

Цифры дня

1800 долл./унц.

... выше этого уровня поднялись котировки золота на фоне ухудшения настроений на мировых рынках

500 руб.

... выше этого уровня поднялись обыкновенные акции Татнефти во вторник

- Полагаем, что коррекционный настрой участников рынков сегодня может сохраниться
- Доллар в ходе сегодняшних торгов попытается закрепиться выше 73 рублей
- Слабо негативный фон на глобальных рынках будет компенсирован благоприятной конъюнктурой на рынке нефти, в результате чего индекс МосБиржи будет консолидироваться в диапазоне 4030-4060 пунктов
- Давление на длинные ОФЗ возобновилось на фоне аукционов: сегодня Минфин предложит к размещению 10-летний и 20-летний выпуски без лимита

Корпоративные и экономические события

- ЛУКОЙЛ к концу I кв. 2022 г. выйдет на уровень добычи нефти в РФ в 220 тыс. т/с, готов наращивать при благоприятной конъюнктуре
- Русагро подняла минимальный уровень дивидендных выплат до 50% с 25% от прибыли

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

Во вторник настроения инвесторов на мировых рынках ухудшились. Индекс развивающихся рынков MSCI EM (-1,4%), ведомый Китаем на фоне очередных регуляторных ужесточении компаний игровой индустрии, снижался, индекс развитых рынков MSCI World (-0,3%) корректировался от своих максимумов 6 день подряд.

Вышедшая статистика по потребительской инфляции в США в начале торгов немного приободрила инвесторов, поскольку данные указали на некоторое торможение роста цен. Так, повышение общего показателя потребительской инфляции в августе в США совпало с консенсусом рынка и составило 5,3% г/г против 5,4% г/г месяцем ранее, без учета цен на продукты питания и энергоносители - 4% (консенсус-прогноз Bloomberg - 4,2%; в июле 4,3% г/г). Некоторое замедление инфляции в стране в большей степени вызвано снижением цен на отели и авиабилеты на фоне падения спроса, вызванного всплеском новой волны заболевших COVID-19. И, по нашему мнению, представленные данные не являются достаточным аргументом, для затягивания программ количественного смягчения со стороны ФРС (текущий консенсус, судя по опросам, ожидает начала их сворачивания в декабре). Более негативным фактором для рынка выступили опасения повышения корпоративного налога на прибыль в США. В результате, американский индекс S&P500 (-0,6%) продолжил корректироваться седьмой день подряд, при этом все секторальные подиндексы показывали синхронное снижение, причем индекс технологических компаний NASDAQ Composite (-0,4%) вплотную приблизился к уровню 15000 пунктов.

По состоянию на утро среды глобальные рынки не показывают единой динамики. Ключевые азиатские рынки движутся разнополярно: китайский фондовый рынок снижается на фоне данных по замедлению темпов розничных продаж и промышленному производству в августе, в то время как корейские и индийские растут. Фьючерсы на американские и европейские индексы консолидируются на уровнях вчерашнего закрытия. Нефть Brent продолжает укрепляться, в то время как другое сырье не показывает единой динамики.

Сегодня выйдут данные по промышленному производству и загрузке мощностей в США в августе, которые также могут показать снижение и указывать на замедление темпов роста экономики. **Полагаем, что коррекционный настрой участников рынков сегодня может сохраниться.**

Товарные рынки

Цены на нефть Brent продолжают подрастать при поддержке фактора ураганов и не страшных прогнозов по спросу от отраслевых агентств. Так, МЭА вчера понизило прогноз по спросу на этот год из-за Covid-19, но повысило на 2022 г. за счет реализации отложенного спроса и прогресса в программах вакцинации. Статистика от API вышла неплохой: запасы нефти сократились на 5,4 млн барр., а бензина и дистиллятов - на 2,8 млн и 2,9 млн барр. соответственно. **Сегодня в фокусе данные от Минэнерго США, которые могут оказать нефти поддержку. Ориентир по Brent - 73-75 долл./барр.**

Российский валютный рынок

Доллар в течение дня протестировал нашу нижнюю границу целевого диапазона 72,5-74,5 руб.

Доллар, как мы и ожидали, в первой половине дня вплотную подходил к отметке 72,5 руб., что было связано с благоприятной конъюнктурой на рынке нефти и неоднозначной реакцией глобальных инвесторов на не вполне оправдавшую ожидания инфляцию в США, однако, в последствии, сумел отскочить от нее и вернуться к 73 долл./руб. ввиду ухудшения настроений на рынке США.

Российский рынок акций

Во вторник индекс МосБиржи (+0,4%) оторвался ростом, сумев обновить исторический максимум, в основном благодаря «фишкам» нефтегазового сектора. Так, сильная конъюнктура на рынке нефти и газа способствовала росту акций Газпрома (+1,9%), ЛУКОЙЛа (+2,3%), Татнефти ао (+1,8%). Бумаги НОВАТЭКа (-1,8%) в течение дня также смогли обновить рекордный уровень, однако не удержались и скорректировались к концу торгов. Также отметим ралли в акциях РусАгро (+5,8%) и ФосАгро (+4,8%) на фоне новостей о дивидендах. В акциях других секторов наблюдалась фиксация прибылей. Негативную динамику показали бумаги металлургов (Мечел ао: -4,0%; ММК: -2,6%; НЛМК: -2,2%; РУСАЛ: -2,1%; НорНикель: -1,8%; Северсталь: -1,6%), которые заметно снизились после заявления Минфина о возможном повышении НДС на 3-5%. Слабее рынка выглядели также бумаги внутренних секторов: финансового (TCS Group: -2,3%; ВТБ: -2,0%; Сбер: -0,3%) и потребительского (Детский Мир: -1,2%; Магнит: -1,0%).

Полагаем, что слабо негативный фон на глобальных рынках будет компенсирован благоприятной конъюнктурой на рынке нефти, в результате чего индекс МосБиржи будет консолидироваться в диапазоне 4030-4060 пунктов.

Российский рынок облигаций

Во вторник давление на длинные ОФЗ возобновилось – доходность 10-летних выросла на 4 б.п. – до 7,03% годовых; 5-летних – на 1 б.п. – до 6,94% годовых. Основным негативным фактором выступают сегодняшние аукционы ОФЗ – Минфин предложит к размещению длинные 10-летний и 20-летний выпуски без лимита.

На аукционе ожидаем умеренный спрос на длинный участок кривой после достаточно жестких комментариев Банка России по итогам пятничного заседания: не исключаем, что часть инвесторов может занять выжидательную позицию. При этом, по данным ЦБ в августе нерезиденты купили максимальный месячный объем госбумаг с начала года - 175,7 млрд. руб.

Сегодня внимание будет направлено на итоги аукционов – сохранение спроса на 10-летки может стать позитивным сигналом для остальных инвесторов. На наш взгляд, доходность выше 7% годовых выглядит интересно для накопления позиции в длине.

Корпоративные и экономические события

ЛУКОЙЛ к концу I кв. 2022 г. выйдет на уровень добычи нефти в РФ в 220 тыс. т/с, готов наращивать при благоприятной конъюнктуре

ЛУКОЙЛ планирует к моменту завершения сделки ОПЕК+ по снижению добычи нефти вернуться к уровням производства, предшествующим сокращениям. "Мы до конца формального соглашения ОПЕК+, до конца первого квартала 2022 г. предполагаем максимально приблизиться к объему остановочного периода, в РФ это порядка 220 тыс. тонн в сутки", - сообщил "Интерфаксу" первый вице-президент НК Азат Шамсуаров.

НАШЕ МНЕНИЕ: Планы ЛУКОЙЛа оцениваем положительно. По мере завершения сделки ОПЕК+ ЛУКОЙЛ, вероятно, будет готов даже наращивать добычу, так как подготовительные мероприятия ведутся уже в настоящее время. В случае сохранения цен на нефть на высоком уровне инвестиции в наращивание добычи будут оправданы.

Русagro подняла минимальный уровень дивидендных выплат до 50% с 25% от прибыли

Совет директоров группы Русagro увеличил минимальный уровень дивидендных выплат с 25% до 50%, сообщила компания. До недавнего времени дивидендная политика Русagro предусматривала выплату не менее 25% чистой прибыли по МСФО, однако исторически компания платила больше. Так, ранее в сентябре акционеры утвердили промежуточные дивиденды в размере \$119,7 млн, что соответствует 50% чистой прибыли компании за первое полугодие 2021 года. Компания платит дивиденды дважды в год - по итогам первого полугодия и финальные за год.

НАШЕ МНЕНИЕ: Мы позитивно оцениваем изменение дивидендной политики компании, хотя компания и платила обычно больше, но теперь это зафиксировано. Расписки Русagro вчера реагировали ростом на 9% на данную новость. Также компания рассматривает вариант и платить дивиденды исходя из свободного денежного потока – такую мысль озвучил гендиректор Русagro. Весь FCF мог бы быть направлен акционерам при условии снижения долговой нагрузки (чистый долг/ЕВITDA) до 1х.

Минфин зафиксировал в проекте налоговой политики тезис о недостаточной нагрузке на майнинг

Минфин зафиксировал свой тезис о недостаточной фискальной нагрузке на металлургические компании относительно их иностранных конкурентов в своем программном документе. В проекте "Основных направлений бюджетной, налоговой и таможенно-тарифной политики на 2022 год и плановый период 2023-2024 годов", подготовленном Минфином, говорится, что в мировой практике уровень изъятия горной ренты при добыче твердых полезных ископаемых составляет 3-5% от их выручки, тогда как в России не превышает 1-2%, пишет газета "Коммерсантъ" со ссылкой на документ.

НАШЕ МНЕНИЕ: Считаем, что сталелитейщики могут уверенно пережить повышение налога, так как текущая конъюнктура на рынке стали в целом благоприятна, а цены на основные издержки (железную руду) сокращаются.

Среди компаний черной металлургии воздействие налогового эффекта могут ощутить Северсталь и НЛМК. Железнодорожный бизнес этих компаний находится преимущественно в России. Скажется повышение налога и на производителях цветных металлов. Сильнее всего, по нашим оценкам, это почувствует Норильский Никель, в меньшей степени – РУСАЛ. У последнего большая часть бокситов (сырья для производства алюминия) добывается за рубежом. По нашему мнению, повышение НДС является логичным шагом, направленным на замену экспортных пошлин, которые действуют до конца 2021 года. Ожидаем, что озвученные поправки могут быть приняты в ближайшем будущем.

Индикаторы рынков на утро

| Фондовые индексы | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|-------------------------------|----------|-------|-------|-------|
| Россия | | | | |
| Индекс МосБиржи | 4 056 | 0,4% | 1,0% | 4,7% |
| Индекс РТС | 1 755 | 0,2% | 1,8% | 5,3% |
| Индекс РТС на вечерней сессии | 1 751 | 0,2% | | |
| Фьючерс на РТС на веч. сессии | 175 700 | 0,0% | | |
| США | | | | |
| S&P 500 | 4 443 | -0,6% | -1,7% | -0,6% |
| Dow Jones (DJIA) | 34 578 | -0,8% | -1,5% | -2,6% |
| Dow Jones Transportation | 14 285 | -1,1% | -2,5% | -4,3% |
| Nasdaq Composite | 15 038 | -0,4% | -2,2% | 1,4% |
| Ближайший фьючерс на S&P 500* | 4 439 | 0,1% | -1,4% | -0,3% |
| Европа | | | | |
| EUROtop100 | 3 361 | 0,0% | -1,1% | -2,0% |
| Euronext 100 | 1 311 | 0,0% | -0,9% | -1,3% |
| FTSE 100 (Великобритания) | 7 034 | -0,5% | -1,6% | -2,6% |
| DAX (Германия) | 15 723 | 0,1% | -0,8% | -1,6% |
| CAC 40 (Франция) | 6 653 | -0,4% | -1,1% | -3,5% |
| АТР | | | | |
| Nikkei 225 (Япония)* | 30 527 | -0,5% | 1,1% | -4,0% |
| Taiex (Тайвань)* | 17 354 | -0,5% | 0,5% | 8,6% |
| Kospi (Корея)* | 3 157 | 0,3% | -0,2% | 2,5% |
| BRICS | | | | |
| JSE All Share (ЮАР) | 64 300 | -0,5% | -1,9% | -7,3% |
| Bovespa (Бразилия) | 116 181 | -0,2% | -1,4% | -4,1% |
| Hang Seng (Китай)* | 25 107 | -1,6% | 13,7% | -6,3% |
| Shanghai Composite (Китай)* | 3 652 | -0,3% | -0,6% | 3,8% |
| BSE Sensex (Индия)* | 58 547 | 0,5% | 0,5% | 5,6% |
| MSCI | | | | |
| MSCI World | 3 116 | -0,3% | -1,0% | -0,3% |
| MSCI Emerging Markets | 1 296 | -0,4% | -1,3% | 1,2% |
| MSCI Eastern Europe | 285 | -0,1% | 0,2% | 1,9% |
| MSCI Russia | 832 | 0,4% | 2,0% | 5,3% |
| Товарные рынки | | | | |
| Сырьевые товары | | | | |
| Нефть WTI spot, \$/барр. | 70,5 | 0,0% | 3,1% | 3,0% |
| Нефть Brent spot, \$/барр. | 73,9 | 0,3% | 1,7% | 5,4% |
| Фьючерс на WTI, \$/барр.* | 71,0 | 0,8% | 2,4% | 3,7% |
| Фьючерс на Brent, \$/барр.* | 74,2 | 0,8% | 2,1% | 5,1% |
| Медь (LME) spot, \$/т | 9426 | -1,3% | 1,0% | -1,2% |
| Никель (LME) spot, \$/т | 19639 | -0,6% | 0,6% | 0,0% |
| Алюминий (LME) spot, \$/т | 2810 | -2,6% | 2,6% | 7,7% |
| Золото spot, \$/унц* | 1804 | 0,0% | 0,8% | 0,9% |
| Серебро spot, \$/унц* | 23,8 | -0,4% | -0,8% | -0,4% |

| Отраслевые индексы | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|----------------------------------|----------|-------|-------|-------|
| S&P рынок США | | | | |
| S&P Energy | 362,2 | -1,5 | 0,2 | -2,4 |
| S&P Oil&Gas | 336,3 | -1,7 | 1,6 | 1,7 |
| S&P Oil Exploration | 631,3 | -2,3 | -2,7 | -5,6 |
| S&P Oil Refining | 519,5 | -1,2 | -2,1 | -4,2 |
| S&P Materials | 210,2 | -1,2 | -3,9 | -8,6 |
| S&P Metals&Mining | 872,7 | -1,3 | -1,8 | -4,3 |
| S&P Capital Goods | 851,3 | -1,2 | -1,7 | -4,0 |
| S&P Industrials | 143,7 | 0,1 | -0,6 | 1,3 |
| S&P Automobiles | 104,6 | 0,1 | -0,6 | 2,1 |
| S&P Utilities | 343,8 | -0,4 | -0,7 | -1,1 |
| S&P Financial | 621,4 | -1,4 | -1,0 | -3,0 |
| S&P Banks | 401,4 | -1,9 | -1,2 | -3,7 |
| S&P Telecoms | 282,0 | -0,9 | -2,1 | 1,6 |
| S&P Info Technologies | 2 743,6 | -0,1 | -1,9 | 0,8 |
| S&P Retailing | 4 034 | -0,3 | -1,0 | 2,2 |
| S&P Consumer Staples | 741,6 | -0,6 | -0,4 | -1,1 |
| S&P Consumer Discretionary | 1 459,1 | -0,3 | -0,9 | 1,0 |
| S&P Real Estate | 292,9 | -0,3 | -2,4 | 0,3 |
| S&P Homebuilding | 1 657,8 | -1,3 | -6,0 | -9,3 |
| S&P Chemicals | 838,8 | -1,2 | -1,8 | -4,1 |
| S&P Pharmaceuticals | 854,5 | -0,8 | -4,8 | -6,7 |
| S&P Health Care | 1 537,9 | -0,1 | -2,8 | -1,2 |
| Отраслевые индексы ММВБ | | | | |
| Металлургия | 11 587 | -1,3 | -0,6 | 1,0 |
| Нефть и газ | 9 142 | 0,8 | 2,3 | 5,8 |
| Эл/энергетика | 2 180 | -0,5 | -1,1 | 3,2 |
| Телекоммуникации | 2 275 | -0,2 | 0,1 | 2,3 |
| Банки | 13 299 | -1,1 | -2,4 | -1,1 |
| Валютные рынки | | | | |
| Внешний валютный рынок | | | | |
| Индекс DXY | 92,63 | 0,0 | 0,0 | 0,1 |
| Евро* | 1,181 | 0,0 | -0,1 | 0,2 |
| Фунт* | 1,382 | 0,1 | 0,3 | -0,2 |
| Швейц. франк* | 0,920 | 0,1 | 0,2 | -0,8 |
| Йена* | 109,5 | 0,2 | 0,7 | -0,2 |
| Канадский доллар* | 1,269 | 0,0 | 0,0 | -0,9 |
| Австралийский доллар* | 0,732 | 0,0 | -0,6 | -0,3 |
| Внутренний валютный рынок | | | | |
| USDRUB | 72,92 | -0,4 | 0,5 | 0,5 |
| EURRUB | 86,16 | -0,1 | 0,5 | 0,2 |
| Бивалютная корзина | 78,91 | 0,0 | 0,5 | 0,4 |

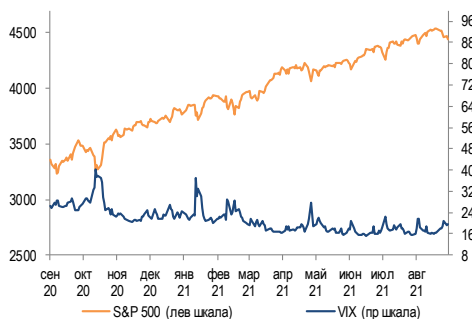
| Долговые и денежные рынки | Значение | 1Д, б.п. | 1Н, б.п. | 1М, б.п. |
|--------------------------------|----------|----------|----------|----------|
| Доходность гособлигаций | | | | |
| US Treasuries 3M | 0,030 | -0,3 | -0,8 | -1,5 |
| US Treasuries 2 yr | 0,205 | -0,8 | -1,1 | -0,2 |
| US Treasuries 10 yr | 1,275 | -5,1 | -6,2 | -0,2 |
| US Treasuries 30 yr | 1,846 | -5,9 | -11,0 | -8,3 |
| Ставки денежного рынка | | | | |
| LIBOR overnight | 0,073 | 0,2 | 0,3 | -0,4 |
| LIBOR 1M | 0,084 | 0,1 | 0,1 | -0,9 |
| LIBOR 3M | 0,116 | 0,2 | 0,1 | -0,8 |
| EURIBOR overnight | -0,592 | -0,1 | 0,1 | -0,2 |
| EURIBOR 1M | -0,557 | 0,1 | -0,2 | 0,4 |
| EURIBOR 3M | -0,544 | -0,1 | 0,5 | 0,8 |
| MOSPRIME overnight | 6,970 | 3,0 | 18,0 | 44,0 |
| MOSPRIME 3M | 7,460 | 3,0 | 11,0 | 25,0 |
| Кредитные спреды, б.п. | | | | |
| CDS Inv.Grade (USA) | 47 | 0,2 | 0,2 | -1,9 |
| CDS High Yield (USA) | 276 | 0,5 | 0,8 | -10,9 |
| CDS EM | 154 | 1,8 | 1,1 | -5,8 |
| CDS Russia | 76 | 0,3 | -1,6 | -8,7 |
| Итоги торгов ADR/GDR | | | | |
| Значение | 1Д, % | 1Н, % | Спрэд | |
| Нефтянка | | | | |
| Газпром | 9,1 | 2,4 | 0,4 | 0,0% |
| Роснефть | 7,6 | 0,5 | 0,2 | -0,5% |
| Лукойл | 87,8 | 2,8 | 4,8 | -0,3% |
| Сургутнефтегаз | 4,6 | -0,8 | -0,1 | -0,1% |
| Газпром нефть | 29,9 | 0,8 | 0,9 | -0,2% |
| НОВАТЭК | 273 | -1,4 | 4,6 | 0,3% |
| Цветная металлургия | | | | |
| НорНикель | 33,6 | -1,9 | -0,8 | 0,1% |
| Черная металлургия | | | | |
| Северсталь | 22,8 | -0,4 | -0,4 | 0,8% |
| НЛМК | 32,3 | -0,8 | -0,7 | 0,2% |
| ММК | 14,0 | -0,5 | -0,5 | 0,0% |
| Мечел ао | 4,5 | -0,4 | -0,9 | 48,2% |
| Банки | | | | |
| Сбербанк | 17,9 | 0,2 | 0,2 | 0,0% |
| ВТБ ао | 1,4 | -1,0 | -0,1 | -3,4% |
| Прочие отрасли | | | | |
| MTC | 9,6 | 1,3 | 0,5 | 6,1% |
| Магнит ао | 15,0 | -0,5 | 0,3 | 0,9% |

* данные приведены по состоянию на 8:40 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

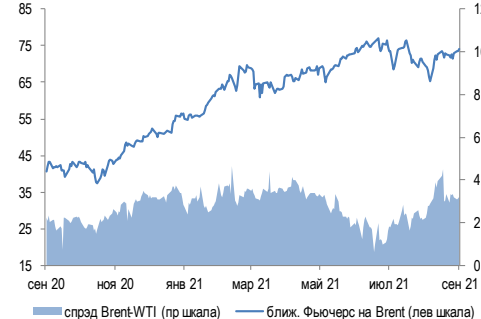
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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.

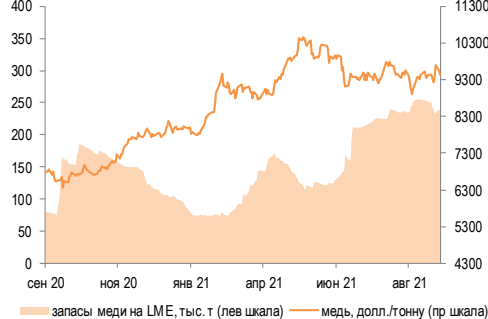
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Постепенное восстановление добычи нефти странами ОПЕК+ и риски роста сланцевой добычи в США, а также непроявленная эпидемиологическая обстановка в мире и опасения по экономике КНР давят на рынок нефти и создают риски перехода в ближайше паре кварталов в фазу профицита предложения. 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.

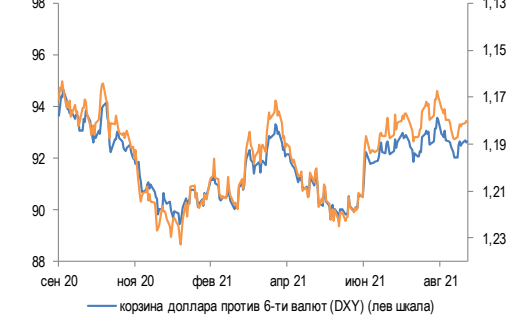
Цены и запасы меди на LME



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.

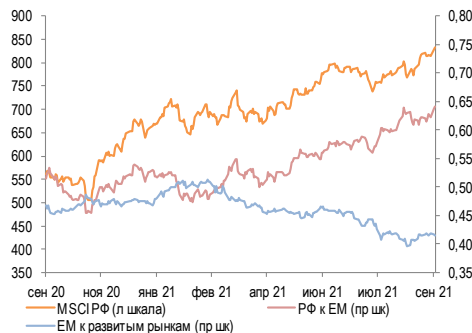
Динамика отдельных валютных пар



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.

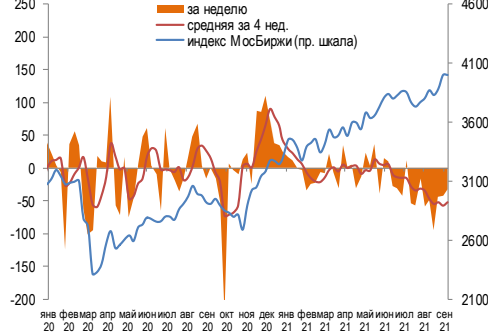
Отношение индекса RTS и нефти Brent



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».

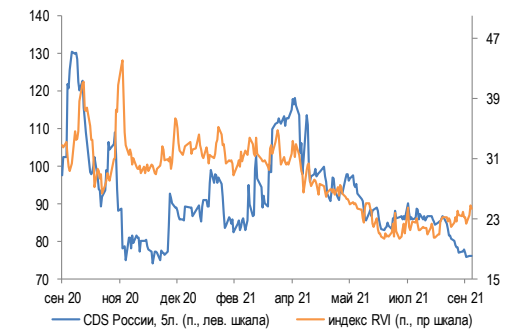
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Рынки в графиках

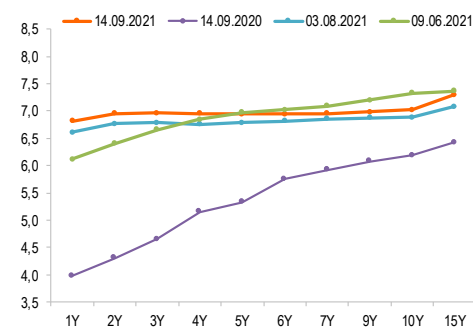
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

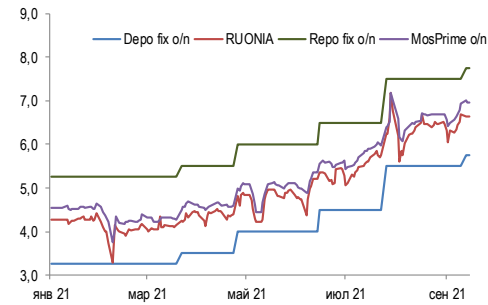
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

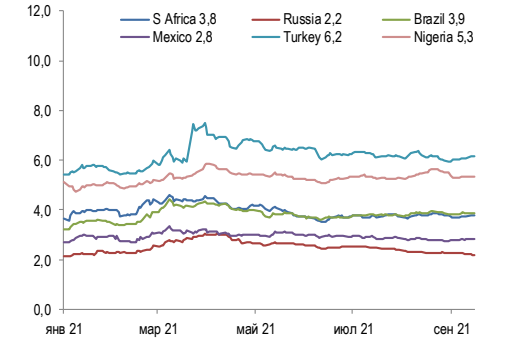
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

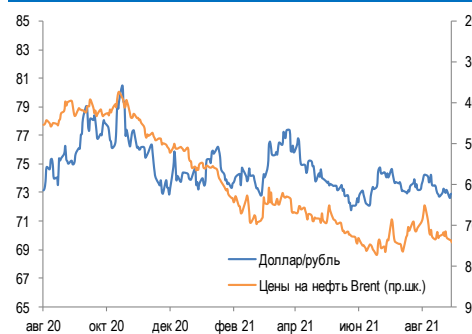
Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

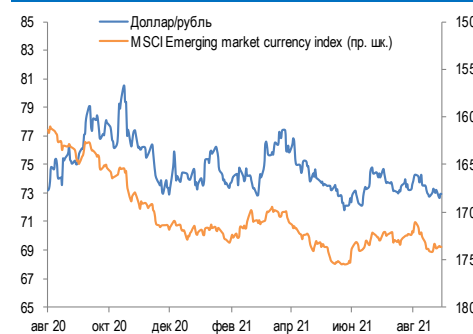
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рубль заметно ослаб перед закрытием торгов в прошлую пятницу. Перед закрытием торгов рубль ослаб на 50 копеек, несмотря на заседание ЦБ, по итогам которого ключевая ставка была поднята на 0,25%. В первую очередь, это связано с общим ослаблением валют EM, начавшемся после открытия торгов на фондовом рынке США, где доминировали негативные настроения, придавившие глобальный аппетит к риску. Мы ориентируемся на середину нашего целевого диапазона 72,5-74,5.

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.

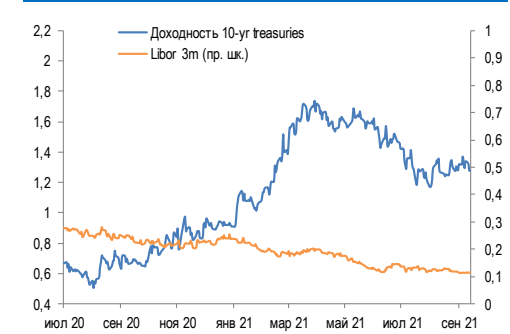
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



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 | 824,0 | 4 056 | 39% | 1,4 | 4,8 | 6,9 | 1,1 | - | - | 29% | 16% | - | 11 | 121 982 | 0,4 | 1,0 | 6,1 | 23,3 |
| Индекс РТС | - | 1 755 | - | 1,4 | 4,7 | 6,9 | 1,1 | - | - | 29% | 16% | - | 14 | - | 0,2 | 1,8 | 5,4 | 26,5 |
| Нефть и газ | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Газпром | 110,1 | 339,0 | 5% | 1,3 | 4,0 | 4,5 | 0,5 | 14% | 81% | 32% | 19% | 1,1 | 18 | 32 852 | 2,4 | 3,5 | 24,3 | 59,4 |
| Новатэк | 81,4 | 1 955,0 | 1% | 5,7 | 13,6 | 16,6 | 3,6 | 32% | 64% | 41% | 34% | 1,3 | 27 | 5 434 | -1,5 | 0,9 | 24,8 | 55,3 |
| Роснефть | 81,3 | 559,5 | 28% | 1,1 | 4,1 | 5,9 | 1,1 | 32% | 94% | 26% | 12% | 1,3 | 22 | 4 330 | 0,3 | 2,2 | 4,3 | 28,6 |
| Лукойл | 62,7 | 6 600 | 17% | 0,5 | 3,7 | 6,9 | 1,1 | 9% | 129% | 15% | 8% | 1,2 | 24 | 11 961 | 3,0 | 5,1 | 1,7 | 27,7 |
| Газпром нефть | 28,6 | 440,0 | 11% | 1,0 | 3,9 | 4,9 | 0,9 | 8% | 4% | 24% | 15% | 1,2 | 20 | 497 | 0,8 | 2,2 | 5,7 | 38,8 |
| Сургутнефтегаз, ао | 16,2 | 33,0 | 73% | 0,1 | 0,4 | 3,3 | 0,2 | 22% | -20% | 25% | 19% | 1,3 | 19 | 1 506 | -1,0 | -1,7 | -13,3 | -8,6 |
| Сургутнефтегаз, ап | 4,0 | 38,1 | 47% | 0,1 | 0,4 | 3,3 | 0,2 | 22% | -20% | 25% | 19% | 0,5 | 31 | 433 | -0,2 | -0,5 | -18,2 | -8,8 |
| Татнефть, ао | 15,0 | 503,5 | 28% | 1,0 | 4,2 | 5,9 | 1,4 | 14% | 16% | 25% | 16% | 1,4 | 22 | 4 369 | 2,8 | 5,1 | -5,7 | -1,7 |
| Татнефть, ап | 0,9 | 464,5 | 25% | 1,0 | 4,2 | 5,9 | 1,4 | 14% | 16% | 25% | 16% | 1,3 | 20 | 1 172 | 2,4 | 3,4 | -9,0 | -2,2 |
| Башнефть, ао | 2,9 | 1 437 | - | 0,5 | 3,8 | 1,8 | 0,5 | 7% | 23% | 13% | 3% | 0,9 | 21 | 8 | -1,2 | -0,8 | -6,3 | -13,5 |
| Башнефть, ап | 0,4 | 1 074 | - | 0,5 | 3,9 | 1,8 | 0,5 | 8% | 24% | 13% | 3% | 0,9 | 23 | 55 | 0,0 | -0,7 | -7,8 | -7,6 |
| Всего по сектору | 403,6 | | 26% | 1,2 | 4,2 | 5,5 | 1,0 | 17% | 37% | 24% | 15% | 1,1 | 22,4 | 5 692 | 0,7 | 1,7 | 0,0 | 15,2 |
| Финансовый сектор | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Сбербанк, ао | 96,9 | 327,2 | 19% | - | - | 6,1 | 1,3 | - | - | - | 16% | 1,0 | 17 | 7 369 | 0,1 | 0,5 | 4,6 | 20,7 |
| Сбербанк, ап | 4,3 | 311,3 | 9% | - | - | 6,1 | 1,3 | - | - | - | 16% | 0,9 | 14 | 772 | 0,7 | 1,2 | 6,6 | 29,3 |
| ВТБ | 9,2 | 0,0515 | 5% | - | - | 3,7 | n/a | - | - | - | 5% | 1,1 | 28 | 2 347 | -1,5 | -3,9 | 4,7 | 36,6 |
| БСП | 0,5 | 76,0 | 18% | - | - | 3,4 | 0,6 | - | - | - | 11% | 0,8 | 24 | 39 | 0,6 | 0,7 | 9,6 | 46,6 |
| МосБиржа | 5,7 | 181,4 | 5% | - | - | 14,2 | 3,38 | - | - | - | 18% | 0,7 | 21 | 1 144 | -1,3 | -2,9 | 2,8 | 13,7 |
| АФК Система | 3,9 | 29,2 | 54% | 1,6 | 4,4 | - | 3,4 | 7% | - | 36% | n/a | 1,1 | 23 | 958 | -1,2 | -5,2 | -9,6 | 2,0 |
| Всего по сектору | 120,3 | | 18% | 1,6 | 4,4 | 6,7 | 2,0 | 7% | - | 36% | 13% | 0,9 | 21,2 | 12 629 | -0,4 | -1,6 | 3,1 | 24,8 |
| Металлургия и горная добыча | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| НорНикель | 52,1 | 23 988 | 25% | 3,2 | 5,3 | 7,2 | 11,2 | 9% | 13% | 61% | 42% | 1,0 | 20 | 7 283 | -1,9 | -1,5 | -8,0 | 1,2 |
| РусАл | 14,8 | 71 | 5% | 1,7 | 7,2 | 4,1 | 2,1 | 16% | 28% | 23% | 29% | 1,2 | 39 | 4 942 | -2,3 | 14,1 | 25,8 | 100,8 |
| АК Алроса | 15,2 | 150,0 | -3% | 3,5 | 7,5 | 11,1 | 4,2 | 15% | 29% | 47% | 31% | 1,0 | 30 | 3 722 | -0,1 | 2,1 | 9,2 | 52,6 |
| НЛМК | 18,8 | 229,2 | 35% | 1,5 | 3,7 | 4,8 | 4,1 | 10% | 24% | 40% | 27% | 0,8 | 27 | 2 919 | -2,5 | -3,1 | -14,0 | 9,7 |
| ММК | 11,6 | 75,4 | 15% | 1,1 | 3,1 | 4,7 | 2,6 | 17% | 39% | 35% | 23% | 0,9 | 29 | 6 169 | -3,3 | -4,4 | 12,5 | 35,1 |
| Северсталь | 18,6 | 1 621,0 | 23% | 2,0 | 4,3 | 5,6 | 6,9 | 9% | 19% | 48% | 33% | 0,7 | 26 | 2 345 | -1,8 | -2,6 | -4,5 | 23,2 |
| ТМК | 1,7 | 120,1 | -55% | 0,8 | 5,7 | 16,9 | 1,8 | 11% | -7% | 13% | 2% | 1,1 | 63 | 507 | -1,4 | -2,0 | 62,7 | 96,4 |
| Полус Золото | 24,1 | 12 938 | 30% | 5,4 | 7,8 | 10,8 | 9,0 | 5% | 7% | 69% | 46% | 0,5 | 20 | 2 225 | -0,3 | -2,9 | -12,8 | -15,0 |
| Полиметалл | 9,0 | 1 386,2 | 27% | 3,7 | 6,2 | 8,9 | 4,7 | 11% | 13% | 60% | 36% | 0,7 | 22 | 2 699 | -0,1 | -4,9 | -17,3 | -20,1 |
| Всего по сектору | 165,9 | | 11% | 2,5 | 5,7 | 8,2 | 5,2 | 11% | 18% | 44% | 30% | 0,9 | 30,8 | 32 812 | -1,5 | -0,6 | 6,0 | 31,5 |
| Минеральные удобрения | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Акрон | 3,8 | 6 828 | 0% | 2,7 | 8,6 | 14,3 | 4,0 | 13% | 90% | 31% | 14% | 0,2 | 22 | 69 | 1,3 | 5,7 | 14,6 | 15,2 |
| ФосАгро | 9,1 | 5 137 | -15% | 2,3 | 5,8 | 8,1 | 6,0 | 14% | 29% | 40% | 23% | 0,5 | 27 | 1 455 | 5,0 | 4,3 | 4,7 | 64,0 |
| Всего по сектору | 12,9 | | -7% | 2,5 | 7,2 | 11,2 | 5,0 | 14% | 59% | 36% | 19% | 0,4 | 24,3 | 1 524 | 3,2 | 5,0 | 9,7 | 39,6 |
| Телекоммуникации | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Ростелеком, ао | 4,2 | 93,2 | 28% | 1,4 | 3,7 | 9,4 | 1,5 | 8% | 22% | 37% | 6% | 0,8 | 15 | 183 | -0,1 | -1,7 | -9,1 | -3,7 |
| МТС | 9,1 | 331,7 | 18% | 2,1 | 4,9 | 10,4 | 20,5 | 4% | 7% | 43% | 12% | 0,8 | 16 | 2 167 | -0,2 | 0,8 | -3,8 | 0,3 |
| Всего по сектору | 13,3 | | 23% | 1,7 | 4,3 | 9,9 | 11,0 | 6% | 15% | 40% | 9% | 0,8 | 16 | 2 350 | -0,2 | -0,5 | -6,5 | -1,7 |

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 | 0,850 | 18% | 1,0 | 2,8 | 15,1 | 0,8 | 9% | 4% | 15% | 5% | 0,8 | 16 | 28 | -0,9 | -2,0 | 3,5 | -5,6 |
| Юнипро | 2,4 | 2,816 | 10% | 2,2 | 6,5 | 10,5 | 1,5 | 9% | 12% | 34% | 21% | 0,7 | 16 | 61 | -0,2 | -0,1 | -5,0 | 0,9 |
| ОГК-2 | 1,0 | 0,690 | 28% | 0,6 | 2,8 | 4,9 | 0,5 | 10% | 26% | 22% | 8% | 1,0 | 20 | 48 | 0,0 | -3,3 | -16,8 | -5,5 |
| ТГК-1 | 0,6 | 0,011 | 7% | 0,7 | 2,9 | 5,3 | - | -3% | -8% | 25% | 9% | 1,1 | 24 | 241 | -2,6 | -6,0 | -12,0 | 0,1 |
| РусГидро | 4,9 | 0,809 | 27% | 1,1 | 3,9 | 5,8 | 0,6 | 5% | 9% | 29% | 15% | 0,9 | 19 | 279 | -1,2 | -0,2 | -4,9 | 3,5 |
| Интер РАО ЕЭС | 6,7 | 4,708 | 51% | 0,2 | 1,8 | 5,7 | 0,8 | 3% | 2% | 13% | 8% | 1,0 | 20 | 1 069 | -0,6 | -0,4 | -5,8 | -11,4 |
| Россети, ао | 3,7 | 1,367 | -5% | 0,7 | 2,4 | 2,9 | 0,2 | 4% | 17% | 29% | 9% | 1,2 | 19 | 246 | -1,9 | -2,5 | -2,3 | -22,0 |
| Россети, ап | 0,1 | 1,964 | -30% | 0,7 | 2,4 | 2,9 | 0,2 | 4% | 17% | 29% | 9% | 1,0 | 19 | 3 | 0,4 | -4,3 | -2,5 | -10,8 |
| ФСК ЕЭС | 3,4 | 0,196 | 20% | 1,8 | 3,5 | 3,6 | 0,3 | 4% | 6% | 51% | 28% | 1,0 | 20 | 240 | 0,0 | -1,4 | -11,7 | -11,5 |
| Всего по сектору | 23,3 | | 14% | 1,0 | 3,2 | 6,3 | 0,6 | 5% | 9% | 27% | 12% | 1,0 | 19,2 | 2215 | -0,8 | -2,3 | -6,4 | -6,9 |
| Транспорт и логистика | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Аэрофлот | 2,2 | 66,9 | 19% | 1,6 | 6,5 | neg. | - | 68% | - | 24% | -8% | 1,1 | 20 | 327 | -0,4 | -1,7 | -5,8 | -6,0 |
| Транснефть, ап | 3,6 | 166 850 | 18% | 0,5 | 1,1 | 1,6 | 0,1 | 5% | 16% | 44% | 16% | 0,7 | 27 | 170 | -0,4 | -1,4 | -0,8 | 18,9 |
| Всего по сектору | 5,8 | | 18% | 1,0 | 3,8 | 1,6 | 0,1 | 37% | 16% | 34% | 4% | 0,9 | 23,7 | 496,5 | -0,4 | -1,5 | -3,3 | 6,4 |
| Потребительский сектор | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| X5 | 8,6 | 2 303 | 51% | 0,7 | 5,4 | 14,8 | 7,0 | 7% | 13% | 12% | 2% | 0,8 | 19 | 1 320 | -2,0 | -3,7 | 0,2 | -16,6 |
| Магнит | 7,5 | 5 380 | 23% | 0,6 | 5,1 | 13,7 | 3,1 | 6% | 22% | 12% | 2% | 0,9 | 19 | 1 349 | -1,2 | 1,0 | -1,5 | -5,1 |
| М.Видео | 1,5 | 611,9 | 40% | 0,5 | 4,6 | 8,9 | 3,3 | 59% | 10% | 11% | 3% | 0,5 | 25 | 127 | -0,5 | -1,2 | -9,0 | -14,1 |
| Детский мир | 1,3 | 132,7 | 28% | 0,9 | 5,2 | 9,1 | neg. | 12% | 28% | 18% | 7% | 0,8 | 19 | 281 | -2,0 | -2,3 | -10,8 | -2,1 |
| Всего по сектору | 18,9 | | 35% | 0,7 | 5,1 | 11,6 | 4,5 | 21% | 18% | 13% | 3% | 0,8 | 21 | 3077 | -1,4 | -1,6 | -5,3 | -9,5 |
| Девелопмент | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| ЛСР | 1,1 | 765,4 | 26% | 0,9 | 4,2 | 5,8 | 0,9 | -7% | 17% | 21% | 11% | 0,9 | 17 | 183 | -0,8 | -0,6 | 0,9 | -11,7 |
| ПИК | 13,1 | 1 451,7 | -17% | 2,1 | 8,5 | 10,7 | 4,9 | 13% | 16% | 25% | 17% | 0,5 | 26 | 966 | 0,3 | 0,5 | 33,5 | 142,8 |
| Всего по сектору | 14,2 | | 4% | 1,5 | 6,3 | 8,2 | 2,9 | 3% | 16% | 23% | 14% | 0,7 | 22 | 1149 | -0,2 | -0,1 | 17,2 | 65,6 |
| Прочие сектора | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Яндекс | 29,3 | 5 946 | 1% | 6,0 | 56,3 | 145,3 | 5,9 | 38% | 32% | 11% | 4% | 0,7 | 22 | 3 167 | 0,8 | 4,0 | 19,5 | 15,3 |
| QIWI | 0,5 | 626 | - | -0,4 | -0,7 | 4,8 | 1,3 | -8% | -5% | 51% | 38% | 0,8 | 25 | 49 | 1,1 | -1,7 | -21,9 | -17,8 |
| Всего по сектору | 32,1 | | 1% | 1,9 | 18,5 | 50,0 | 2,4 | 10% | 9% | 21% | 14% | 0,8 | 24,6 | 4 245 | 2,6 | 1,7 | 6,2 | 14,3 |

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 |
|-------------------|----------------------|--|----------|-----------|-------------|-------------|
| 14 сентября 9:00 | • | Безработица в Великобритании, % | июль | 4,6% | 4,7% | 4,6% |
| 14 сентября 10:00 | • | ИПЦ в Испании, м/м (оконч.) | август | 0,4% | 0,4% | 0,5% |
| 14 сентября 15:30 | •••• | ИПЦ в США, м/м | август | 0,4% | 0,5% | 0,3% |
| 14 сентября 15:30 | ••••• | Базовый ИПЦ в США, м/м | август | 0,3% | 0,3% | 0,1% |
| 15 сентября 4:30 | ••••• | Пром. произ-во в КНР, г/г | август | 5,8% | 6,4% | 5,3% |
| 15 сентября 4:30 | ••••• | Розничные продажи в КНР, г/г | август | 7,0% | 8,5% | 2,5% |
| 15 сентября 4:30 | ••• | Инвестиции в гор. инфр-ру Китая, снг, г/г | август | 9,0% | 10,3% | 8,9% |
| 15 сентября 4:30 | •• | Цены на жилье в КНР, г/г | август | н/д | 4,6% | 4,2% |
| 15 сентября 9:00 | • | ИПЦ в Великобритании, м/м | август | 0,5% | 0,0% | 0,7% |
| 15 сентября 9:45 | • | ИПЦ во Франции, м/м (оконч.) | август | 0,7% | 0,7% | |
| 15 сентября 11:00 | • | ИПЦ в Италии, м/м (оконч.) | август | 0,3% | 0,3% | |
| 15 сентября 12:00 | •• | Пром. производство в еврозоне, м/м | июль | 0,5% | -0,3% | |
| 15 сентября 12:00 | •• | Безработица в еврозоне, % | июль | н/д | 15,0% | |
| 15 сентября 15:30 | •• | Цены на импорт в США, м/м | август | 0,3% | 0,3% | |
| 15 сентября 16:15 | ••••• | Пром. производство в США, м/м | август | 0,4% | 0,9% | |
| 15 сентября 16:15 | ••••• | Загрузка мощностей в США, % | август | 76,3% | 76,1% | |
| 15 сентября 17:30 | ••• | Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр | пр. нед. | -3,054 | -1,528 | |
| 15 сентября 17:30 | • | Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр | пр. нед. | -2,704 | -3,141 | |
| 15 сентября 17:30 | ••• | Изм-е запасов бензина в США, млн барр | пр. нед. | -3,368 | -7,215 | |
| 16 сентября 12:00 | • | Торговый баланс еврозоны, млрд евро | июль | н/д | 12,4 | |
| 16 сентября 15:30 | •• | Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс. | пр. нед. | 323 | 310 | |
| 16 сентября 15:30 | ••• | Число получающих пособия по безработице в США, тыс. | пр. нед. | 2740 | 2783 | |
| 16 сентября 15:30 | ••••• | Розничные продажи в США, м/м | август | -0,7% | -1,1% | |
| 16 сентября 15:30 | ••••• | Розничные продажи в США без учета транспорта, м/м | август | -0,1% | -0,4% | |
| 16 сентября 17:00 | ••• | Запасы на складах в США, м/м | июль | 0,5% | 0,8% | |
| 17 сентября 12:00 | • | Объемы строительства в еврозоне, м/м | июль | н/д | -1,7% | |
| 17 сентября 12:00 | •• | Инфляция в еврозоне, м/м (оконч.) | август | 0,4% | -0,1% | |
| 17 сентября 12:00 | ••••• | Индекс потребительских расходов в США от ун-та Мичигана (предв.) | август | 70,2 | 70,3 | |

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

| Дата | Компания / отрасль | Событие |
|-------------|----------------------|---|
| 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 | Полос 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.

