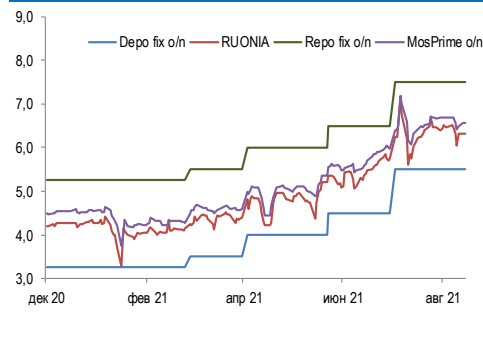
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

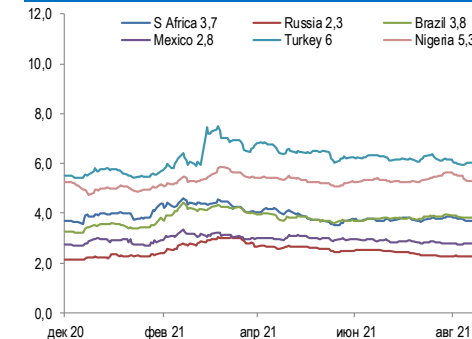
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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.

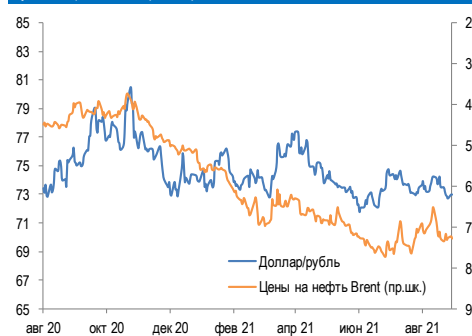
Доходность евробондов EM 10y, %



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.

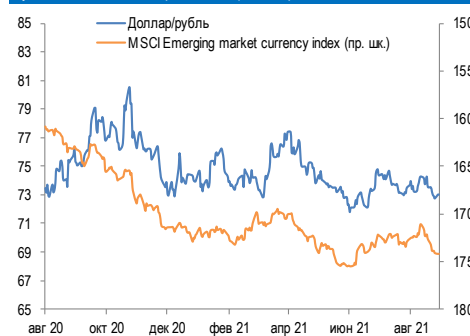
Рубль и цены на нефть марки Brent



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.

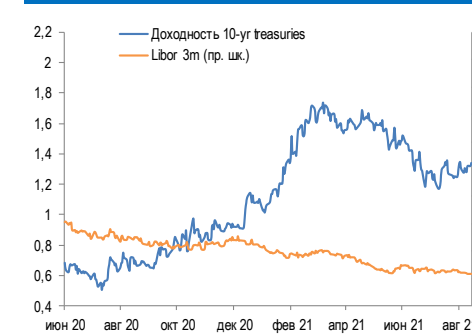
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



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 - ужесточения 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	817,2	4 028	15%	1,4	4,8	6,8	1,1	-	-	29%	16%	-	12	85 444	0,7	2,8	5,4	22,5
Индекс РТС	-	1 737	-	1,4	4,7	6,8	1,1	-	-	29%	16%	-	15	-	0,2	3,1	5,1	25,2
Нефть и газ																		
Газпром	105,3	324,7	6%	1,2	3,6	4,0	0,5	13%	80%	32%	19%	1,1	18	25 940	2,1	7,0	17,9	52,7
Новатэк	77,4	1 862,0	-3%	5,3	12,1	15,3	3,3	29%	59%	44%	34%	1,3	25	1 731	1,0	5,7	18,5	47,9
Роснефть	80,2	552,3	29%	1,1	4,0	5,7	1,0	30%	90%	27%	12%	1,3	22	1 857	-0,8	2,1	0,2	26,9
Лукойл	60,1	6 329	20%	0,5	3,6	6,9	1,1	9%	128%	15%	8%	1,2	24	3 559	-0,3	-1,7	-3,7	22,5
Газпром нефть	28,4	437,2	-1%	1,0	4,2	5,2	0,9	5%	-3%	23%	14%	1,2	19	311	-0,2	1,8	5,3	37,9
Сургутнефтегаз, ао	16,5	33,8	66%	0,1	0,4	3,3	0,2	19%	-20%	25%	20%	1,3	20	594	0,0	0,6	-7,5	-6,5
Сургутнефтегаз, ап	4,1	38,4	46%	0,1	0,4	3,3	0,2	19%	-20%	25%	20%	0,5	31	623	-0,1	-0,6	-17,5	-8,2
Татнефть, ао	14,5	485,0	30%	1,0	4,2	5,9	1,4	14%	16%	25%	16%	1,4	21	1 335	-1,1	-1,2	-6,0	-5,3
Татнефть, ап	0,9	455,4	27%	1,0	4,2	5,9	1,4	14%	16%	25%	16%	1,3	20	354	-0,8	-1,0	-8,2	-4,1
Башнефть, ао	2,9	1 448	-	0,5	3,8	1,8	0,5	7%	23%	13%	3%	0,9	21	10	-0,9	0,1	-6,3	-12,8
Башнефть, ап	0,5	1 104	-	0,5	3,9	1,8	0,5	8%	24%	13%	3%	0,9	24	72	0,0	3,2	-5,9	-5,0
Всего по сектору	390,7		24%	1,1	4,0	5,4	1,0	15%	36%	24%	15%	1,1	22,3	3 308	-0,1	1,5	-1,2	13,3
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	97,5	329,9	18%	-	-	6,0	1,2	-	-	-	16%	1,0	19	5 770	-0,2	0,3	4,9	21,7
Сбербанк, ап	4,3	310,9	9%	-	-	6,0	1,2	-	-	-	16%	0,9	17	500	0,3	0,3	5,4	29,1
ВТБ	9,6	0,0540	4%	-	-	3,8	n/a	-	-	-	5%	1,1	29	3 652	3,2	4,0	10,5	43,3
БСП	0,5	74,7	20%	-	-	3,3	0,6	-	-	-	11%	0,8	25	42	-0,1	0,0	4,4	44,3
МосБиржа	5,8	186,1	2%	-	-	14,2	3,39	-	-	-	18%	0,7	21	698	0,0	1,7	5,9	16,6
АФК Система	4,1	31,1	45%	1,6	4,4	-	3,4	7%	-	36%	n/a	1,1	23	502	0,5	2,1	-4,2	8,5
Всего по сектору	121,8		16%	1,6	4,4	6,7	2,0	7%	-	36%	13%	0,9	22,3	11 165	0,6	1,4	4,5	27,3
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	53,6	24 720	22%	3,3	5,4	7,3	11,1	8%	12%	61%	41%	1,0	20	5 233	1,2	1,7	-5,7	4,3
РусАл	12,8	62	9%	1,5	6,9	3,5	1,7	16%	28%	21%	28%	1,2	37	8 149	0,4	19,1	7,3	73,7
АК Алроса	14,8	146,5	-1%	3,5	7,5	10,9	4,1	15%	30%	46%	31%	1,0	31	1 460	0,6	4,9	18,4	49,0
НЛМК	19,5	237,0	28%	1,5	3,9	5,1	4,3	10%	24%	40%	27%	0,8	27	4 056	-3,9	-5,6	-10,2	13,4
ММК	12,1	79,1	9%	1,0	2,9	4,4	2,5	17%	39%	35%	23%	0,9	27	2 264	3,4	10,6	22,0	41,7
Северсталь	19,1	1 666,2	15%	2,1	4,5	6,0	7,2	9%	20%	48%	32%	0,7	26	1 580	1,1	-4,6	-1,1	26,7
ТМК	1,8	124,6	-55%	0,6	4,2	14,2	1,7	21%	4%	14%	2%	1,1	63	850	5,0	7,7	60,8	103,7
Полюс Золото	25,2	13 521	25%	5,4	7,8	10,7	9,0	5%	7%	69%	46%	0,5	22	837	-0,6	0,3	-10,6	-11,2
Полиметалл	9,6	1 486,8	18%	3,7	6,3	8,9	4,7	11%	13%	60%	37%	0,7	22	1 207	0,7	-1,1	-13,8	-14,3
Всего по сектору	168,5		8%	2,5	5,5	7,9	5,1	12%	20%	44%	30%	0,9	30,5	25 636	0,9	3,7	7,5	31,9
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,9	6 942	-1%	2,7	8,6	14,1	3,9	13%	90%	31%	14%	0,2	16	104	2,4	7,4	15,9	17,1
ФосАгро	8,6	4 833	-26%	2,3	5,7	7,7	5,9	12%	27%	40%	24%	0,5	25	821	2,3	2,4	1,9	54,3
Всего по сектору	12,4		-14%	2,5	7,1	10,9	4,9	13%	59%	36%	19%	0,4	20,5	925	2,4	4,9	8,9	35,7
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,3	95,0	25%	1,4	3,8	9,5	1,5	8%	20%	37%	6%	0,8	15	177	-0,5	-0,3	-8,0	-1,8
МТС	9,0	328,2	20%	2,1	4,9	10,5	20,4	4%	7%	43%	12%	0,8	16	984	-0,3	-0,4	-3,8	-0,8
Всего по сектору	13,3		22%	1,8	4,3	10,0	11,0	6%	14%	40%	9%	0,8	16	1 161	-0,4	-0,4	-5,9	-1,3

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)			HV 90D, %	Объем торгов на МосБирже, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)	Beta			1Д	1Н	3М	СНГ
Электроэнергетика																		
Энел Россия	0,4	0,878	14%	1,0	2,8	15,3	0,8	9%	4%	15%	5%	0,8	16	41	1,1	1,7	7,4	-2,5
Юнипро	2,4	2,834	9%	2,2	6,5	10,4	1,5	9%	12%	34%	21%	0,7	16	103	0,0	0,1	-2,4	1,5
ОГК-2	1,1	0,724	22%	0,6	2,8	4,9	0,5	10%	26%	22%	8%	1,0	20	52	0,4	2,6	-12,7	-0,8
ТГК-1	0,6	0,012	0%	0,7	2,9	5,1	-	-3%	-8%	25%	9%	1,1	23	74	1,0	4,4	-6,7	7,0
РусГидро	4,9	0,816	26%	1,1	3,9	5,9	0,6	5%	9%	29%	15%	0,9	20	291	-0,3	-1,2	-3,2	4,3
Интер РАО ЕЭС	6,9	4,824	47%	0,2	1,7	5,5	0,8	2%	2%	13%	8%	1,0	20	1 132	0,5	2,9	-3,7	-9,2
Россети, ао	3,9	1,438	-10%	0,7	2,4	2,8	0,2	4%	17%	29%	9%	1,2	19	899	0,7	8,6	2,3	-18,0
Россети, ап	0,1	2,057	-33%	0,7	2,4	2,8	0,2	4%	17%	29%	9%	1,0	19	17	1,7	4,4	1,7	-6,5
ФСК ЕЭС	3,5	0,201	17%	1,8	3,5	3,6	0,3	4%	6%	51%	28%	1,0	20	237	-0,6	1,8	-9,8	-9,3
Всего по сектору	23,9		10%	1,0	3,2	6,2	0,6	5%	9%	27%	12%	1,0	19,3	2847	0,5	2,8	-3,0	-3,7
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	2,3	68,8	16%	1,6	6,6	neg.	-	68%	-	24%	-8%	1,1	20	527	-0,8	-0,3	-3,3	-3,3
Транснефть, ап	3,6	168 200	15%	0,5	1,1	1,5	0,1	5%	16%	43%	16%	0,7	27	557	4,0	6,4	12,1	19,8
Всего по сектору	5,9		15%	1,0	3,8	1,5	0,1	36%	16%	34%	4%	0,9	23,8	1083,6	1,6	3,0	4,4	8,3
Потребительский сектор																		
X5	9,0	2 411	44%	0,7	5,5	15,2	7,0	7%	12%	12%	2%	0,8	20	1 022	0,5	-2,7	6,2	-12,6
Магнит	7,6	5 462	21%	0,6	5,2	14,1	3,1	6%	22%	12%	2%	0,9	17	1 066	-0,9	-2,8	1,0	-3,6
М.Видео	1,5	623,4	38%	0,5	4,7	9,2	3,4	57%	9%	11%	3%	0,5	25	112	-0,2	-1,4	-6,5	-12,4
Детский мир	1,4	136,9	24%	1,0	5,4	9,6	neg.	12%	28%	18%	7%	0,8	19	273	-0,5	-2,0	-10,5	1,0
Всего по сектору	19,5		32%	0,7	5,2	12,0	4,5	21%	18%	13%	3%	0,7	20	2474	-0,3	-2,2	-2,5	-6,9
Девелопмент																		
ЛСР	1,1	774,0	36%	0,9	4,2	5,8	0,9	-7%	17%	21%	11%	0,9	19	53	0,4	-3,1	-4,0	-10,7
ПИК	12,8	1 413,3	-15%	2,1	8,5	10,7	4,9	13%	16%	25%	17%	0,5	27	646	1,7	4,7	26,5	136,4
Всего по сектору	13,9		10%	1,5	6,3	8,2	2,9	3%	16%	23%	14%	0,7	23	699	1,1	0,8	11,3	62,9
Прочие сектора																		
Яндекс	28,2	5 860	2%	5,9	55,6	141,0	5,8	37%	32%	11%	4%	0,7	23	2 221	2,7	9,1	19,0	13,6
QIWI	0,6	642	-	-0,2	-0,4	5,4	1,4	-8%	-5%	50%	38%	0,8	26	129	-3,2	-7,3	-19,1	-15,7
Всего по сектору	31,0		2%	1,9	18,4	48,8	2,4	10%	9%	20%	14%	0,8	23,8	2 585	0,5	2,1	9,0	14,6

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
6 сентября		Выходной в США - День труда				
6 сентября 9:00	••	Промышленные заказы в Германии, м/м	июль	-0,5%	4,1%	3,4%
6 сентября 11:30	•	Индекс настроений инвесторов Sentix в еврозоне	сентябрь	19,5	22,2	19,6
7 сентября 9:00	••	Пром. производство в Германии, м/м	июль	0,9%	-1,3%	1,0%
7 сентября 12:00	••••	Индекс ZEW эк. настроений в Германии	сентябрь	30,0	40,4	
7 сентября 12:00	••••	ВВП еврозоны, кв/кв, детализир. оценка	2 кв.	13,6%	13,6%	
8 сентября 2:50	••••	ВВП Японии, кв/кв	2 кв.	0,4%	0,3%	
8 сентября 11:00	•	Розничные продажи в Италии, м/м	июль	н/д	0,7%	
8 сентября 19:00	•	ИПЦ в России, г/г	август	6,6%	6,5%	
9 сентября 4:30	••	ИПЦ в КНР, г/г	август	1,0%	1,0%	
9 сентября 14:45	••••	Решение ЕЦБ по ключевой ставке		0,0%	0,0%	
9 сентября 14:45	••••	Решение ЕЦБ по депозитной ставке		-0,5%	-0,5%	
9 сентября 15:30	••••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	340	
9 сентября 15:30	••••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	2748	
9 сентября 18:00	••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-7,169	
9 сентября 18:00	•	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-1,732	
9 сентября 18:00	••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	1,290	
10 сентября 9:00	••	Пром. производство в Великобритании, г/г	июль	9,4%	8,3%	
10 сентября 9:00	••	ИПЦ в Германии, г/г	август	3,9%	3,9%	
10 сентября 9:45	•	Пром. производство во Франции, г/г	июль	4,2%	7,1%	
10 сентября 10:00	•	Пром. производство в Испании, г/г	июль	13,5%	11,1%	
10 сентября 11:00	•	Пром. производство в Италии, г/г	июль	5,6%	13,9%	
10 сентября 13:30	••••	Решение Банка России по ключевой ставке		7,0%	6,5%	
10 сентября 19:00	•	ВВП России, г/г	2 кв.	н/д	10,3%	

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания / отрасль	Событие
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	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 +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

©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.

