

Цифры дня

0,9%

... потерял индекс MSCI EM в среду, снизившись от максимумов за последние 1,5 месяца, ведомый турецким и бразильским рынками

10,8%

... выросли акции РУСАЛа в среду на фоне высоких цен на алюминий, которые тестируют многолетние максимумы

- Ждем, что на глобальных фондовых рынках сегодня сохранится негативная динамика
- Ожидаем, при условии устойчивости на отечественном фондовом рынке и стабильных цен на нефть, тестирования американской валюты отметки 73 рублей, однако возможна определенная волатильность. Мы сохраняем целевой диапазон 72,5-74,5
- Учитывая ухудшение ситуации на глобальных рынках, индекс МосБиржи может вновь подпасть под власть коррекционных настроений и вновь проверить на прочность отметку 4000 пунктов
- Ждем продолжения бокового движения котировок ОФЗ в ожидании итогов завтрашнего заседания ЦБ; данные по инфляции могут оказать умеренное негативное влияние на рынок

Корпоративные и экономические события

- Uniper рассматривает продажу целиком или по частям бизнеса Юнипро в рамках перехода к ВИЭ – источники
- Sual Partners настаивает на выплате дивидендов РУСАЛом за 1 полугодие 2021 года

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 среду на глобальных рынках наблюдалось усиление коррекционных настроений. По итогам дня индекс развивающихся рынков MSCI EM потерял 0,9%, ведомый турецким и бразильским рынками (против общего движения двигался российский рынок), развитые рынки, по индексу MSCI World (-0,4%), откатились второй день подряд. Ухудшению настроений на фондовых рынках способствовали дефицит поддерживающих новостей, вновь выведших опасения относительно распространения «дельта»-штамма COVID-19 на первый план, а также заявления главы ФРБ Сент-Луиса и Далласа об уместности начала сворачивания Федрезервом программ выкупа несмотря на торможение прироста рабочих мест в США. Впрочем, динамика основных секторов в США была разнонаправленной, а индекс S&P500 потерял лишь 0,1%, поддержанный спросом на акции электроэнергетики и потребсектора при сдержанной просадке финансового и технологического секторов. Однако торговая активность на американском фондовом рынке подросла, отражая растущие опасения инвесторов относительно итогов приближающегося заседания ФРС (21-22 сентября).

По состоянию на утро четверга мировые фондовые рынки остаются под умеренным давлением продавцов. Так, биржевые индикаторы в Азии преимущественно снижаются ведомые корейским и австралийским рынками, ощутимо «минусуют» фьючерсы на американские и европейские индексы, указывая на риски ухудшения настроений в течение дня. Лишь товарные активы утром смотрятся неплохо: фьючерсы на нефть Brent пытаются вернуться к максимумам августа, цены на алюминий обновляют максимумы за 13 лет, а никеля – за 7 лет.

Мы опасаемся, что на глобальных рынках сохранится негативная динамика. Сегодня в центре внимания будет заседание ЕЦБ, на котором регулятор может сообщить о постепенном сворачивании антикризисных программ выкупа активов. На фоне ожидаемых неплохими недельных данных по безработице в США, над рынками в четверг могут продолжить довлеть опасения по скорому ужесточению политики ФРС.

Товарные рынки

Цены на нефть Brent стабильны в диапазоне 71-73 долл./барр. Данные от API показали сокращение запасов сырой нефти на 2,9 млн барр., запасов бензинов - на 6,4 млн барр., дистиллятов - на 3,7 млн барр. Статистика в целом неплохая, но ожидаемая - следствие сокращения добычи и переработки после урагана Ида. Сегодня выйдут официальные данные от Минэнерго США, которые более информативны, в том числе дадут оценку ситуации со спросом на фоне завершения автомобильного сезона. **Ждем удержания нефти Brent в боковом диапазоне 71-73 долл./барр.**

Российский валютный рынок

Национальная валюта в паре с долларом незначительно укрепилась в среду. В первой половине дня валютная пара тестировала отметку 73,5 рубля за американский доллар, следуя укреплению индекса DXY. Однако на фоне проведения аукционов ОФЗ, валютная пара снизилась к уровню 73 рублей. В целом, на валюты EM, в большей степени, влияли внутринациональные факторы. Также стоит отметить удорожание цен на сырье, в том числе на нефть.

Российский рынок акций

Вчера индекс МосБиржи пытался продолжить откат и опуститься ниже 4000 пунктов, но по итогам дня смог отыграть внутрисдневную просадку и вернуться к росту, прибавив 0,2%. Способствовали стабилизации ситуации на рынке возврат покупок в ключевые «фишки» финансового и нефтегазового секторов (Сбербанк: +1,8%; ЛУКОЙЛ: +1,0%; Роснефть: +1,6%), а также взлет отдельных «идейных» бумаг других секторов. В первую очередь стоит отметить ралли в акциях РУСАЛА (+10,8%), поддержанных обновлением многолетних максимумов ценами на алюминий, повышение спроса на заметно недооцененные бумаги Интер РАО (+3%), поднявшиеся к 200-дневной средней, отскок в Акроне (+3,8%) и Магните (+2,2%). Смогли сохранить инерцию к росту и бумаги Мечела (оа: +4,5%; па: +1,9%). Аутсайдерами дня стали Мосэнерго (-3,0%), TCS Group (-2,8%), Petropavlovsk (-2,7%) и МосБиржа (-2,4%). **Сегодня, учитывая ухудшение ситуации на глобальных рынках, индекс МосБиржи может вновь подпасть под власть коррекционных настроений и вновь проверить на прочность отметку 4000 пунктов.**

Российский рынок облигаций

Котировки ОФЗ продолжают консолидироваться на достигнутых уровнях. На аукционе Минфина спрос на длинный 15-летний выпуск был традиционно невысоким – 32 млрд. руб. (размещено 11,8 млрд. руб.); аукцион по новому выпуску ОФЗ-ИН не состоялся по техническим причинам. Минфин заявил, что программа заимствований на текущий год составит 2,8 трлн. руб. (аналогичный объем и в 2022 г.) – с учетом того, что уже размещено с начала года 2,3 трлн. руб. остаток валового размещения составляет 0,5 трлн. руб. и 0,15 трлн. руб. – нетто (погашение ОФЗ на 350 млрд. руб. в конце декабря). В результате, давление на длинные ОФЗ со стороны Минфина должно ослабнуть, поддержав котировки на вторичном рынке.

Вчерашние данные по инфляции за август фактически подтвердили недельные данные (6,7%); недельная инфляция на 6 сентября осталась на уровне 0,1% - при сохранении данных темпов роста цен по итогам месяца инфляция превысит 7% в годовом выражении. В результате, **повышение ключевой ставки также до 7% (наш базовый сценарий) становится все более реалистичным.**

Сегодня ждем продолжения бокового движения котировок ОФЗ в ожидании итогов завтрашнего заседания ЦБ; данные по инфляции могут оказать умеренное негативное влияние на рынок.

Корпоративные и экономические события

Uniper рассматривает продажу целиком или по частям бизнеса Юнипро в рамках перехода к ВИЭ - источники

Немецкий энергохолдинг Uniper рассматривает возможность продажи традиционной генерации своей дочерней компании в РФ ПАО "Юнипро", рассказали Интерфаксу четыре источника на российском энергорынке. По их словам, в последнее время со стороны Юнипро исходит инициатива избавления от активов в традиционной генерации и перехода в возобновляемую и водородную энергетику. Какие-то решения касательно судьбы активов Юнипро могут быть приняты уже этой осенью, ожидает один из источников Интерфакса.

НАШЕ МНЕНИЕ: Возможность продажи Юнипро привлекает интерес участников рынка к компании, что выразилось в резком росте котировок акций в течение торговой сессии. В случае сделки M&A миноритарным акционерам может быть выставлена оферта. Рекомендуем «покупать», целевой уровень – 3,142 руб. за акцию.

Sual Partners настаивает на выплате дивидендов РУСАЛом за 1 полугодие 2021 года

Sual Partners, который является вторым крупнейшим акционером компании, в своём заявлении сообщил, что РУСАЛ должен начать выплачивать дивиденды в соответствии с дивидендной политикой.

НАШЕ МНЕНИЕ: Ситуация с дивидендами РУСАЛа остаётся напряженной. Sual Partners уже неоднократно заявлял о том, что менеджмент компании нарушает права акционеров из-за отказа в выплате дивидендов, хотя для этого есть возможность. 5 июля 2021 года совет директоров рекомендовал не выплачивать дивиденды по результатам первого полугодия 2021 года. Так как главным акционером РУСАЛа является En+ Group с общей долей почти в 60%, от его решения зависит, будут ли распределены дивиденды. Мы считаем, что по результатам собрания акционеров, которое пройдёт сегодня, дивиденды выплачены не будут.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	4 017	0,2%	0,7%	4,8%
Индекс РТС	1 727	0,2%	0,7%	5,2%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 724	0,2%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	172 500	0,0%		
США				
S&P 500	4 514	-0,1%	-0,2%	1,8%
Dow Jones (DJIA)	35 031	-0,2%	-0,9%	-0,2%
Dow Jones Transportation	14 597	-0,4%	-0,4%	1,8%
Nasdaq Composite	15 287	-0,6%	0,2%	2,9%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 484	-0,4%	-0,6%	1,6%
Европа				
EUROtop100	3 361	-1,1%	-1,1%	-1,1%
Euronext 100	1 312	-0,8%	-0,8%	-0,1%
FTSE 100 (Великобритания)	7 096	-0,8%	-0,8%	-0,5%
DAX (Германия)	15 610	-1,5%	-1,4%	-0,9%
CAC 40 (Франция)	6 669	-0,9%	-1,3%	-2,1%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	29 965	-0,7%	5,0%	-2,8%
Taiex (Тайвань)*	17 304	0,2%	-0,1%	7,9%
Kospi (Корея)*	3 113	-1,6%	-2,0%	-2,6%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	65 525	-1,5%	-1,7%	-4,6%
Bovespa (Бразилия)	113 413	-3,8%	-4,5%	-7,8%
Hang Seng (Китай)*	25 784	-2,0%	16,7%	-3,9%
Shanghai Composite (Китай)*	3 675	0,0%	2,2%	5,2%
BSE Sensex (Индия)*	58 263	0,0%	0,7%	7,1%
MSCI				
MSCI World	3 147	-0,4%	-0,5%	1,6%
MSCI Emerging Markets	1 314	-0,9%	0,1%	1,5%
MSCI Eastern Europe	284	-0,2%	0,0%	3,1%
MSCI Russia	815	0,1%	-0,2%	4,9%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	69,3	1,4%	1,0%	1,5%
Нефть Brent спот, \$/барр.	72,7	0,1%	-0,1%	5,2%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	69,4	0,1%	1,1%	4,3%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	72,8	0,2%	-0,4%	5,4%
Медь (LME) спот, \$/т	9227	-1,1%	-1,1%	-2,3%
Никель (LME) спот, \$/т	19723	1,0%	1,7%	2,8%
Алюминий (LME) спот, \$/т	2777	1,4%	3,0%	8,1%
Золото спот, \$/унц*	1789	0,0%	-1,2%	3,4%
Серебро спот, \$/унц*	23,9	-0,2%	0,0%	1,9%

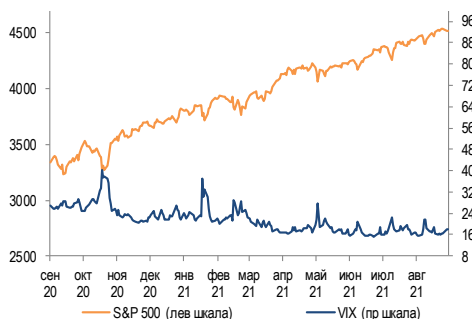
Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	357,1	-1,3	0,1	-3,1
S&P Oil&Gas	327,0	-1,3	0,7	-0,7
S&P Oil Exploration	631,8	-2,6	-1,3	-3,8
S&P Oil Refining	525,6	-1,0	-1,6	-0,4
S&P Materials	212,6	-3,2	-2,4	-2,1
S&P Metals&Mining	889,3	0,1	-1,4	-1,1
S&P Capital Goods	867,8	0,2	-1,2	-0,4
S&P Industrials	144,6	0,1	1,9	2,2
S&P Automobiles	105,4	0,2	2,2	3,2
S&P Utilities	352,8	1,8	0,5	3,0
S&P Financial	625,7	-0,3	-1,1	-0,7
S&P Banks	403,0	-0,8	-0,5	-1,4
S&P Telecoms	286,8	-0,4	-0,6	4,1
S&P Info Technologies	2 785,5	-0,4	0,0	2,8
S&P Retailing	4 093	0,5	0,8	3,5
S&P Consumer Staples	751,9	0,8	0,1	2,0
S&P Consumer Discretionary	1 474,3	0,2	0,5	2,2
S&P Real Estate	302,6	0,6	0,0	4,0
S&P Homebuilding	1 711,3	-3,0	-6,1	-3,1
S&P Chemicals	847,5	-0,8	-1,4	-0,9
S&P Pharmaceuticals	896,1	-0,2	-0,3	-0,6
S&P Health Care	1 582,4	-0,1	0,5	1,8
Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	11 746	0,4	2,3	2,0
Нефть и газ	8 962	0,3	2,7	5,6
Эл/энергетика	2 211	0,3	1,8	5,5
Телекоммуникации	2 278	0,2	-0,2	2,2
Банки	13 493	-0,9	-1,1	1,2
Валютные рынки				
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	92,74	0,1	0,3	-0,2
Евро*	1,182	0,0	-0,5	0,7
Фунт*	1,376	-0,1	-0,5	-0,6
Швейц. франк*	0,920	0,2	-0,6	0,0
Йена*	110,1	0,2	-0,1	0,2
Канадский доллар*	1,272	-0,2	-1,3	-1,1
Австралийский доллар*	0,735	-0,2	-0,6	0,3
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	73,21	0,1	-0,4	0,6
EURRUB	86,51	0,1	0,1	-0,1
Бивалютная корзина	79,20	0,1	-0,2	0,3

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,036	0,3	-0,5	-1,0
US Treasuries 2 yr	0,216	-0,4	1,1	-0,4
US Treasuries 10 yr	1,326	-4,7	4,2	0,2
US Treasuries 30 yr	1,945	-4,2	4,8	-2,6
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,073	0,2	-0,1	-0,6
LIBOR 1M	0,083	0,0	0,1	-1,2
LIBOR 3M	0,116	0,1	-0,4	-1,2
EURIBOR overnight	-0,594	-0,2	0,1	-0,6
EURIBOR 1M	-0,552	0,1	0,2	0,9
EURIBOR 3M	-0,543	0,5	0,5	-0,2
MOSPRIME overnight	6,700	14,0	21,0	38,0
MOSPRIME 3M	7,310	4,0	5,0	10,0
Кредитные спреды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	47	-0,5	0,4	-2,6
CDS High Yield (USA)	275	-2,4	1,4	-14,4
CDS EM	153	1,0	3,3	-12,6
CDS Russia	78	0,0	-0,6	-8,9
Итоги торгов ADR/GDR				
Нефтянка				
Газпром	8,9	-0,7	0,3	-0,5%
Роснефть	7,4	1,5	0,2	-0,9%
Лукойл	85,5	0,9	-0,3	-0,5%
Сургутнефтегаз	4,6	-1,0	-0,1	-0,5%
Газпром нефть	29,3	0,2	-0,1	-0,3%
НОВАТЭК	264	-1,0	15,3	-0,3%
Цветная металлургия				
НорНикель	33,2	-1,1	-0,2	-0,5%
Черная металлургия				
Северсталь	22,8	-0,1	0,1	0,3%
НЛМК	32,2	0,1	-1,2	0,0%
ММК	13,9	-0,1	0,4	-0,8%
Мечел ао	5,0	-0,6	1,3	51,6%
Банки				
Сбербанк	17,7	1,4	-0,3	-0,7%
ВТБ ао	1,4	-1,3	0,0	-3,8%
Прочие отрасли				
МТС	9,2	1,1	-0,1	2,5%
Магнит ао	14,6	1,3	-0,4	-0,6%

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

Рынки в графиках

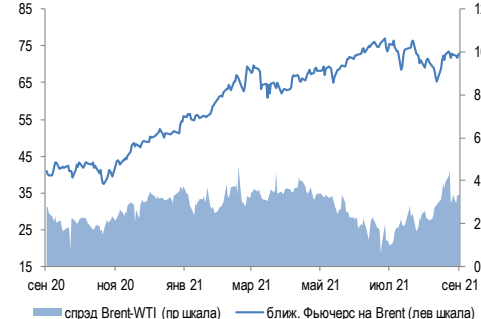
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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.

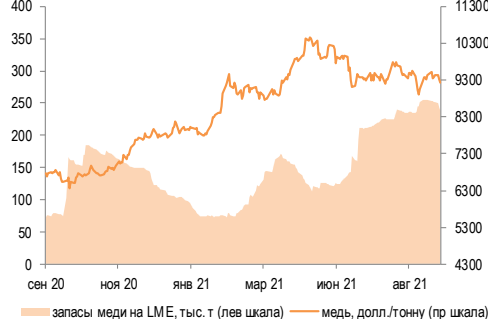
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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 давят 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.

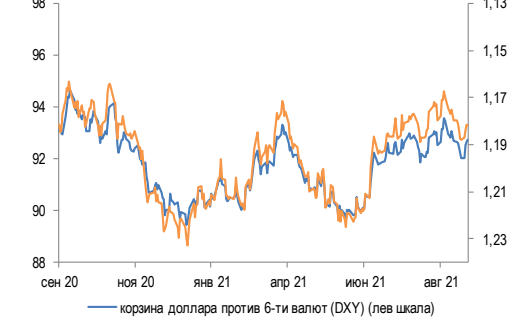
Цены и запасы меди на LME



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.

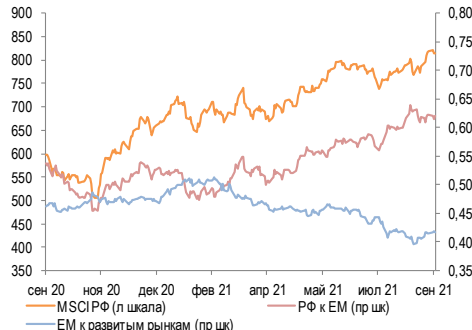
Динамика отдельных валютных пар



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.

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.

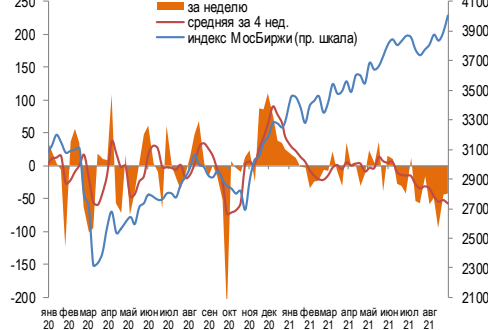
Отношение индекса RTS и нефти Brent



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».

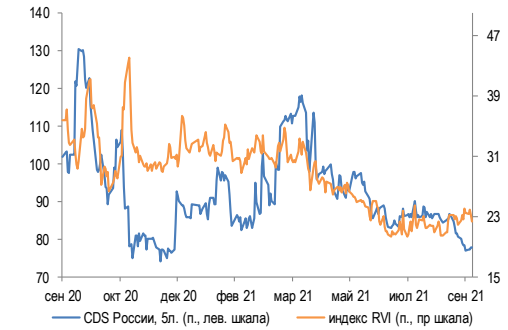
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



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

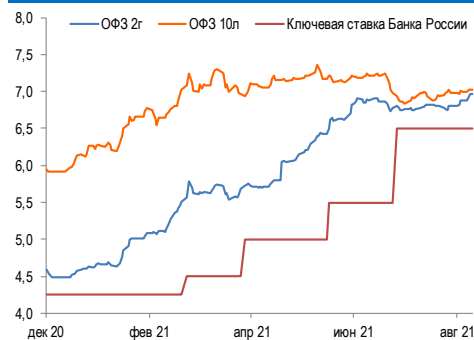


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Рынки в графиках

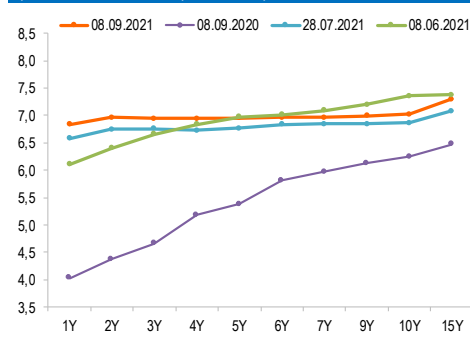
Доходность ОФЗ, %



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.

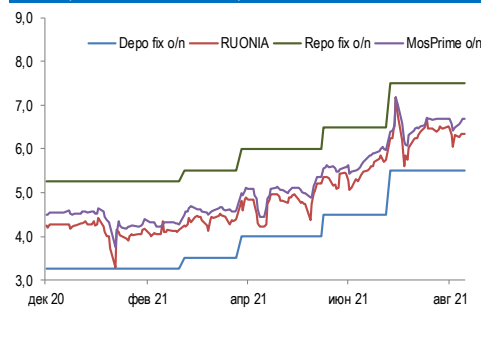
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

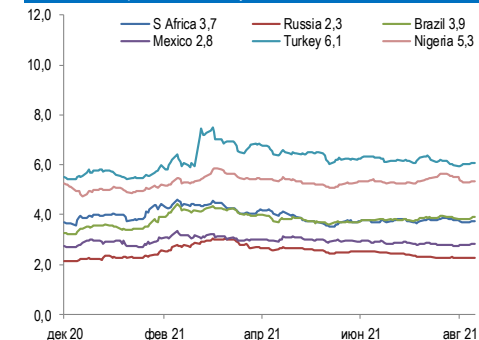
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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.

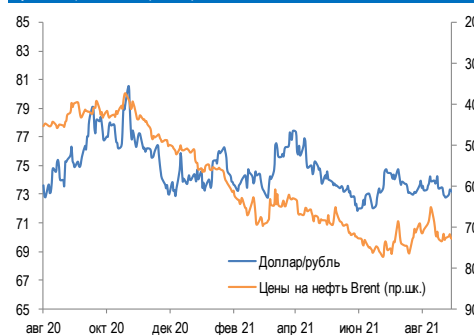
Доходность евробондов EM 10y, %



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.

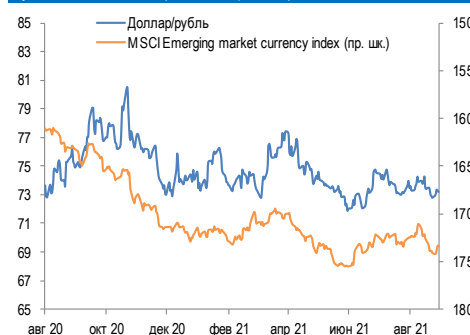
Рубль и цены на нефть марки Brent



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.

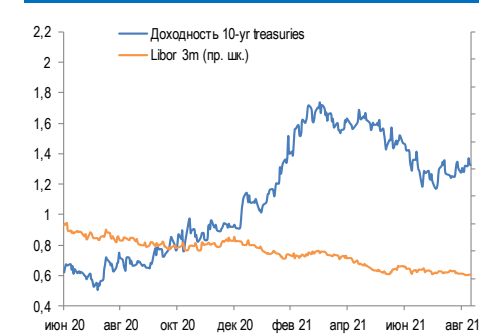
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



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 - 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	816,0	4 017	17%	1,4	4,7	7,0	1,1	-	-	29%	16%	-	12	103 294	0,2	0,7	4,5	22,1
Индекс РТС	-	1 727	-	1,4	4,7	7,0	1,1	-	-	29%	16%	-	15	-	0,2	0,7	3,1	24,4
Нефть и газ																		
Газпром	105,4	326,1	9%	1,2	3,6	4,0	0,5	13%	80%	32%	19%	1,1	17	19 151	-0,5	4,7	18,1	53,3
Новатэк	79,7	1 921,2	-6%	5,3	12,1	15,3	3,3	29%	59%	44%	34%	1,3	26	3 859	-0,8	7,0	18,6	52,6
Роснефть	80,5	556,1	29%	1,1	4,0	5,7	1,0	30%	90%	27%	12%	1,3	22	3 882	1,6	3,2	1,2	27,8
Лукойл	60,1	6 349	19%	0,5	3,6	6,9	1,1	9%	128%	15%	8%	1,2	24	6 818	1,1	0,4	-3,4	22,9
Газпром нефть	27,9	430,3	10%	1,0	4,2	5,2	0,9	5%	-3%	23%	14%	1,2	20	364	-0,1	0,1	5,2	35,8
Сургутнефтегаз, ао	16,4	33,5	67%	0,1	0,4	3,3	0,2	19%	-20%	25%	20%	1,3	19	1 155	-0,1	-0,8	-7,8	-7,2
Сургутнефтегаз, ап	4,0	38,4	46%	0,1	0,4	3,3	0,2	19%	-20%	25%	20%	0,5	31	491	0,2	-0,2	-16,9	-8,2
Татнефть, ао	14,4	485,1	30%	1,0	4,2	5,9	1,4	14%	16%	25%	16%	1,4	21	2 556	1,2	-1,1	-7,5	-5,3
Татнефть, ап	0,9	449,3	29%	1,0	4,2	5,9	1,4	14%	16%	25%	16%	1,3	20	849	0,0	-2,6	-9,9	-5,4
Башнефть, ао	2,9	1 441	-	0,5	3,8	1,8	0,5	7%	23%	13%	3%	0,9	21	5	-0,5	-0,9	-6,5	-13,2
Башнефть, ап	0,4	1 071	-	0,5	3,9	1,8	0,5	8%	24%	13%	3%	0,9	24	118	-0,9	-2,4	-8,8	-7,8
Всего по сектору	392,7		26%	1,1	4,0	5,4	1,0	15%	36%	24%	15%	1,1	22,2	3 568	0,1	0,7	-1,6	13,2
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	97,7	331,3	18%	-	-	6,0	1,2	-	-	-	16%	1,0	19	15 736	1,8	-0,7	5,0	22,2
Сбербанк, ап	4,3	312,5	8%	-	-	6,0	1,2	-	-	-	16%	0,9	17	1 035	1,6	-0,1	6,2	29,8
ВТБ	9,5	0,0535	5%	-	-	3,8	n/a	-	-	-	5%	1,1	29	2 697	-0,2	1,3	4,9	41,9
БСП	0,5	75,8	18%	-	-	3,3	0,6	-	-	-	11%	0,8	25	48	0,5	1,9	7,5	46,4
МосБиржа	5,7	182,9	4%	-	-	14,2	3,39	-	-	-	18%	0,7	21	1 331	-2,1	-2,2	3,9	14,6
АФК Система	4,0	30,2	49%	1,6	4,4	-	3,4	7%	-	36%	n/a	1,1	23	1 257	-1,9	-2,2	-7,0	5,5
Всего по сектору	121,6		17%	1,6	4,4	6,7	2,0	7%	-	36%	13%	0,9	22,2	22 105	0,0	-0,4	3,4	26,7
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	52,3	24 178	24%	3,3	5,4	7,3	11,1	8%	12%	61%	41%	1,0	20	5 436	-0,7	0,5	-8,6	2,0
РусАл	13,9	67	12%	1,5	6,9	3,5	1,7	16%	28%	21%	28%	1,2	39	8 243	7,1	21,9	15,6	88,5
АК Алроса	14,9	148,2	-2%	3,5	7,5	10,9	4,1	15%	30%	46%	31%	1,0	30	2 591	0,9	1,6	15,1	50,7
НЛМК	19,4	236,5	28%	1,5	3,9	5,1	4,3	10%	24%	40%	27%	0,8	27	1 764	0,0	-3,5	-9,6	13,1
ММК	11,9	78,2	11%	1,0	2,9	4,4	2,5	17%	39%	35%	23%	0,9	27	1 515	-0,8	3,1	19,1	40,2
Северсталь	19,0	1 658,2	16%	2,1	4,5	6,0	7,2	9%	20%	48%	32%	0,7	26	1 343	-0,4	-0,2	0,1	26,1
ТМК	1,7	122,1	-56%	0,6	4,2	14,2	1,7	21%	4%	14%	2%	1,1	63	352	-0,4	4,9	64,1	99,6
Полус Золото	24,7	13 288	27%	5,4	7,8	10,7	9,0	5%	7%	69%	46%	0,5	21	2 075	-0,2	0,7	-12,1	-12,7
Полиметалл	9,4	1 460,4	20%	3,7	6,3	8,9	4,7	11%	13%	60%	37%	0,7	22	2 277	0,2	0,4	-14,1	-15,8
Всего по сектору	167,2		9%	2,5	5,5	7,9	5,1	12%	20%	44%	30%	0,9	30,5	25 595	0,6	3,3	7,7	32,4
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,7	6 702	2%	2,7	8,6	14,1	3,9	13%	90%	31%	14%	0,2	21	86	3,7	2,5	12,4	13,1
ФосАгро	8,7	4 946	-28%	2,3	5,7	7,7	5,9	12%	27%	40%	24%	0,5	25	763	0,5	4,6	0,6	57,9
Всего по сектору	12,5		-13%	2,5	7,1	10,9	4,9	13%	59%	36%	19%	0,4	23,1	849	2,1	3,6	6,5	35,5
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,2	94,6	26%	1,4	3,8	9,5	1,5	8%	20%	37%	6%	0,8	15	149	-0,2	-1,0	-7,7	-2,2
МТС	9,0	330,4	19%	2,1	4,9	10,5	20,4	4%	7%	43%	12%	0,8	16	1 636	0,4	0,1	-3,7	-0,1
Всего по сектору	13,3		22%	1,8	4,3	10,0	11,0	6%	14%	40%	9%	0,8	16	1 785	0,1	-0,5	-5,7	-1,1

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	0,861	16%	1,0	2,8	15,3	0,8	9%	4%	15%	5%	0,8	16	48	-0,8	-0,1	4,0	-4,3
Юнипро	2,5	2,865	8%	2,2	6,5	10,4	1,5	9%	12%	34%	21%	0,7	16	857	1,6	1,8	-1,7	2,7
ОГК-2	1,1	0,699	26%	0,6	2,8	4,9	0,5	10%	26%	22%	8%	1,0	21	95	-2,0	-1,8	-15,8	-4,3
ТГК-1	0,6	0,012	2%	0,7	2,9	5,1	-	-3%	-8%	25%	9%	1,1	23	21	-0,8	2,9	-7,8	5,6
РусГидро	4,9	0,818	25%	1,1	3,9	5,9	0,6	5%	9%	29%	15%	0,9	19	399	0,8	-0,3	-2,0	4,6
Интер РАО ЕЭС	6,9	4,840	47%	0,2	1,7	5,5	0,8	2%	2%	13%	8%	1,0	20	4 295	2,4	1,7	-2,9	-8,9
Россети, ао	3,8	1,407	-8%	0,7	2,4	2,8	0,2	4%	17%	29%	9%	1,2	19	448	0,4	6,0	1,0	-19,7
Россети, ап	0,1	2,027	-32%	0,7	2,4	2,8	0,2	4%	17%	29%	9%	1,0	19	9	-1,2	1,7	0,3	-7,9
ФСК ЕЭС	3,5	0,200	17%	1,8	3,5	3,6	0,3	4%	6%	51%	28%	1,0	20	247	0,4	2,4	-10,2	-9,9
Всего по сектору	23,7		11%	1,0	3,2	6,2	0,6	5%	9%	27%	12%	1,0	19,2	6418	0,1	1,6	-3,9	-4,7
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	2,2	67,2	16%	1,6	6,6	neg.	-	68%	-	24%	-8%	1,1	21	852	-1,2	-3,2	-8,4	-5,5
Транснефть, ап	3,5	166 950	16%	0,5	1,1	1,5	0,1	5%	16%	43%	16%	0,7	27	283	-1,3	4,5	7,7	19,0
Всего по сектору	5,8		16%	1,0	3,8	1,5	0,1	36%	16%	34%	4%	0,9	23,8	1135,2	-1,3	0,7	-0,3	6,7
Потребительский сектор																		
X5	8,9	2 399	45%	0,7	5,5	15,2	7,0	7%	12%	12%	2%	0,8	19	612	0,3	-2,4	4,8	-13,1
Магнит	7,6	5 462	21%	0,6	5,2	14,1	3,1	6%	22%	12%	2%	0,9	18	1 796	2,5	-1,6	1,8	-3,6
М.Видео	1,5	616,4	39%	0,5	4,7	9,2	3,4	57%	9%	11%	3%	0,5	25	130	-0,5	-0,8	-8,8	-13,4
Детский мир	1,4	133,8	27%	1,0	5,4	9,6	neg.	12%	28%	18%	7%	0,8	19	449	-1,5	-2,6	-11,8	-1,2
Всего по сектору	19,4		33%	0,7	5,2	12,0	4,5	21%	18%	13%	3%	0,7	20	2987	0,2	-1,8	-3,5	-7,8
Девелопмент																		
ЛСР	1,1	769,6	36%	0,9	4,2	5,8	0,9	-7%	17%	21%	11%	0,9	19	48	0,0	0,0	-0,8	-11,2
ПИК	13,0	1 445,1	-17%	2,1	8,5	10,7	4,9	13%	16%	25%	17%	0,5	26	661	0,0	5,5	30,8	141,7
Всего по сектору	14,1		10%	1,5	6,3	8,2	2,9	3%	16%	23%	14%	0,7	23	709	0,0	2,7	15,0	65,3
Прочие сектора																		
Яндекс	28,0	5 683	6%	5,9	55,6	141,0	5,8	37%	32%	11%	4%	0,7	23	3 103	-0,6	-0,8	13,2	10,2
QIWI	0,5	628	-	-0,2	-0,4	5,4	1,4	-8%	-5%	50%	38%	0,8	26	74	-1,3	-8,9	-22,1	-17,5
Всего по сектору	30,7		6%	1,9	18,4	48,8	2,4	10%	9%	20%	14%	0,8	23,9	3 478	0,1	-2,1	4,3	12,4

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
8 сентября 2:50	•••	ВВП Японии, кв/кв	2 кв.	0,4%	0,3%	0,5%
8 сентября 11:00	•	Розничные продажи в Италии, м/м	июль	-0,2%	0,7%	-0,4%
8 сентября 19:00	•	ИПЦ в России, г/г	август	6,6%	6,5%	6,7%
9 сентября 4:30	••	ИПЦ в КНР, г/г	август	1,0%	1,0%	0,8%
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.	335	340	
9 сентября 15:30	•••••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	2730	2748	
9 сентября 18:00	••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	-4,528	-7,169	
9 сентября 18:00	••••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-3,714	-1,732	
9 сентября 18:00	••••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	-4,661	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-бальной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
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
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.

