



УТРЕННИЙ СОК

События | Обзоры | Комментарии

09.11.2021

По состоянию на утро вторника настроения на мировых рынках немного ухудшились

Во вторник ожидаем бокового движения пары доллар-рубль и консолидацию у отметки 71,5 руб.

Не ждем существенных отклонений индекса МосБиржи от уровня 4200 пунктов

Сегодня ожидаем, что позитивный внешний фон будет способствовать снижению доходности 10-летних ОФЗ в направлении к 8,1% годовых

Корпоративные и экономические события

Детский мир увеличил выручку за 3 кв. 2021 г. на 14% и дал рекомендацию по дивидендам

TCS Group ведет переговоры с регуляторами трех стран в Азии о выходе на эти рынки

 **Календарь**

 **Корпновости**

 **Техмонитор**

Цифры дня

4200 п.

выше этого уровня поднялся индекс МосБиржи в понедельник

4,6%

прибавили котировки обыкновенных акций Мечела 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 мировые рынки смогли показать синхронный рост. Индекс развитых рынков MSCI World (+0,2%) продолжил консолидацию на исторических максимумах, а индекс развивающихся рынков (MSCI EM: +0,4%), ведомый рынками России и Индии, укрепился благодаря росту цен на сырье. Способствовали росту индексов снижение доходности американских казначейских облигаций, а также доллара. В результате, американский индекс S&P500 (+0,1%) продолжил расти восьмую торговую сессию подряд, преимущественно за счет сырьевых и энергетических секторов, продолжая отыгрывать новости по эффективному противовирусному препарату от Pfizer в надежде на скорое улучшение эпидемиологической ситуации.

По состоянию на утро вторника настроения на мировых рынках немного ухудшились. Ключевые азиатские индексы в слабом минусе за исключением Китая. Фьючерсы на американские и европейские индексы консолидируются на уровнях вчерашнего закрытия. Цены на нефть Brent торгуются в символическом плюсе, а котировки на промышленные металлы показывают умеренное снижение.

Сегодняшний день будет скуден на статистику и новости. Инвесторы продолжают ожидать публикацию данных по потребительской инфляции в США за октябрь, выход которой состоится в среду. В случае если показатель вырастет, рынок может вновь накрыть волна распродаж. **Тем не менее, полагаем, что сегодня рынки продолжают консолидацию около рекордных уровней.**

Товарные рынки

Цены на нефть Brent консолидируются около 84 долл./барр. без особых новостей. Сегодня выйдут данные по запасам нефти и нефтепродуктов от API, завтра – от Минэнерго США. Традиционно будет важно оценить ситуацию со спросом. **Но каких-то особых изменений мы не ожидаем, поэтому цены на нефть вероятнее всего останутся в рамках привычного диапазона 82-85 долл./барр.** Поводов для выхода вверх нет, но при этом и сильное снижение выкупается, поскольку сохраняются высокие ожидания по спросу при дефиците энергоносителей.

Российский валютный рынок

В целом, отечественный валютный рынок вчера выглядел безыдейно на фоне отсутствия значимой статистики. Большую часть дня котировки доллара находились в боковом диапазоне, однако на открытии фондового рынка США рубль смог незначительно подорожать, поддерживаемый сохраняющимся аппетитом к риску глобальных инвесторов. Немного окрепшие фьючерсы на нефть также поддержали позиции рубля.

Сегодня мы ожидаем бокового движения пары доллар-рубль и консолидацию у отметки 71,5 руб. Повышенная волатильность может наблюдаться в конце дня из-за экономической статистики по США и данных по запасам нефти от API. Отметим, что сегодня будет также выступление Дж. Пауэлла, однако с нашей точки зрения сюрпризов ждать не приходится.

Наши прогнозы и рекомендации

Российский рынок акций

В понедельник при поддержке роста товарных рынков индекс МосБиржи (+1,0%) отыграл часть потерь прошлой недели.

Лучше рынка росли акции металлургического сектора (АЛРОСА: +3,1%; Северсталь: +2,1%; РУСАЛ: +1,8%), в том числе бумаги золотодобытчиков (Полюс: +2,5%; Полиметалл: +1,8%; Petropavlovsk: +1,5%), чему способствовало укрепление цен на золото. В зеленой зоне находились и бумаги нефтегазового сектора (Сургутнефтегаз ао: +2,5%; Татнефть оа: +1,9%; Роснефть: +0,9%; Газпром: +0,3%), следующие за укреплением цен на энергоносители. Финансовые результаты Детского Мира (+1,1%) оказались неплохими и внушили оптимизм другим ритейлерам (Магнит: +1,0%; X5: +1,1%). Отметим укрепление бумаг КАМАЗа (+2,6%) на фоне увеличения выпуска грузовых автомобилей. В то же время сохраняли инерционное снижение бумаги финансового сектора (Сбер: -0,7%; ВТБ: -0,9%), за исключением бумаг TCS Group (+4,0%), которые обновили исторический максимум на корпоративных новостях.

Слабо негативный внешний фон может оказать небольшое давление сегодня на российский рынок в первой половине дня, однако крепость цен на нефть окажет поддержку индексу МосБиржи. Не ждем существенных отклонений от уровня 4200 пунктов.

Российский рынок облигаций

В понедельник доходность 10-летних ОФЗ снизилась до 8,19% (-11 б.п.), 2-летних – до 8,43% (-2 б.п.).

Рынок рублевых облигаций отыгрывал снижение доходности облигаций развитых и развивающихся стран после заседания ФРС на прошлой неделе. Комментарии американского Центробанка относительно перспектив повышения базовой ставки оказались более мягкими, чем ожидал рынок. Это усилило спрос на рискованные активы. Рост цен на нефть после встречи ОПЕК+ также способствовал покупкам ОФЗ.

Сегодня ожидаем, что позитивный внешний фон будет способствовать снижению доходности 10-летних ОФЗ в направлении к 8,1% годовых. Возможность продолжения роста цен ОФЗ в ближайшие дни будет зависеть от данных по инфляции в России. Рост потребительских цен темпами выше 8,1% г/г может повысить ожидания по ключевой ставке ЦБР и снизить оптимизм покупателей рублевых облигаций.

Корпоративные и экономические события

Детский мир увеличил выручку за 3 кв. 2021 г. на 14% и дал рекомендацию по дивидендам

Выручка увеличилась на 14%, до 43,9 млрд рублей, EBITDA - на 12%, а чистая прибыль – в 1,5 раза. Общий объем продаж группы в 3 квартале увеличился на 16,4% г/г до 49,5 млрд рублей ввиду нормализации трафика после снятия ограничений COVID-19. Совет директоров рекомендовал утвердить промежуточные дивиденды за 9 месяцев в размере 5,2 рубля на акцию, что соответствует 60% чистой прибыли по РСБУ.

НАШЕ МНЕНИЕ

Мы умеренно положительно оцениваем результаты компании – наблюдается рост основных финансовых показателей, однако видны факторы замедления, связанные с нововведенными ограничениями от COVID-19. Цифровые продажи Детского мира продолжают расти быстрее рынка, несмотря на высокую базу прошлого года. Важным моментом в экспансии ритейлера является расширение ассортимента собственных марок и переход на прямые контракты с производителями. Это также позволит компании оказываться в более выигрышной ситуации в случае кризисов и перебоев с поставками. В случае улучшения эпидемиологической ситуации мы ожидаем роста совокупных дивидендов до 13-16 рублей на акцию, что дает доходность 9-10%. Рекомендуем покупать бумаги ритейлера, наш целевой ориентир – 168 руб./акцию, потенциал роста 21% от текущей цены.

TCS Group ведет переговоры с регуляторами трех стран в Азии о выходе на эти рынки

TCS Group, ранее заявившая о планах создать небанк на Филиппинах, рассматривает еще два рынка в этом регионе, сообщил член совета директоров TCS Павел Федоров, который с 1 декабря станет вместе с Оливером Хьюзом содиректором группы. TCS Group ранее объявила о планах создать небанк на Филиппинах. Группа в августе подала заявку в ЦБ Филиппин на получение банковской лицензии. В сентябре совет директоров Тинькофф банка одобрил создание филиппинской "дочки" с капиталом 3 млрд филиппинских песо (порядка \$59,8 млн, или 4,4 млрд рублей).

НАШЕ МНЕНИЕ

Бумаги компании на фоне корпоративных новостей вчера были в лидерах роста. Мы позитивно оцениваем планы по международной экспансии банка, что позволит укрепить бизнес-модель и расширить регионы присутствия. Появление содиректора также направлено на активное операционное развитие бизнеса банка.

Корпоративные и экономические события

ФосАгро представил финансовые результаты за 3 кв.

Выручка ФосАгро в 3 кв. выросла на 64% г/г, до 116 млрд руб., EBITDA – в 2 раза г/г, до 54,7 млрд руб., скорректированная чистая прибыль – в 2,1 раза г/г, до 39,7 млрд руб.

НАШЕ МНЕНИЕ

Мы позитивно смотрим на бумаги компании. Высокие мировые цены на минеральные удобрения продолжают оказывать поддержку показателям компании и в 4 кв., что позволит обеспечивать солидный уровень дивидендных выплат.

Продажи Группы ЛСР в 3 квартале сократились на 31%, до 20 млрд рублей

Компания ЛСР в 3 квартале 2021 года сократила продажи на 31% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, до 20 млрд рублей, говорится в сообщении компании. В общей сложности в июле-сентябре группа реализовала 124 тыс. кв. м недвижимости против 244 тыс. кв. м за аналогичный период прошлого года.

НАШЕ МНЕНИЕ

Сокращение продаж ЛСР – ожидаемое – на фоне ухудшений условий по льготной ипотеке и сокращения спроса. Продажи компании в Петербурге в июле-сентябре уменьшились на 37%, до 11,4 млрд рублей, было продано 69 тыс. кв. м (снижение на 58,7%). В Москве в 3 квартале компания снизила продажи на 28,6% и 38,1%, до 6 млрд рублей и 26 тыс. кв. м соответственно.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	4 218	1,0%	-0,1%	-0,5%
Индекс РТС	1 865	0,9%	1,2%	0,2%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 848	0,9%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	185 340	-0,3%		
США				
S&P 500	4 702	0,1%	1,9%	7,1%
Dow Jones (DJIA)	36 432	0,3%	1,4%	4,9%
Dow Jones Transportation	16 890	0,3%	5,9%	15,4%
Nasdaq Composite	15 982	0,1%	2,5%	9,6%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 688	-0,1%	1,4%	7,0%
Европа				
EURotop100	3 522	0,0%	0,9%	5,8%
Euronext 100	1 373	0,0%	1,5%	7,0%
FTSE 100 (Великобритания)	7 300	0,0%	0,2%	2,9%
DAX (Германия)	16 047	0,0%	1,5%	5,5%
CAC 40 (Франция)	7 047	0,1%	2,2%	7,4%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	29 285	-0,8%	-1,2%	6,6%
Taiex (Тайвань)*	17 541	0,7%	2,8%	5,2%
Kospi (Корея)*	2 961	0,0%	-1,7%	5,5%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	68 049	0,3%	0,4%	4,3%
Bovespa (Бразилия)	104 781	0,0%	1,2%	-7,1%
Hang Seng (Китай)*	24 775	0,0%	12,2%	-0,2%
Shanghai Composite (Китай)*	3 508	0,3%	0,1%	-2,4%
BSE Sensex (Индия)*	60 462	-0,1%	0,5%	0,7%
MSCI				
MSCI World	3 238	0,2%	1,3%	6,4%
MSCI Emerging Markets	1 269	0,4%	0,4%	0,9%
MSCI Eastern Europe	297	0,8%	1,7%	2,1%
MSCI Russia	890	1,0%	0,8%	0,3%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	81,9	0,8%	-2,5%	3,3%
Нефть Brent spot, \$/барр.	83,8	-0,2%	-0,6%	1,0%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	82,0	0,1%	-2,2%	3,4%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	83,5	0,1%	-1,4%	1,4%
Медь (LME) spot, \$/т	9908	1,6%	-0,9%	5,5%
Никель (LME) spot, \$/т	19713	1,1%	-0,6%	2,5%
Алюминий (LME) spot, \$/т	2583	2,0%	-4,5%	-12,4%
Золото spot, \$/унц*	1825	0,0%	2,1%	4,0%
Серебро spot, \$/унц*	24,4	-0,3%	3,6%	8,0%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	445,9	0,9	0,6	3,8
S&P Oil&Gas	455,3	1,4	2,3	3,2
S&P Oil Exploration	742,1	0,0	-1,1	-1,7
S&P Oil Refining	558,3	1,2	4,2	9,6
S&P Materials	224,9	3,4	3,9	12,0
S&P Metals&Mining	910,6	0,4	2,3	4,5
S&P Capital Goods	903,1	0,4	1,9	5,8
S&P Industrials	215,3	-3,6	-1,9	39,4
S&P Automobiles	159,3	-3,7	-2,0	41,9
S&P Utilities	336,4	-1,5	-1,4	2,2
S&P Financial	668,3	0,5	-0,2	3,0
S&P Banks	446,7	0,7	-0,5	2,3
S&P Telecoms	278,6	-0,2	1,9	2,3
S&P Info Technologies	2 948,6	0,6	4,1	10,5
S&P Retailing	4 229	-0,7	3,5	7,9
S&P Consumer Staples	752,1	-0,9	1,4	3,5
S&P Consumer Discretionary	1 641,9	-1,4	2,1	13,1
S&P Real Estate	301,2	0,0	0,6	8,0
S&P Homebuilding	1 744,4	0,1	3,1	9,3
S&P Chemicals	912,9	0,8	4,5	10,2
S&P Pharmaceuticals	895,4	-0,1	1,9	6,1
S&P Health Care	1 557,1	0,5	0,0	5,2

Отраслевые индексы MMBV	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	11 391	2,1	0,2	2,7
Нефть и газ	9 501	1,5	-0,7	-2,9
Эл/энергетика	2 169	0,4	-0,1	-0,7
Телекоммуникации	2 182	0,0	0,3	-3,1
Банки	14 455	1,1	0,9	2,7

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	93,88	-0,2	-0,2	-0,2
Евро*	1,161	0,2	0,2	0,5
Фунт*	1,358	0,1	-0,2	-0,1
Швейц. франк*	0,912	0,2	0,3	1,7
Йена*	112,8	0,4	1,0	0,4
Канадский доллар*	1,244	0,0	-0,2	0,4
Австралийский доллар*	0,742	0,0	-0,1	1,0
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	71,24	0,0	0,5	0,9
EURRUB	82,66	-0,2	0,3	0,3
Бивалютная корзина	76,38	-0,1	0,4	0,5

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,025	-1,3	-1,5	-2,0
US Treasuries 2 yr	0,413	1,2	-3,7	9,5
US Treasuries 10 yr	1,474	2,3	-7,5	-13,8
US Treasuries 30 yr	1,873	-1,4	-8,6	-29,1
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,073	-0,1	0,1	0,3
LIBOR 1M	0,089	0,3	0,1	0,3
LIBOR 3M	0,143	0,3	1,1	1,9
EURIBOR overnight	-0,584	0,0	0,4	0,5
EURIBOR 1M	-0,567	-0,2	-1,0	0,0
EURIBOR 3M	-0,567	0,6	-1,4	-1,6
MOSPRIME overnight	7,570	16,0	16,0	84,0
MOSPRIME 3M	8,460	-2,0	-2,0	81,0
Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	49	0,1	-2,5	-4,4
CDS High Yield (USA)	289	1,1	-13,0	-19,7
CDS EM	175	-0,8	-11,6	-7,5
CDS Russia	81	0,0	-3,5	-6,6

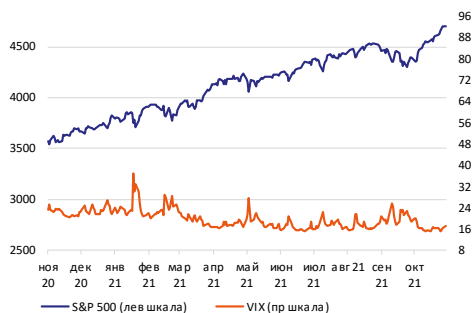
Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	9,8	0,4	-0,1	-0,4%
Роснефть	8,7	1,7	-0,1	-0,7%
Лукойл	100,4	1,2	-0,2	-0,1%
Сургутнефтегаз	4,7	3,4	0,1	0,6%
Газпром нефть	36,0	-2,2	-0,1	-0,3%
НОВАТЭК	251	0,3	-5,7	-0,4%
Цветная металлургия				
НорНикель	30,4	1,1	-1,9	0,0%
Черная металлургия				
Северсталь	22,8	0,7	0,2	0,7%
НЛМК	31,0	0,5	-0,3	0,8%
ММК	11,7	0,2	-0,5	0,9%
Мечел ао	3,9	0,2	-0,1	49,2%
Банки				
Сбербанк	20,1	0,1	-0,6	-0,1%
ВТБ ао	1,4	-0,6	0,0	-3,9%
Прочие отрасли				
МТС	9,1	0,9	0,1	4,6%
Магнит ао	19,0	1,3	0,8	-0,9%

* данные приведены по состоянию на 8:40 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

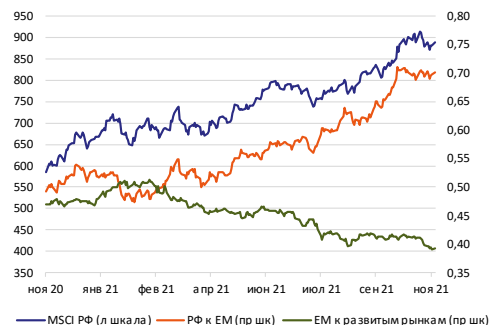
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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.

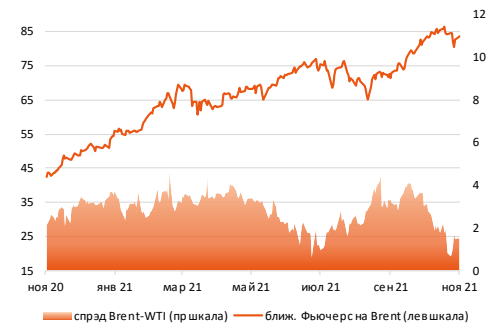
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



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.

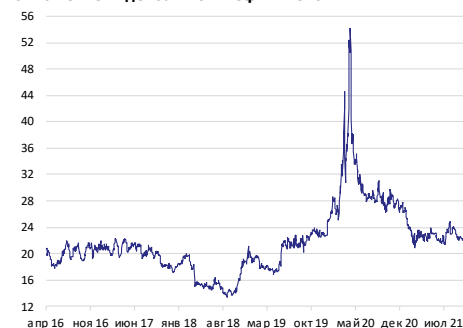
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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.**

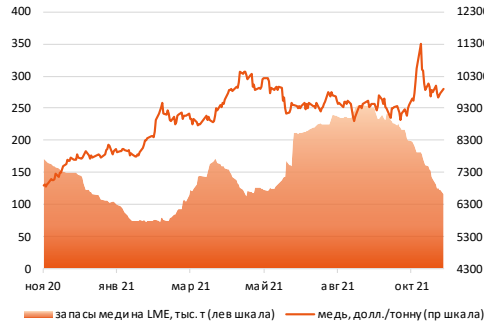
Отношение индекса PTC и нефти Brent



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».

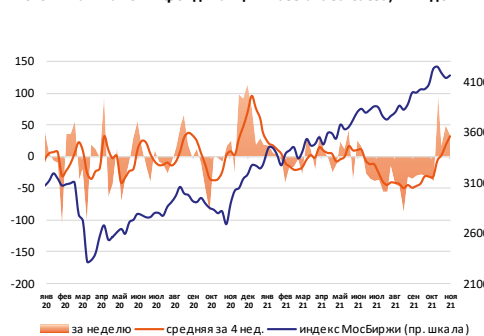
Цены и запасы меди на LME



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.**

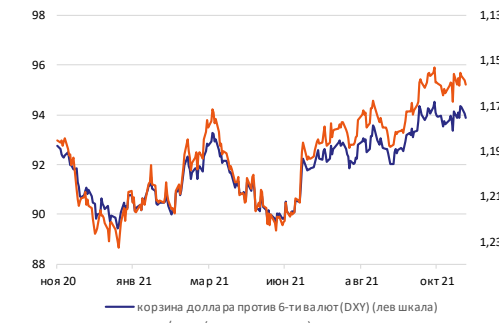
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 5 ноября, в биржевые фонды акций, ориентированные на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался **приток капитала в размере 33 млн долл.**

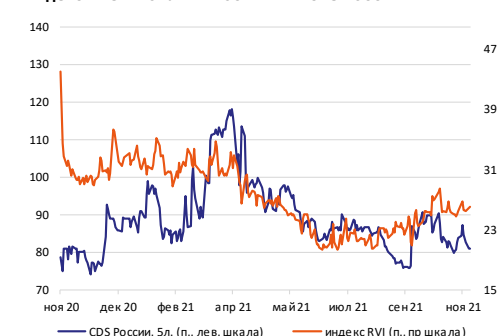
Динамика отдельных валютных пар



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

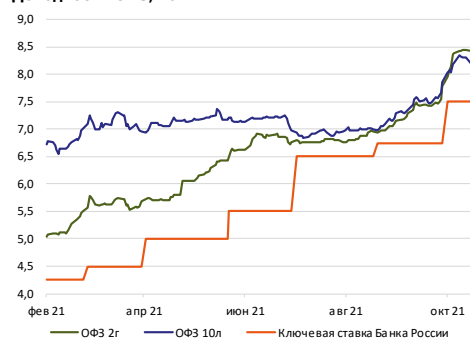


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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.

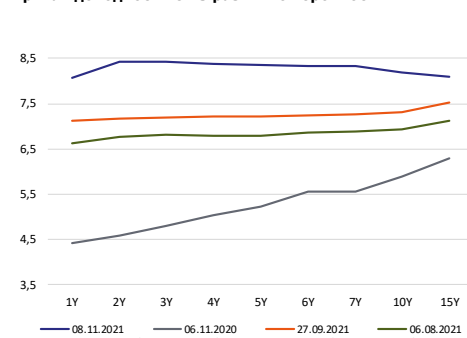
Рынки в графиках

Доходность ОФЗ, %



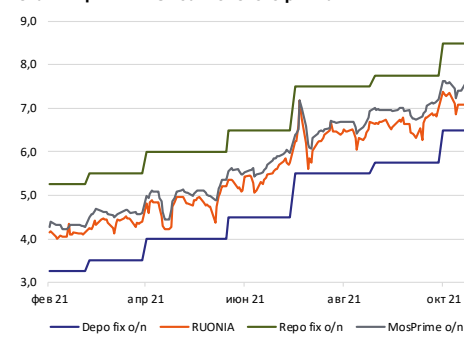
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Кривая доходности ОФЗ различной срочности



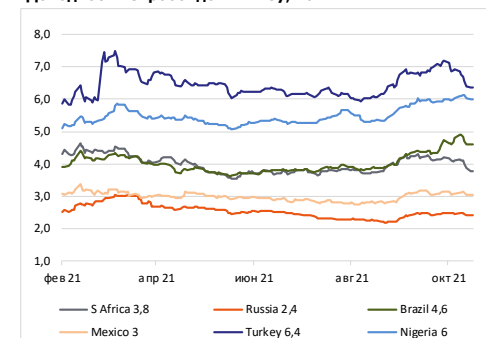
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

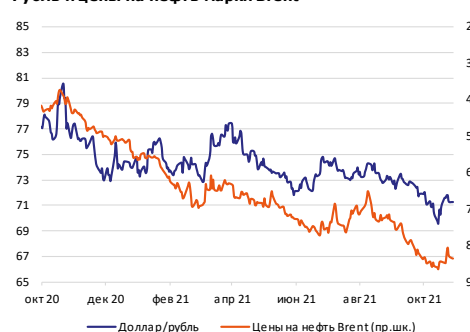
На фоне ускорения инфляции и повышения ключевой ставки доходность ОФЗ в сентябре и октябре растет. **ЦБР допускает возможность дальнейших повышений ставки, что еще не учтено в ценах ОФЗ.** При повышении ставки до 8,0–8,50% доходность ОФЗ срочностью 1-3 года будет выше 8% годовых.

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%.

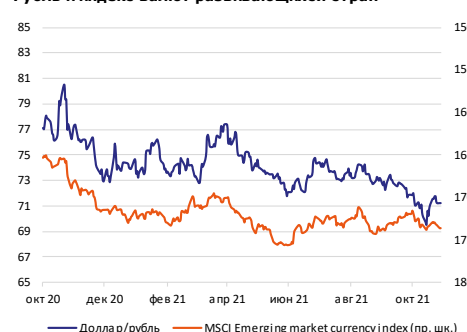
Ожидания сворачивания монетарных стимулов ФРС могут спровоцировать рост доходности евробондов развивающихся стран. Поэтому **видим риски перехода Russia`29 в диапазон 2,5–3,0% годовых.** Поддерживающим фактором остаются высокие цены на сырьевые товары и низкий внешний долг РФ.

Рубль и цены на нефть марки Brent



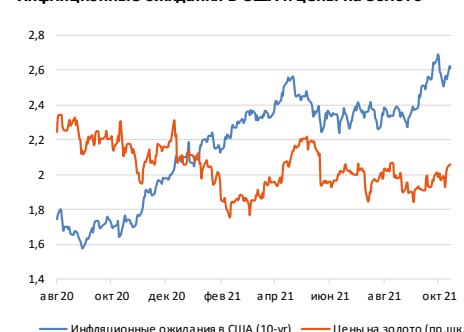
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рубль и индекс валют развивающихся стран



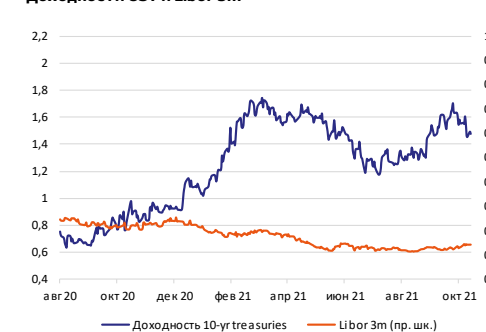
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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 остаются на высоких значениях, что благоприятно сказывается на позициях национальной валюты. Отметим, что внутренние экономические события, такие как повышение ключевой ставки ЦБ, и внешний аппетит инвесторов к риску 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. **Полагаем, что валюты EM могут оставаться под давлением из-за инфляционных ожиданий 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	864,0	4 218	19%	1,4	4,7	7,0	1,2	-	-	39%	17%	-	14	85 348	1,0	-0,1	10,0	28,3
Индекс РТС	-	1 865	-	1,4	4,5	6,9	1,2	-	-	39%	17%	-	18	-	0,9	1,2	13,7	34,5
Нефть и газ																		
Газпром	117,0	352,2	22%	1,2	3,5	4,0	0,6	15%	83%	34%	21%	1,1	23	14 041	0,4	0,6	23,1	65,6
Новатэк	76,8	1 802,2	11%	5,1	15,5	14,7	3,5	32%	64%	33%	34%	1,3	24	1 539	1,2	0,2	7,6	43,1
Роснефть	94,5	634,9	17%	1,2	4,5	6,8	1,3	33%	94%	26%	12%	1,3	25	3 175	1,8	-0,3	16,3	45,9
Лукойл	70,5	7 244	8%	0,6	4,0	7,6	1,3	13%	137%	15%	8%	1,2	23	3 699	0,9	0,1	15,1	40,2
Газпром нефть	33,5	502,9	1%	1,0	4,0	5,4	1,1	7%	3%	25%	16%	1,2	23	404	0,9	-0,4	19,4	58,7
Сургутнефтегаз, ао	17,3	34,5	62%	0,1	0,5	3,0	0,2	24%	-19%	26%	21%	1,3	23	1 415	3,3	1,1	2,8	-4,5
Сургутнефтегаз, ап	4,2	38,6	37%	0,1	0,5	3,0	0,2	24%	-19%	26%	21%	0,5	32	627	1,0	-0,1	2,2	-7,8
Татнефть, ао	17,0	555,7	18%	1,1	4,5	6,5	1,6	16%	19%	24%	16%	1,4	28	2 012	2,9	2,6	12,5	8,5
Татнефть, ап	1,0	498,4	16%	1,1	4,5	6,5	1,6	16%	19%	24%	16%	1,3	26	462	2,4	2,1	8,6	4,9
Башнефть, ао	3,1	1 478	-	n/a	n/a	1,8	0,6	n/a	n/a	n/a	n/a	0,9	27	17	-0,5	-1,7	10,6	-11,0
Башнефть, ап	0,5	1 137	-	n/a	n/a	1,8	0,6	n/a	n/a	n/a	n/a	0,9	25	61	0,6	-0,6	15,2	-2,2
Всего по сектору	435,3		21%	1,3	4,6	5,5	1,1	20%	42%	26%	18%	1,1	25,4	2 496	1,3	0,3	12,1	21,9
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	108,8	359,1	23%	-	-	6,5	1,4	-	-	-	20%	1,0	24	14 276	-0,2	0,8	9,9	32,4
Сбербанк, ап	4,6	325,0	27%	-	-	6,5	1,4	-	-	-	20%	0,9	21	1 076	-0,7	1,3	7,9	35,0
ВТБ	9,6	0,0526	24%	-	-	6,5	1,4	-	-	-	20%	1,1	24	2 479	-0,2	-0,6	3,2	39,4
БСП	0,6	89,9	6%	-	-	3,0	0,9	-	-	-	13%	0,8	26	220	-3,6	-1,0	27,0	73,6
МосБиржа	5,5	172,9	16%	-	-	0,2	0,53	-	-	-	10%	0,7	23	1 084	0,0	-0,6	-1,6	8,3
АФК Система	3,8	28,3	62%	1,6	4,4	-	3,2	7%	-	36%	n/a	1,1	25	526	0,3	5,0	-3,8	-1,1
Всего по сектору	132,9		26%	1,6	4,4	4,5	1,5	7%	-	36%	17%	0,9	23,9	19 661	-0,7	0,8	7,1	31,3
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	47,2	21 868	14%	3,1	5,2	6,6	10,2	7%	11%	61%	41%	1,0	20	3 910	1,3	-1,2	-11,9	-7,7
РусАл	14,7	69	23%	1,6	6,9	4,4	2,3	22%	31%	24%	29%	1,2	41	2 024	1,6	-4,0	30,5	95,1
АК Алроса	13,7	132,8	11%	3,0	6,3	9,8	3,8	17%	31%	47%	31%	1,0	32	3 266	3,8	6,3	-3,7	35,0
НЛМК	18,7	222,6	30%	1,4	3,3	4,3	4,0	10%	24%	42%	29%	0,8	28	2 756	0,7	-0,5	-12,3	6,5
ММК	10,1	64,3	34%	0,9	2,5	3,6	2,2	17%	40%	37%	25%	0,9	32	1 182	0,9	-2,9	-4,3	15,2
Северсталь	19,6	1 664,2	22%	1,9	3,8	5,0	7,0	9%	18%	51%	35%	0,7	26	1 808	2,4	3,3	-4,1	26,5
ТМК	1,3	86,5	-23%	1,1	8,4	9,4	1,3	14%	-4%	14%	3%	1,1	72	28	-0,3	-0,2	-17,5	41,4
Полус Золото	28,5	14 926	1%	6,0	8,7	12,2	9,0	5%	4%	69%	46%	0,5	25	3 384	2,9	6,0	10,3	-2,0
Полиметалл	9,0	1 347,0	18%	3,7	6,4	8,4	4,3	7%	7%	58%	36%	0,7	24	2 472	2,2	2,0	-11,2	-22,4
Всего по сектору	162,7		15%	2,5	5,7	7,1	4,9	12%	18%	45%	31%	0,9	33,4	20 830	1,7	1,0	-2,7	20,8
Минеральные удобрения																		
Акрон	5,6	9 870	-12%	2,7	6,4	8,9	5,9	19%	101%	43%	25%	0,2	40	93	0,7	9,7	65,1	66,6
ФосАгро	10,6	5 845	-3%	2,2	5,2	6,7	7,1	15%	29%	43%	28%	0,6	29	1 192	0,3	4,3	22,7	86,6
Всего по сектору	16,2		-7%	2,5	5,8	7,8	6,5	17%	65%	43%	27%	0,4	34,7	1 285	0,5	7,0	43,9	76,6
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,3	93,2	28%	1,3	3,6	9,2	1,5	9%	22%	37%	6%	0,8	17	103	0,7	0,0	-4,5	-3,7
МТС	8,8	313,2	26%	2,0	4,7	9,8	19,8	5%	9%	43%	12%	0,8	16	579	-0,3	1,0	-1,2	-5,3
Всего по сектору	13,1		27%	1,7	4,1	9,5	10,7	7%	15%	40%	9%	0,8	17	682	0,2	0,5	-2,9	-4,5

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	0,880	16%	1,1	2,8	13,8	0,8	10%	4%	15%	5%	0,8	13	40	1,1	2,5	6,0	-2,2
Юнипро	2,5	2,839	9%	2,1	6,2	10,3	1,5	11%	14%	35%	21%	0,7	15	203	1,5	4,1	3,1	1,7
ОГК-2	1,1	0,704	14%	0,6	2,8	4,9	0,5	10%	26%	22%	8%	1,0	25	51	0,2	0,6	2,7	-3,6
ТГК-1	0,6	0,011	6%	0,6	2,3	4,6	-	-1%	0%	25%	10%	1,1	22	17	1,1	1,7	-3,3	1,0
РусГидро	5,1	0,820	22%	1,1	3,9	5,9	0,6	6%	7%	29%	15%	0,9	17	163	-0,6	0,9	-0,4	4,8
Интер РАО ЕЭС	6,9	4,720	50%	0,2	1,7	5,3	0,8	5%	3%	13%	8%	1,0	25	756	-0,4	-1,8	9,8	-11,2
Россети, ао	3,9	1,410	-15%	0,7	2,2	2,8	0,2	7%	15%	30%	9%	1,2	23	135	1,4	1,3	11,9	-19,6
Россети, ап	0,1	1,987	-27%	0,7	2,2	2,8	0,2	7%	15%	30%	9%	1,1	29	3	0,2	0,4	4,1	-9,7
ФСК ЕЭС	3,2	0,181	11%	1,6	3,3	3,4	0,3	5%	4%	50%	27%	1,0	22	237	1,1	-2,1	-7,4	-18,3
Всего по сектору	23,9		10%	1,0	3,0	6,0	0,6	6%	10%	28%	12%	1,0	21,2	1605	0,6	0,8	3,0	-6,3
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	2,4	69,1	23%	1,7	7,4	-4,0	-1,5	67%	-	23%	-9%	1,1	17	563	1,4	0,5	3,1	-2,9
Транснефть, ап	3,3	151 250	30%	0,5	1,1	1,4	0,1	5%	16%	44%	16%	0,7	24	198	1,3	-0,6	-5,4	7,8
Всего по сектору	5,7		26%	1,1	4,2	-1,3	-0,7	36%	16%	33%	4%	0,9	20,2	760,8	1,4	0,0	-1,1	2,4
Потребительский сектор																		
X5	9,3	2 434	25%	0,7	5,4	14,4	7,2	2%	15%	12%	2%	0,8	19	818	1,5	0,8	1,7	-11,8
Магнит	9,9	6 920	16%	0,6	5,5	14,3	3,8	8%	26%	12%	3%	0,9	24	2 492	1,5	7,0	26,1	22,1
М.Видео	1,5	613,2	40%	0,5	5,1	8,7	3,4	68%	11%	10%	3%	0,5	20	239	2,0	4,0	-4,2	-13,9
Детский мир	1,5	140,3	28%	0,9	5,4	9,1	neg.	14%	30%	18%	7%	0,8	20	695	2,2	2,4	2,6	3,5
Всего по сектору	22,2		27%	0,7	5,4	11,6	4,8	23%	20%	13%	3%	0,7	21	4244	1,8	3,6	6,6	0,0
Девелопмент																		
ЛСР	1,1	756,6	12%	0,9	4,0	6,2	0,9	-6%	10%	22%	10%	0,9	16	35	0,1	1,6	-0,9	-12,7
ПИК	10,3	1 107,0	38%	1,8	7,6	8,7	4,3	19%	17%	23%	17%	0,5	38	639	-0,9	-5,9	-6,8	85,1
Всего по сектору	11,4		25%	1,3	5,8	7,5	2,6	7%	14%	23%	14%	0,7	27	673	-0,4	-2,2	-3,8	36,2
Прочие сектора																		
Яндекс	31,0	6 200	6%	5,8	62,3	170,1	6,3	40%	32%	9%	4%	0,7	27	3 860	1,0	6,0	24,2	20,2
QIWI	0,6	637	-	0,2	0,3	4,6	1,3	-7%	-4%	55%	39%	0,8	29	27	0,1	2,1	-12,4	-16,4
Всего по сектору	33,8		6%	2,0	20,9	58,2	2,5	11%	9%	21%	14%	0,8	28,5	4 055	0,3	3,4	6,8	15,8

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
8 ноября 12:30	•	Индекс настроений инвесторов Sentix в еврозоне	ноябрь	18,6	16,9	18,3
9 ноября 13:00	•••	Индекс ZEW эк. настроений в Германии	ноябрь	24,0	22,3	
10 ноября 4:30	•	ИПЦ в КНР, г/г	октябрь	0,9%	0,7%	
10 ноября 10:00	•	ИПЦ в Германии, г/г	октябрь	4,1%	4,5%	
10 ноября 16:30	••	ИПЦ в США, г/г	октябрь	5,3%	5,4%	
10 ноября 16:30	••••	Базовый ИПЦ в США, г/г	октябрь	4,0%	4,0%	
10 ноября 16:30	••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	260	269	
10 ноября 16:30	•	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	2050	2105	
10 ноября 17:30	••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	0,950	3,290	
10 ноября 17:30	••••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-2,800	2,160	
10 ноября 17:30	•	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	-0,833	-1,488	
11 ноября 10:00	••••	ВВП Великобритании, кв/кв	3 кв.	4,8%	5,5%	
11 ноября 10:00	••	Пром. производство в Великобритании, г/г	сентябрь	3,1%	3,7%	
12 ноября 11:00	•	ИПЦ в Испании, г/г	октябрь	н/д	5,5%	
12 ноября 13:00	•	Пром. производство в еврозоне, г/г	сентябрь	н/д	5,1%	
12 ноября 18:00	•••••	Индекс потребительского доверия в США от ун-та Мичигана (преда.)	ноябрь	72	71,7	

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
9 ноября	Ростелеком	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.
12 ноября	Роснефть	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	Озон	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2021 г.
17 ноября	МТС	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2021 г.
18 ноября	Черкизово	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2021 г.
18 ноября	Ленэнерго	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2021 г.
24 ноября	TCS Group	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2021 г.
30 ноября	Аэрофлот	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2021 г.
2 декабря	АФК Система	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2021 г.
2 декабря	Мосбиржа	Объем торгов за ноябрь
3 декабря	НЛМК	Последний день торгов с дивидендами (13,33 руб./акция)
3 декабря	Эталон	Последний день торгов с дивидендами (9,39 руб./акция/ГДР)

Источник: данные компаний, Интерфакс, Bloomberg, ПКСБ 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.