



УТРЕННИЙ СОК

События | Обзоры | Комментарии

02.11.2021

Настрой рынков можно охарактеризовать как слабо негативный

Во вторник пара доллар-рубль может протестировать отметку 72 руб.

Ожидаем, что индекс МосБиржи будет консолидироваться вблизи уровня 4200 пунктов

Сегодня продажи в сегменте рублевого госдолга могут продолжиться. В ближайшее время наиболее вероятным считаем движение 10-летних ОФЗ ближе к верхней границе диапазона 8,25–8,50% годовых

Корпоративные и экономические события

Добыча газа Газпрома в октябре выросла на 4% - до 44,5 млрд куб. м, максимум с 2013 г. – статистика

М.Видео может выплатить 35 руб. на акцию, в сумме 6,3 млрд руб. за 9 месяцев

 **Календарь**

 **Корпновости**

 **Техмонитор**

Цифры дня

8,35 %

до этого уровня выросла
доходность 10-летних ОФЗ

10,6 %

составил рост котировок акций
Акрона в понедельник



Подпишитесь на Телеграм-канал аналитиков ПСБ



Следите за новостями в ПСБ Информере

Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

В начале недели настроения на мировых рынках продолжили улучшаться. Индекс развивающихся рынков (MSCI EM: 0%) остановил снижение, завершив день безыдейно, в то время как индекс развитых рынков MSCI World (+0,5%) подрос, обновив рекордные уровни. Американские рынки продолжили отыгрывать сильные отчеты крупнейших корпораций. Так, индекс S&P 500 (+0,2%), ведомый компаниям потребительского и энергетического секторов, проторговывал уровень 4600 пунктов, с попытками тестирования новых максимумов, чему способствовало снижение доходности американских казначейских облигаций, а также некоторое ослабление доллара.

По состоянию на утро вторника настрой рынков можно охарактеризовать как слабо негативный. Ключевые азиатские индексы снижаются за исключением Южной Кореи после публикации данных по потребительской инфляции в октябре. Фьючерсы на американские и европейские индексы в слабом минусе. Цены на нефть Brent подрастают, однако цены на промышленные металлы снижаются.

Полагаем, что в течение дня на рынках будет отсутствовать выраженная динамика из-за скудности новостного фона. Однако **не исключаем развития волатильности рынков перед завтрашним заседанием ФРС**, на котором регулятор может объявить об ужесточении денежно-кредитной политики и озвучить условия по сворачиванию программы выкупа активов.

Товарные рынки

Вопреки ожиданиям, цены на нефть вчера подросли, но остаются пока на уровне 85 долл./барр. Поддержку по-прежнему оказывают ожидания высокого спроса на энергоносители при их дефиците – на рынке вновь появились прогнозы, что цены на нефть в следующем году достигнут трехзначных цифр. Мы сохраняем скептицизм относительно перспектив дальнейшего взлета цен на нефть, как минимум до заседаний ФРС и ОПЕК+, которые состоятся на днях.

Сегодня по Brent ориентируемся на консолидацию в зоне 85-86 долл./барр.

Российский валютный рынок

В понедельник в первой половине дня пара доллар-рубль пыталась закрепиться ниже отметки 71 руб. при поддержке отскакивающей нефти. Однако, несмотря на ажиотаж на отечественном и американском фондовых рынках, пара не смогла удержать позиции. Также определенное давление на рубль оказала статистика по деловой активности от ISM в США, вышедшая выше ожиданий.

Сегодня мы опасаемся продолжения аналогичной динамики пары доллар-рубль с возможным тестированием отметки 72 руб. До заседания ФРС перспективы значимого укрепления рубля выглядят слабыми.

Наши прогнозы и рекомендации

Российский рынок акций

В понедельник индекс МосБиржи прибавил 1,7%, отыграв снижение двух предыдущих торговых сессий и вернувшись выше уровня 4200 пунктов.

Стабилизации ситуации на рынке способствовало восстановление цен на энергоносители, в результате чего подорожали крупнейшие нефтегазовые компании (Газпром: +2,5%; Татнефть: +2,3%; НОВАТЭК: +2,2%). Оптимизм распространялся и на акции финансового (TCS Group: +6,6%; Сбер ао: +4,2%; Сбер ап: +3,3%) и горнодобывающего секторов (Алроса: +4,2%; Северсталь: +3,0%; ММК: +1,9%; НЛМК: +1,8%), которые снижались на прошлой неделе. Отдельно стоит отметить бумаги Акрона (+10,6%), которые резко выросли после пятничных данных по РСБУ, а также бумаги Распадской (+8,3%) и Мечела (+5,5%), несмотря на снижение цен на уголь. Аутсайдерами торгов стали акции ПИКа (-2,6%), сохранившие инерционное падение.

Несмотря на слабо негативный внешний фон, крепость цен на нефть окажет поддержку сегодня российскому фондовому рынку, в результате чего индекс МосБиржи будет консолидироваться вблизи уровня 4200 пунктов.

Российский рынок облигаций

В понедельник доходность 10-летних ОФЗ выросла до 8,35% (+14 б.п.), 1-летних – до 8,12% (+19 б.п.). Основным драйвером снижения цен ОФЗ выступает пересмотр ожиданий по ключевой ставке ЦБР на фоне высоких темпов роста потребительских цен. По итогам заседания 22 октября и в опубликованном вчера докладе по денежно-кредитной политике регулятор отметил усиление проинфляционных рисков на горизонте 2021 – 2022 гг. Во время последней пресс-конференции Э. Набиуллина отметила, что не исключает повышение ключевой ставки в декабре до 8,5% (+100 б.п.).

Дополнительное давление на рынок рублевых облигаций оказывают ожидания ужесточения монетарной политики мировыми Центробанками и рост доходности облигаций на глобальном рынке. 10-летние евробонды Мексики и Бразилии вчера выросли в доходности на 5 и 9 б.п. соответственно. На прошлой неделе короткие евробонды Австралии выросли в доходности сразу на 50 б.п., отреагировав на отмену интервенций регулятора с целью поддержания доходности трехлетних гособлигаций на уровне 0,1%.

Сегодня продажи в сегменте рублевого госдолга могут продолжиться. В ближайшее время наиболее вероятным считаем движение 10-летних ОФЗ ближе к верхней границе диапазона 8,25–8,50% годовых.

Корпоративные и экономические события

Добыча газа Газпрома в октябре выросла на 4% - до 44,5 млрд куб. м, максимум с 2013 г. - статистика

Добыча газа Газпрома в октябре 2021 года выросла по отношению к октябрю 2020 года (42,75 млрд куб. м) на 4% - до 44,5 млрд куб. м, свидетельствует статистика, с которой ознакомился Интерфакс. Достигнутый показатель является максимальным для октябрьского производства с 2013 года (тогда было 47,1 млрд куб. м). С начала года добыча газа "Газпрома" вышла на уровень 422,6 млрд куб. м, что на 15,2%, или 56 млрд куб. м больше, чем за 10 месяцев 2020 года.

НАШЕ МНЕНИЕ

Газпром наращивает добычу газа в ответ на растущий спрос, что и подтверждается статистикой. На фоне роста добычи и объемов реализации мы ожидаем рекордных финансовых показателей по итогам этого года, что позволит компании порадовать акционеров щедрыми дивидендами.

М.Видео может выплатить 35 руб. на акцию, в сумме 6,3 млрд руб. за 9 месяцев

Совет директоров М.Видео рекомендовал выплатить дивиденды по итогам девяти месяцев 2021 года в размере 35 рублей на акцию. Общая сумма выплат может составить 6,292 млрд рублей, говорится в сообщении компании.

НАШЕ МНЕНИЕ

Дивидендная доходность ожидается на уровне 5,7% - хороший уровень для ритейлера. Акции компании вчера отреагировали ростом на данную новость. Мы также положительно оцениваем намерение М.Видео выплатить промежуточные дивиденды.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	4 221	1,7%	-0,3%	3,3%
Индекс РТС	1 867	1,3%	-2,7%	5,4%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 844	1,3%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	185 810	-0,2%		
США				
S&P 500	4 614	0,2%	1,0%	5,9%
Dow Jones (DJIA)	35 914	0,3%	0,5%	4,6%
Dow Jones Transportation	15 943	0,2%	0,4%	11,9%
Nasdaq Composite	15 596	0,6%	2,4%	7,1%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 599	-0,1%	0,7%	5,9%
Европа				
EUROtop100	3 492	0,7%	1,7%	6,5%
Euronext 100	1 352	0,7%	1,8%	6,0%
FTSE 100 (Великобритания)	7 289	0,7%	0,9%	3,7%
DAX (Германия)	15 806	0,7%	1,3%	4,3%
CAC 40 (Франция)	6 893	0,9%	2,7%	5,8%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	29 516	-0,4%	1,4%	5,3%
Taiex (Тайвань)*	17 066	0,0%	0,2%	2,6%
Kospi (Корея)*	3 014	1,2%	-1,2%	4,2%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	67 465	-0,4%	0,7%	6,0%
Bovespa (Бразилия)	105 551	2,0%	-2,9%	-6,5%
Hang Seng (Китай)*	25 162	0,0%	13,9%	2,4%
Shanghai Composite (Китай)*	3 483	-1,7%	-3,2%	-2,4%
BSE Sensex (Индия)*	60 183	0,1%	-1,9%	2,4%
MSCI				
MSCI World	3 191	0,5%	0,7%	5,5%
MSCI Emerging Markets	1 265	0,0%	-2,4%	1,4%
MSCI Eastern Europe	291	0,1%	-2,0%	2,5%
MSCI Russia	890	1,4%	-2,5%	5,7%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	84,1	0,6%	-0,3%	10,8%
Нефть Brent spot, \$/барр.	85,2	0,5%	-0,4%	7,1%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	84,2	0,2%	-0,6%	10,9%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	85,0	0,3%	-1,7%	7,2%
Медь (LME) spot, \$/т	9993	1,9%	-0,8%	9,4%
Никель (LME) spot, \$/т	19824	1,4%	-3,3%	10,3%
Алюминий (LME) spot, \$/т	2706	0,0%	-5,5%	-4,6%
Золото spot, \$/унц*	1794	0,0%	0,0%	1,4%
Серебро spot, \$/унц*	24,0	-0,3%	-0,8%	5,7%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	443,1	1,6	-0,5	8,4
S&P Oil&Gas	444,9	1,7	-1,2	9,1
S&P Oil Exploration	750,2	2,4	-4,3	6,4
S&P Oil Refining	535,6	0,2	-0,3	6,2
S&P Materials	216,4	0,3	-3,3	10,1
S&P Metals&Mining	889,8	0,7	-0,8	3,4
S&P Capital Goods	886,0	0,3	-0,2	5,7
S&P Industrials	219,5	7,5	15,0	46,3
S&P Automobiles	162,5	7,8	15,7	48,6
S&P Utilities	341,2	0,4	0,3	5,2
S&P Financial	669,7	0,1	-0,6	5,5
S&P Banks	449,4	0,5	-0,5	5,0
S&P Telecoms	273,3	-0,7	1,0	0,2
S&P Info Technologies	2 834,7	-0,1	1,6	6,5
S&P Retailing	4 087	-1,1	-0,4	4,9
S&P Consumer Staples	741,7	0,1	0,1	3,5
S&P Consumer Discretionary	1 608,8	1,5	3,3	11,8
S&P Real Estate	299,4	0,2	0,2	6,6
S&P Homebuilding	1 692,5	1,1	0,8	6,6
S&P Chemicals	873,7	0,3	0,2	6,4
S&P Pharmaceuticals	880,2	-0,3	1,7	3,9
S&P Health Care	1 557,2	-0,1	1,4	4,9

Отраслевые индексы MMBV	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	11 363	1,5	-1,2	6,3
Нефть и газ	9 565	1,2	-2,5	0,3
Эл/энергетика	2 171	0,6	-2,2	2,4
Телекоммуникации	2 176	0,4	-1,1	-2,7
Банки	14 331	3,1	-0,2	8,1

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	93,86	0,0	-0,1	-0,2
Евро*	1,160	0,0	0,1	-0,2
Фунт*	1,364	-0,2	-0,9	0,2
Швейц. франк*	0,910	-0,1	1,2	1,7
Йена*	113,7	0,3	0,4	-2,4
Канадский доллар*	1,240	-0,2	0,0	1,6
Австралийский доллар*	0,747	-0,7	-0,4	2,6
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	71,57	-0,9	-2,5	1,6
EURRUB	83,12	0,0	-3,0	1,3
Бивалютная корзина	76,81	-0,1	-3,0	1,2

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,030	-1,8	-1,8	0,0
US Treasuries 2 yr	0,480	-1,7	4,0	21,6
US Treasuries 10 yr	1,551	-0,2	-5,7	8,9
US Treasuries 30 yr	1,959	2,6	-8,2	-7,0

Ставки денежного рынка	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
LIBOR overnight	0,072	0,3	-0,1	0,2
LIBOR 1M	0,088	0,1	0,0	0,5
LIBOR 3M	0,132	0,4	0,7	0,1
EURIBOR overnight	-0,588	-1,1	-0,2	-0,4
EURIBOR 1M	-0,557	0,1	0,6	0,1
EURIBOR 3M	-0,553	0,3	-0,4	-1,0
MOSPRIME overnight	7,450	-15,0	-13,0	51,0
MOSPRIME 3M	8,480	1,0	2,0	91,0

Кредитные спрэды, б.п.	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
CDS Inv.Grade (USA)	53	0,3	1,6	-0,8
CDS High Yield (USA)	306	1,6	7,8	3,2
CDS EM	187	1,4	7,8	2,9
CDS Russia	84	0,0	3,4	-6,0

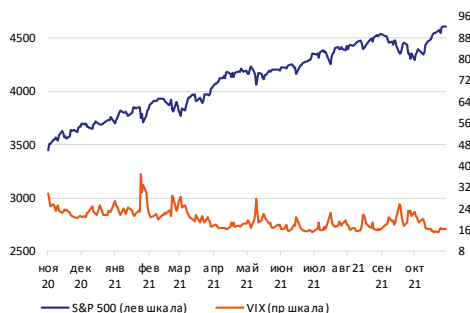
Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	9,8	1,9	-0,4	0,3%
Роснефть	8,9	0,4	-0,4	-0,1%
Лукойл	102,0	-0,2	-4,5	-0,1%
Сургутнефтегаз	4,8	0,3	-0,4	0,3%
Газпром нефть	35,7	-1,3	-2,1	-1,1%
НОВАТЭК	254	1,7	-6,0	0,4%
Цветная металлургия				
НорНикель	31,3	-0,1	-4,3	0,4%
Черная металлургия				
Северсталь	22,9	0,4	-0,1	0,3%
НЛМК	31,6	0,2	-0,8	0,3%
ММК	12,2	0,1	-0,4	1,5%
Мечел ао	4,2	-0,1	-0,3	48,1%
Банки				
Сбербанк	20,0	3,7	-0,3	0,2%
ВТБ ао	1,5	-0,3	-0,1	-2,6%
Прочие отрасли				
МТС	9,2	-0,2	-0,2	4,9%
Магнит ао	18,5	-0,1	0,0	1,7%

* данные приведены по состоянию на 8:40 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

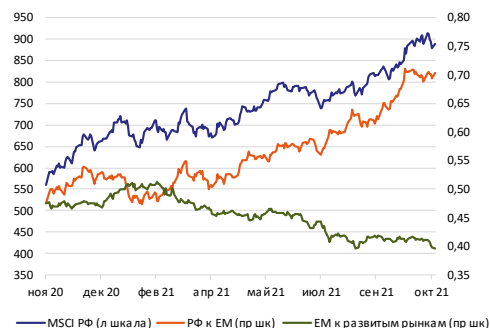
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

На рынке США коррекционные настроения ослабли, - рынок продолжает удерживаться в повышательном тренде и вновь пытается тяготеть к пикам года. В фокусе внимания в настоящее время статистика, способная скорректировать ожидания по экономике и политике ФРС, а также стартовавший сезон отчетности. Мы по-прежнему осторожно смотрим на S&P500, отмечая высокие оценки рынка, в первую очередь сегмента hi-tech. Риски усиления коррекционных настроений и ухода S&P500 в зону 4100-4300 пунктов пока сохраняются.

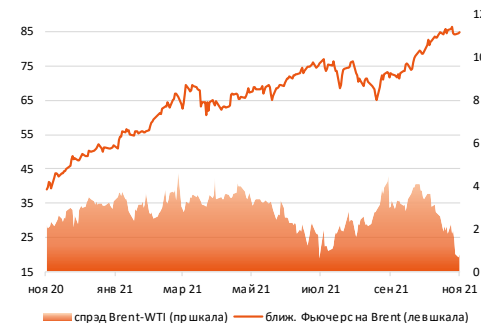
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок РФ продолжает неплохо смотреться относительно MSCI EM: крепость рынков энергоносителей дополняется слабостью рынка КНР, имеющего большой вес в MSCI EM. По-прежнему консервативно смотрим на динамику MSCI EM к MSCI World ввиду опасений ужесточения политики ФРС и регуляторных ужесточений на рынке КНР.

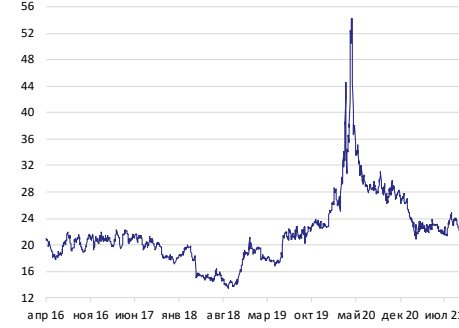
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Постепенное восстановление добычи нефти странами ОПЕК+, риски роста сланцевой добычи в США, а также опасения по экономике КНР давят на рынок нефти. Планы ФРС по скорому сворачиванию стимулов и ожидания роста ставки в сл. году также скорее выступают против роста цен на сырье. Среднесрочно сохраняем консервативный взгляд на рынок нефти, но краткосрочно считаем, что **позитивный сентимент и уверенные ожидания по восстановлению мирового спроса могут удерживать котировки Brent выше 80 долл./барр.**

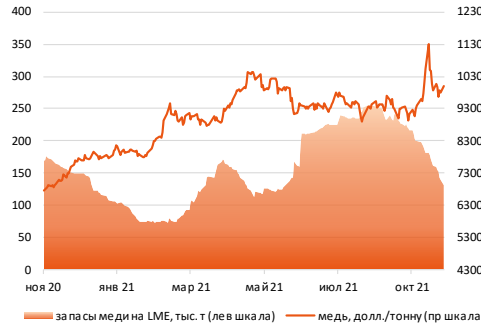
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Отношение RTS/Brent пытается закрепиться ниже 24х. **Учитывая текущую фазу эк. цикла, рынок остается недооцененным к нефти:** цены на нефть, учитывая макроопасения, остаются завышенными, а потому не находят полного отражения в соответствующем повышении оценок «голубых фишек».

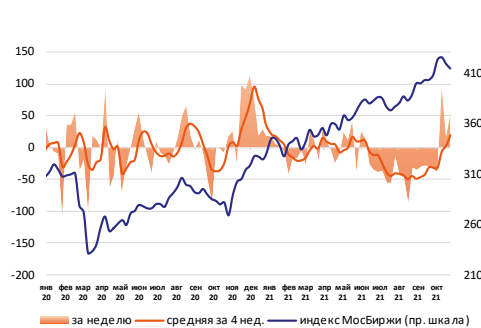
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

С конца сентября наблюдается устойчивый рост инфляционных ожиданий, на этом фоне рынок промышленных металлов демонстрирует внушительный рост. **Продолжаем позитивно смотреть на алюминий и никель, по ним ожидаем сохранение позитивной динамики. От меди ждём консолидации на текущих отметках.**

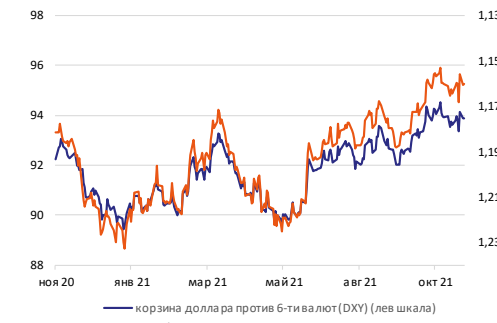
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 29 октября, в биржевые фонды акций, ориентированные на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался **приток капитала в размере 56 млн долл.**

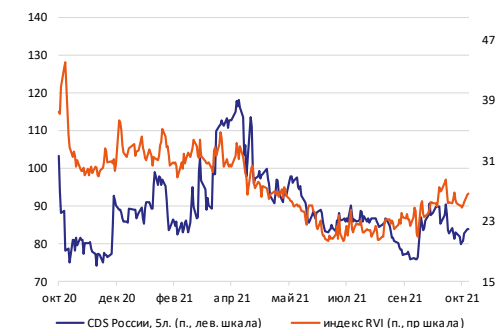
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

EURUSD остается под давлением на фоне более явных перспектив скорого сворачивания стимулов в США и усиления макроэкономических опасений, придавливающих аппетит к риску. Пара торгуется у нижней границы диапазона 1,15-1,20, Риск развития отката евро к доллару и локального ухода европейской валюты в паре с долларом в октябре в более низкий диапазон мы оцениваем как ощутимый. **Долгосрочно продолжаем смотреть на евро позитивно.**

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

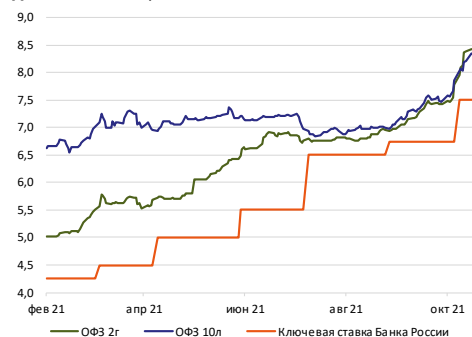


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

CDS и RVI подросли на фоне роста санкционных опасений и высоких оценок рынка, хотя и указывают по-прежнему на относительно привлекательные уровни оценки странового риска.

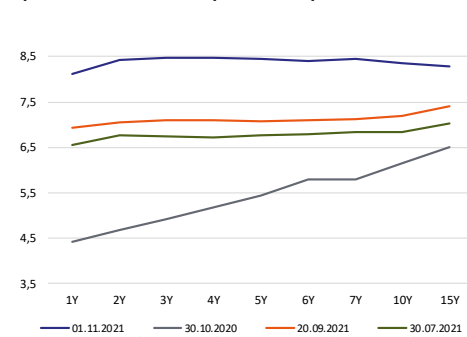
Рынки в графиках

Доходность ОФЗ, %



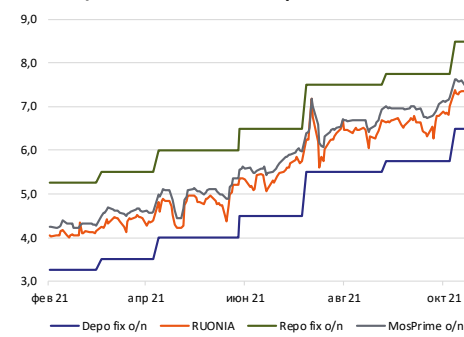
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Кривая доходности ОФЗ различной срочности



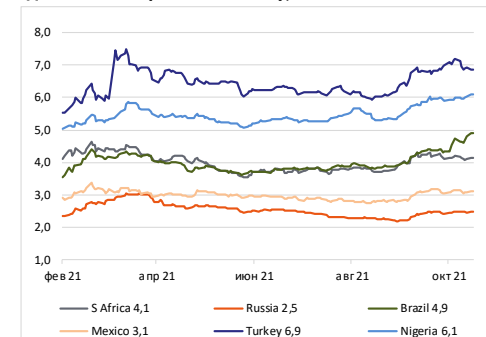
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

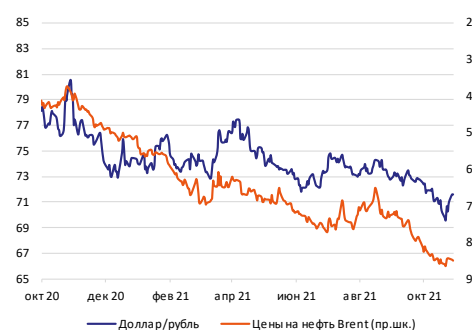
На фоне ускорения инфляции и повышения ключевой ставки доходность ОФЗ в сентябре и октябре растет. **ЦБР допускает возможность дальнейших повышений ставки, что еще не учтено в ценах ОФЗ.** При повышении ставки до 8,0–8,50% доходность ОФЗ срочностью 1–3 года будет выше 8% годовых.

Существенное превышение инфляции среднего уровня и цели ЦБР в ближайшее время будет способствовать росту доходности коротких ОФЗ. **Ожидания снижения ключевой в долгосрочной перспективе могут привести к инверсии кривой, когда доходность длинных ОФЗ будет ниже, чем коротких.**

На пресс-конференции по итогам заседания в октябре Э. Набиуллина указала на **возможность нескольких шагов по повышению ключевой ставки в краткосрочной перспективе.** Прогноз средней ставки на 2022 год повышен до 7,3–8,3%.

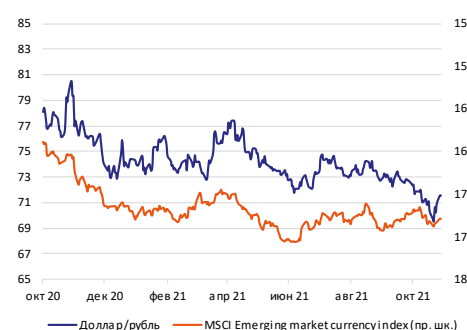
Ожидания сворачивания монетарных стимулов ФРС могут спровоцировать рост доходности евробондов развивающихся стран. Поэтому **видим риски перехода Russia`29 в диапазон 2,5–3,0% годовых.** Поддерживающим фактором остаются высокие цены на сырьевые товары и низкий внешний долг РФ.

Рубль и цены на нефть марки Brent



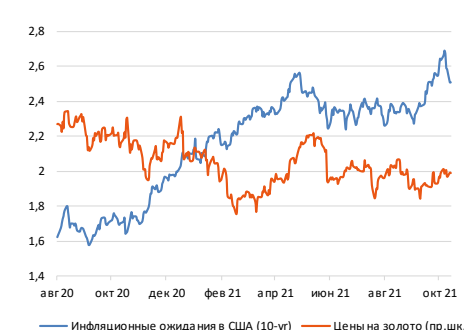
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рубль и индекс валют развивающихся стран



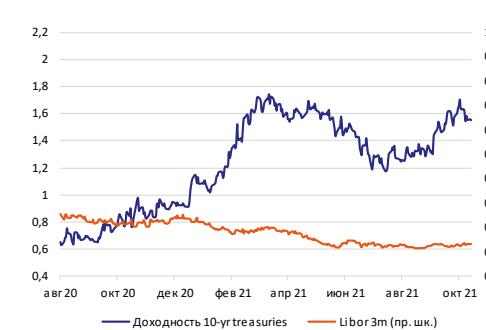
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на нефть вновь обновляют 3-х летние максимумы, что благоприятно сказывается на позициях национальной валюты. Отметим, что внутренние экономические события, такие как повышение ключевой ставки ЦБ и налоговый период, также в краткосрочной перспективе поддерживают рубль.

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

Инфляционные ожидания, по спрэду UST-TIPS перешли к росту, достигнув рекордных значений, что поддерживает спрос на драгметаллы. **Ожидаем продолжения позитивной динамики на рынке драгоценных металлов на фоне неуверенной позиции доллара США.**

Доходность UST-10yr начинает более активно расти на фоне четких сигналов ФРС о скором ужесточении своей политики и высокой инфляции. **Перспектива развития активного роста долл. ставок, с движением в 1,7%–1,9% выглядит все более реальной.** 3-мес. LIBOR остается низким, отражая комфортное состояние глобальных денежных рынков.

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	865,3	4 221	20%	1,4	4,8	7,1	1,2	-	-	30%	16%	-	14	88 928	1,7	-0,3	11,4	28,4
Индекс РТС	-	1 867	-	1,4	4,5	6,9	1,2	-	-	30%	16%	-	18	-	1,3	-2,7	14,1	34,6
Нефть и газ																		
Газпром	118,0	356,7	26%	1,2	3,7	4,3	0,6	15%	83%	34%	21%	1,1	23	16 539	1,9	-2,0	24,7	67,7
Новатэк	77,9	1 836,6	9%	5,3	16,0	15,3	3,6	33%	65%	33%	34%	1,3	26	1 882	2,1	-0,5	12,0	45,9
Роснефть	94,9	640,7	15%	1,2	4,6	7,1	1,3	34%	95%	26%	12%	1,3	25	2 294	0,6	-2,3	16,3	47,2
Лукойл	70,6	7 290	7%	0,6	4,3	8,2	1,3	13%	137%	15%	8%	1,2	24	4 338	0,7	-2,4	15,1	41,1
Газпром нефть	33,8	510,1	0%	1,1	4,4	5,9	1,2	8%	4%	25%	16%	1,2	23	422	1,0	-1,6	20,8	60,9
Сургутнефтегаз, ао	17,1	34,2	67%	0,2	0,8	3,4	0,3	24%	-19%	26%	21%	1,3	23	845	0,1	-6,4	4,5	-5,5
Сургутнефтегаз, ап	4,1	38,5	44%	0,2	0,8	3,4	0,3	24%	-19%	26%	21%	0,5	32	556	-0,3	-0,3	1,3	-8,0
Татнефть, ао	16,7	548,9	20%	1,2	4,9	7,0	1,7	16%	19%	24%	16%	1,4	28	1 478	1,4	-4,2	11,2	7,2
Татнефть, ап	1,0	497,9	16%	1,2	4,9	7,0	1,7	16%	19%	24%	16%	1,3	25	430	2,0	-5,0	8,1	4,8
Башнефть, ао	3,2	1 531	-	n/a	n/a	1,8	0,6	n/a	n/a	n/a	n/a	0,9	27	8	1,8	-0,4	9,4	-7,8
Башнефть, ап	0,5	1 154	-	n/a	n/a	1,8	0,6	n/a	n/a	n/a	n/a	0,9	26	98	0,9	-1,6	15,6	-0,7
Всего по сектору	437,7		23%	1,4	4,9	5,9	1,2	20%	43%	26%	18%	1,1	25,6	2 626	1,1	-2,4	12,6	23,0
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	111,8	370,6	20%	-	-	6,7	1,4	-	-	-	20%	1,0	24	20 112	4,1	0,1	20,3	36,7
Сбербанк, ап	4,6	332,0	24%	-	-	6,7	1,4	-	-	-	20%	0,9	21	3 317	3,5	-1,6	15,4	37,9
ВТБ	9,7	0,0533	22%	-	-	6,7	1,4	-	-	-	20%	1,1	25	3 125	0,8	-4,5	8,8	41,4
БСП	0,6	93,7	1%	-	-	3,9	1,0	-	-	-	13%	0,8	25	100	3,1	9,9	43,3	80,9
МосБиржа	5,6	175,0	14%	-	-	0,1	0,49	-	-	-	10%	0,7	23	1 375	0,7	0,0	0,4	9,7
АФК Система	3,7	27,2	69%	1,6	4,4	-	3,3	8%	-	36%	n/a	1,1	24	630	0,9	-4,2	-9,0	-5,0
Всего по сектору	135,9		25%	1,6	4,4	4,9	1,5	8%	-	36%	17%	0,9	23,6	28 658	2,2	0,0	13,2	33,6
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	47,9	22 294	12%	3,3	5,4	7,0	10,8	7%	11%	61%	41%	1,0	20	3 819	0,8	-2,8	-11,9	-5,9
РусАл	15,4	73	20%	1,8	7,4	4,8	2,6	24%	31%	24%	31%	1,2	41	2 907	0,8	-8,7	37,6	104,9
АК Алроса	13,4	130,1	13%	2,9	6,1	9,6	3,8	18%	32%	47%	31%	1,0	33	4 256	4,1	1,9	-0,7	32,3
НЛМК	19,0	226,6	28%	1,4	3,5	4,6	4,1	10%	22%	41%	29%	0,8	28	2 070	1,3	-0,4	-11,5	8,4
ММК	10,4	66,7	29%	1,0	2,6	3,9	2,4	17%	39%	37%	25%	0,9	32	1 097	0,8	-2,3	-3,7	19,5
Северсталь	19,4	1 660,4	22%	2,0	3,8	5,1	7,1	9%	17%	51%	35%	0,7	26	1 962	3,1	1,8	-7,1	26,2
ТМК	1,3	88,4	-24%	1,2	8,4	9,8	1,4	14%	-4%	14%	3%	1,1	72	45	2,0	-2,7	-13,2	44,6
Полюс Золото	26,8	14 094	7%	5,8	8,4	11,7	9,0	8%	8%	69%	46%	0,5	24	1 159	0,1	0,1	1,0	-7,4
Полиметалл	8,8	1 332,1	20%	3,9	6,6	9,3	4,6	8%	8%	58%	34%	0,7	24	1 411	0,9	-2,6	-16,2	-23,2
Всего по сектору	162,4		14%	2,6	5,8	7,3	5,1	13%	18%	45%	31%	0,9	33,4	18 727	1,5	-1,7	-2,9	22,2
Минеральные удобрения																		
Акрон	5,6	9 950	-13%	3,5	11,5	22,1	5,6	14%	85%	31%	13%	0,2	38	309	10,6	11,6	64,4	67,9
ФосАгро	10,3	5 676	0%	2,4	5,9	7,9	7,4	13%	26%	41%	27%	0,6	29	963	1,3	-2,5	24,7	81,2
Всего по сектору	15,9		-6%	3,0	8,7	15,0	6,5	13%	56%	36%	20%	0,4	33,6	1 272	6,0	4,5	44,6	74,5
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,3	92,9	28%	1,3	3,6	9,5	1,6	9%	21%	37%	6%	0,8	17	150	-0,4	-1,2	-0,4	-4,0
МТС	8,7	312,1	26%	2,0	4,7	9,9	20,5	4%	8%	43%	12%	0,8	17	806	0,7	-1,0	-1,3	-5,6
Всего по сектору	13,0		27%	1,7	4,2	9,7	11,0	7%	14%	40%	9%	0,8	17	956	0,1	-1,1	-0,9	-4,8

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

* - итоги торгов основной сессии

Итоги торгов и мультипликаторы*

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2021E				CAGR 2020-2024 %		Рентабельность (2021E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов на МосБирже, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Электроэнергетика																		
Энел Россия	0,4	0,865	14%	1,2	2,8	14,4	0,8	10%	4%	15%	5%	0,8	14	18	0,8	-0,5	4,2	-3,8
Юнипро	2,4	2,766	12%	2,2	6,3	10,6	1,5	10%	13%	35%	21%	0,7	14	94	1,4	0,1	0,9	-0,9
ОГК-2	1,1	0,707	23%	0,6	2,8	4,9	0,5	10%	26%	22%	8%	1,0	27	71	0,9	-6,4	3,9	-3,2
ТГК-1	0,6	0,011	7%	0,6	2,4	4,9	-	-2%	0%	25%	10%	1,1	26	39	0,8	-1,5	-2,4	0,1
РусГидро	5,0	0,817	22%	1,1	3,9	6,0	0,6	6%	8%	29%	15%	0,9	18	183	0,5	-0,8	-0,7	4,5
Интер РАО ЕЭС	7,0	4,800	48%	0,3	2,0	5,9	0,9	5%	3%	13%	8%	1,0	25	644	-0,1	-4,0	9,6	-9,6
Россети, ао	3,9	1,406	-14%	0,7	2,3	3,0	0,2	6%	15%	30%	9%	1,2	23	84	1,0	-1,5	7,6	-19,8
Россети, ап	0,1	2,001	-28%	0,7	2,3	3,0	0,2	6%	15%	30%	9%	1,1	29	9	1,1	-2,4	4,2	-9,1
ФСК ЕЭС	3,3	0,186	8%	1,7	3,4	3,7	0,3	5%	4%	50%	27%	1,0	21	185	0,3	-3,1	-7,3	-16,3
Всего по сектору	23,9		10%	1,0	3,1	6,2	0,6	6%	10%	28%	12%	1,0	22,0	1327	0,7	-2,2	2,2	-6,5
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	2,3	67,9	25%	1,7	7,4	-4,2	-1,5	67%	-	23%	-9%	1,1	16	387	-1,3	0,1	2,2	-4,6
Транснефть, ап	3,4	155 100	27%	0,5	1,1	1,5	0,1	5%	16%	44%	16%	0,7	24	166	2,0	-0,9	-5,4	10,5
Всего по сектору	5,7		26%	1,1	4,3	-1,3	-0,7	36%	16%	33%	4%	0,9	20,1	553,2	0,3	-0,4	-1,6	2,9
Потребительский сектор																		
Х5	9,2	2 432	25%	0,7	5,6	15,3	7,5	1%	15%	12%	2%	0,8	19	1 307	0,7	-1,4	1,7	-11,9
Магнит	9,3	6 510	21%	0,7	9,4	14,7	3,8	7%	25%	7%	3%	0,9	23	1 296	0,7	0,5	21,4	14,8
М.Видео	1,5	606,6	41%	0,5	5,1	8,7	3,3	67%	10%	10%	3%	0,5	20	357	2,9	3,9	-5,2	-14,8
Детский мир	1,4	137,5	24%	1,0	5,5	9,2	neg.	14%	30%	18%	7%	0,8	19	171	0,4	2,2	-0,1	1,4
Всего по сектору	21,4		28%	0,7	6,4	12,0	4,9	22%	20%	12%	3%	0,7	20	3131	1,1	1,3	4,4	-2,6
Девелопмент																		
ЛСР	1,1	755,6	12%	0,9	4,1	6,4	0,9	-6%	10%	22%	10%	0,9	16	31	1,4	-0,3	-1,8	-12,8
ПИК	10,6	1 150,0	33%	1,9	8,0	9,2	4,5	19%	17%	23%	17%	0,5	38	1 122	-2,2	-0,9	-1,9	92,3
Всего по сектору	11,7		23%	1,4	6,1	7,8	2,7	7%	14%	23%	14%	0,7	27	1153	-0,4	-0,6	-1,8	39,8
Прочие сектора																		
Яндекс	29,6	5 873	12%	5,3	56,5	152,8	5,8	40%	34%	9%	4%	0,7	27	3 381	0,4	8,5	18,1	13,9
QIWI	0,6	641	-	0,3	0,5	5,0	1,4	-7%	-4%	53%	38%	0,8	29	61	2,8	-1,5	-14,2	-15,8
Всего по сектору	32,4		12%	1,9	19,0	52,6	2,4	11%	10%	21%	14%	0,8	28,5	3 671	1,7	2,0	5,2	13,8

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

* - итоги торгов основной сессии

Расшифровка сокращений:

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

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

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

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

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

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

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

CAGR - среднегеометрический годовой темп роста

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

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

1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию

1Н - динамика актива за последнюю неделю

3М - динамика актива за 3 последних месяца

СНГ - динамика актива с начала года

Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
1 ноября 4:45		PMI в промышленности КНР от Caixin	октябрь	50,0	50,0	50,6
1 ноября 9:00	..	PMI в промышленности России	октябрь	50,0	49,8	51,6
1 ноября 10:00	..	Розничные продажи в Германии (реал.), м/м	сентябрь	0,3%	1,1%	-2,5%
1 ноября 12:30	..	PMI в промышленности Великобритании (оконч.)	октябрь	57,7	57,7	57,8
1 ноября 16:45	..	PMI в промышленности США (оконч.)	октябрь	59,2	59,2	58,4
1 ноября 17:00		ISM в промышленности США	октябрь	60,4	61,1	60,8
1 ноября 17:00	...	Расходы на строительство в США, м/м	сентябрь	0,4%	0,0%	-0,5%
2 ноября 11:15	..	PMI в промышленности Испании	октябрь	58,2	58,1	
2 ноября 11:45	..	PMI в промышленности Италии	октябрь	59,6	59,7	
2 ноября 11:50	...	PMI в промышленности Франции (оконч.)	октябрь	53,5	53,5	
2 ноября 11:55	...	PMI в промышленности Германии (оконч.)	октябрь	58,2	58,2	
2 ноября 12:00	...	PMI в промышленности еврозоны (оконч.)	октябрь	58,5	58,5	
3 ноября 4:45	..	PMI в секторе услуг КНР (офиц.)	октябрь	н/д	53,4	
3 ноября 9:00	..	PMI в секторе услуг России	октябрь	н/д	50,5	
3 ноября 12:30	..	PMI в секторе услуг Великобритании (оконч.)	октябрь	58	58	
3 ноября 15:15	...	Число новых раб. мест в частном секторе США от ADP, тыс.	октябрь	400	568	
3 ноября 15:30	..	Торговый баланс в США, млрд долл.	сентябрь	-75,1	-73,3	
3 ноября 16:45	..	PMI в секторе услуг США (оконч.)	октябрь	57,3	57,3	
3 ноября 17:00		ISM в секторе услуг США	октябрь	62,0	61,9	
3 ноября 17:00	..	Фабричные заказы в США, м/м	сентябрь	0,1%	1,2%	
3 ноября 17:30	...	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	1,563	4,268	
3 ноября 17:30	...	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-0,811	-0,432	
3 ноября 17:30	..	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	-1,199	-1,993	
3 ноября 19:00	..	ИПЦ в России, м/м	сентябрь	8,0%	7,4%	
3 ноября 19:00		Решение ФРС по ключевой ставке	-	0%-0,25%	0%-0,25%	
4 ноября 10:00	..	Промышленные заказы в Германии, м/м	октябрь	2,0%	-7,7%	
4 ноября 11:15	..	PMI в секторе услуг Испании	октябрь	56,0	56,9	
4 ноября 11:45	..	PMI в секторе услуг Италии	октябрь	54,5	55,5	
4 ноября 11:50	..	PMI в секторе услуг Франции (оконч.)	октябрь	56,6	56,6	
4 ноября 11:55	...	PMI в секторе услуг Германии (оконч.)	октябрь	52,4	52,4	
4 ноября 12:00	...	PMI в секторе услуг еврозоны (оконч.)	октябрь	54,7	54,7	
4 ноября 15:00	..	Решение Банка Англии по ключевой ставке	октябрь	0,1%	0,1%	
4 ноября 15:30	..	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	281	
4 ноября 15:30	..	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	2243	
5 ноября 10:00	..	Пром. производство в Германии, м/м	сентябрь	1,0%	-4,0%	
5 ноября 10:45	..	Пром. производство во Франции, г/г	сентябрь	0,4%	1,0%	
5 ноября 10:45	..	Пром. производство в Испании, г/г	сентябрь	н/д	1,8%	
5 ноября 13:00	...	Розничные продажи в еврозоне, м/м	сентябрь	0,2%	0,3%	
5 ноября 15:30		Число новых рабочих мест вне с/х в США, тыс.	сентябрь	425	194	
5 ноября 15:30		Безработица в США, %	сентябрь	4,7%	4,8%	

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
2 ноября	Мосбиржа	Объем торгов за октябрь
3 ноября	Юнипро	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2021 г.
8 ноября	Детский Мир	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2021 г.
10 ноября	Алроса	Продажи за октябрь
10 ноября	ТГК-1	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2021 г.
10 ноября	Черкизово	Операционные результаты за октябрь
11 ноября	Алроса	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2021 г.
11 ноября	MSCI	Объявление итогов ребалансировки индекса MSCI Russia
12 ноября	Мосэнерго	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2021 г.
15 ноября	Совкомфлот	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2021 г.
15 ноября	Русагро	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2021 г.
16 ноября	МТС	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2021 г.

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

ПАО «Промсвязьбанк»

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

e-mail: RD@psbank.ru
 Bloomberg: PSBF <GO>
<http://www.psbank.ru>
<http://www.psbinvest.ru>
<https://t.me/macroresearch>

ПСБ Аналитика & Стратегия

Центр аналитики и экспертизы

Николай Кашеев
 Руководитель Центра KNI@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39

Отдел экономического и отраслевого анализа

Евгений Локтюхов Начальник отдела	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
Владимир Соловьев	Solovevva1@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-48-31
Людмила Теличко	Telichkole@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-40-10
Егор Жильников	Zhilnikovev@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-74-77
Алексей Головинов	Golovinovag@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-75-84

Группа стратегического маркетинга

Павел Гвоздев	Gvozdevpd@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-71-56
Екатерина Гаврилова	Gavrilovaee@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

Отдел анализа банковского и финансового рынков

Илья Ильин Начальник отдела	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
Максим Белугин	Beluginma@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-62-16

©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.