



УТРЕННИЙ СОК

События | Обзоры | Комментарии

12.11.2021

По состоянию на утро пятницы настроения на мировых рынках можно оценить как умеренно позитивные

По нашим оценкам, пара доллар-рубль может в начале дня попробовать уйти ниже отметки 71,5 руб. в силу перекупленности, однако в целом сохраняется консервативный настрой и возможен выход пары в диапазон 72 - 72,5 руб.

Улучшение внешнего фона может сегодня оказать некоторую поддержку российскому рынку акций, в результате чего индекс МосБиржи продолжит консолидироваться в диапазоне 4150 – 4200 пунктов

Доходность 10-летних ОФЗ может вырасти к верхней границе диапазона 8,0 – 8,10% годовых

Корпоративные и экономические события

Выручка АЛРОСы за 3 квартал составила 76,9 млрд рублей, выше прогноза

Акрон может выплатить рекордные 720 руб. на акцию за 9 месяцев 2021 года

 **Календарь**

 **Корпновости**

 **Техмонитор**

Цифры дня

19,2 %

прибавили котировки
обыкновенных акций
Сургутнефтегаза в четверг

4,4 %

прибавили котировки акций
Полюса в четверг



Подпишитесь на Телеграм-канал аналитиков ПСБ



Следите за новостями в ПСБ Информере

Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

В четверг настроения инвесторов на глобальных рынках немного улучшились. Индекс развивающихся рынков MSCI EM укрепился на 0,6%, а индекс развитых стран MSCI World выглядел безыдейно, чему способствовала низкая торговая активность в США ввиду праздника Дня Ветерана. На фоне отсутствия значимых новостей, американские рынки пытались отыграть потери предыдущего дня, несмотря на укрепление доллара и рост доходности американских казначейских облигаций. Так, американский индекс широкого рынка S&P500 прибавил 0,1%, сильнее всего выросли акции сырьевого сектора. Неплохо подросли и бумаги технологических компаний: NASDAQ Composite прибавил 0,5%.

По состоянию на утро пятницы настроения на мировых рынках можно оценить как умеренно позитивные. Хотя фьючерсы на нефть и промышленные металлы снижаются, ключевые азиатские рынки укрепляются. Фьючерсы на американские и европейские индексы также торгуются в слабом плюсе.

Сегодня будет опубликован предварительный индекс потребительского доверия от Университета Мичиган за ноябрь, способный скорректировать оценки состояния американского потребителя. Согласно консенсус-прогнозу Bloomberg, показатель составит 71,4 пунктов, оставаясь на довольно низком уровне и почти не изменившись по сравнению с предыдущим месяцем. **Ожидаем, что сегодня рынки большую часть дня проведут в консолидации.**

Товарные рынки

Цены на нефть Brent остаются под давлением на фоне крепкого доллара и опасений, что ФРС США начнет предпринять более жесткие меры для сдерживания роста цен. ОПЕК в свою очередь впервые за последнее время выпустил скептический прогноз по мировому спросу на 4 кв. и в целом на 2021 г., понизив его на 0,3 и на 0,2 млн барр./день соответственно его из-за более медленного, чем ожидалось, роста спроса в КНР и Индии. В случае дальнейшего ухудшения сантимента и раскручивания темы с ужесточением политики ФРС цены на сырье будут находиться под давлением.

Но сегодня мы полагаем, что нефти удастся удержаться около 82 долл./барр.

Российский валютный рынок

Несмотря на попытки восстановления на фондовых рынках США, рубль не смог закрепиться у отметки 71 руб. Ключевым драйвером ослабления выступила подешевевшая нефть. На этом фоне пара доллар-рубль вновь ушла выше отметки 71,5 руб.

Сегодня мы ожидаем повышенной волатильности на валютном рынке. По нашим оценкам, пара доллар-рубль может в начале дня попробовать уйти ниже отметки 71,5 руб. в силу перекупленности, однако в целом сохраняется консервативный настрой и возможен выход пары в диапазон 72-72,5 руб.

Наши прогнозы и рекомендации

Российский рынок акций

В четверг индекс МосБиржи (+0,4%) в первой половине торгов находился под давлением, однако во второй половине дня рынки смогли подрасти, чему способствовало краткосрочное укрепление цен на энергоносители.

Наибольший вклад в рост индекса внесли «фишки» нефтегазового сектора (Газпром: +0,5%; НОВАТЭК: +0,7%; Татнефть ао: +0,7%), несмотря на то, что большую часть торговой сессии они снижались. Отдельно отмечаем взрывной рост акций Сургутнефтегаза (ао: +19,2%; ап: +4,6%) без значимых корпоративных новостей. Лучше рынка выглядели бумаги золотодобытчиков (Полюс: +4,4%; Полиметалл: +3,9%; Petropavlovsk: +5,9%) на фоне роста цен на золото, а также акции Акрона (+5,7%), где совет директоров рекомендовал выплатить рекордные дивиденды за 9 мес. Спросом пользовались бумаги производителей цветных металлов (РУСАЛ: +3,9%; НорНикель: +1,6%) на фоне укрепления цен на промышленные металлы. Подорожали и акции АЛРОСы (+2,2%) после публикации сильных финансовых результатов за 3 кв. 2021 г. В зеленой зоне находились и акции финансового сектора (Сбербанк ао: +2,1%; ВТБ: +2,5%) за исключением бумаг TCS Group (-1,9%), которые продолжили корректироваться после достижения максимумов.

Улучшение внешнего фона может сегодня оказать некоторую поддержку российскому рынку акций, в результате чего индекс МосБиржи продолжит консолидироваться в диапазоне 4150 – 4200 пунктов.

Российский рынок облигаций

В четверг рублевые облигации торговались разнонаправленно. Доходность коротких и длинных ОФЗ снизилась на 2-4 б.п. Доходность ОФЗ срочностью 4-6 лет выросла на 1-4 б.п. Рынок ОФЗ нейтрально отреагировал на вышедшие в среду данные по инфляции в США, рост ожиданий повышения ставки ФРС в 2022 г. и увеличение доходности облигаций на глобальном рынке. Спрос на ОФЗ поддержала статистика по инфляции в РФ. Рост потребительских цен за 2-8 ноября оказался минимальным за последние 8 недель, годовой показатель снизился с 8,14% до 8,06%. Сохранение данного тренда будет выступать в пользу умеренного повышения ключевой ставки до 8,0%, а не до 8,5% как ранее опасался рынок.

Сегодня с утра для рынка ОФЗ формируется умеренно негативный внешний фон: 10-летние гособлигации развитых стран растут в доходности на 1-4 б.п., нефть дешевеет, рубль слабеет на росте геополитических рисков. **В такой конъюнктуре доходность 10-летних ОФЗ может вырасти к верхней границе диапазона 8,0 – 8,10% годовых.**

Корпоративные и экономические события

Выручка АЛРОСы за 3 квартал составила 76,9 млрд рублей, выше прогноза

EBITDA АЛРОСы в 3 квартале 2021 г. составила 34,6 млрд рублей, что на 35% выше уровня прошлого года. Консолидированная выручка по МСФО выросла на 55% г/г - до 76,9 млрд рублей на фоне высокого спроса на алмазное сырье вкупе с ограниченным предложением. Чистая прибыль повысилась в 3,3 раза к 3 кварталу 2020 года, до 25 млрд руб. Однако в сравнении с предыдущим кварталом финансовые показатели снизились. Это обусловлено сокращением производственных запасов до исторических минимумов из-за сильного спроса, что привело к падению объемов реализации продукции, а также высокой базой 2 квартала.

НАШЕ МНЕНИЕ

Мы оцениваем представленную отчетность как ожидаемо сильную. Прогноз компании позволяет ожидать хороших результатов по итогам 2021 года. Мы смотрим на АЛРОСу как на крепкую дивидендную историю. В соответствии с дивидендной политикой мы ожидаем, что дивиденд за второе полугодие может составить 6 рублей на акцию. Наша оценка справедливой стоимости - 168 руб./акцию с рекомендацией «покупать».

Акрон может выплатить рекордные 720 руб. на акцию за 9 месяцев 2021 года

Совет директоров Акрона рекомендовал выплатить дивиденды в размере 720 рублей на акцию по итогам девяти месяцев 2021 года, сообщила компания. Это рекордный для Акрона размер дивидендов. Общая сумма выплат может составить 26,5 млрд рублей. Датой закрытия реестра на получение дивидендов предложено установить 14 декабря. Внеочередное собрание акционеров для их утверждения состоится 3 декабря.

НАШЕ МНЕНИЕ

Высокие цены на минеральные удобрения позволили компании поднять дивиденды до рекордного уровня, доходность по году ожидается около 11%. Для получения дивидендов за 9 мес. нужно купить бумаги до 10 декабря (реестр закрывается 14 декабря).

MSCI включил РУСАЛ в индекс MSCI Russia, как и ожидалось

Индексный провайдер MSCI, как и ожидалось, включил РУСАЛ в состав индекса MSCI Russia по итогам очередного полугодового пересмотра.

НАШЕ МНЕНИЕ

Бумаги РУСАЛа последнее время неплохо росли на ожидании включения в индекс. Это позволит привлечь порядка 200 млн долл. со стороны пассивных инвесторов.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	4 189	0,4%	0,3%	-1,7%
Индекс РТС	1 854	0,0%	1,5%	-0,8%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 854	0,0%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	183 450	-0,8%		
США				
S&P 500	4 649	0,1%	-0,7%	6,9%
Dow Jones (DJIA)	35 921	-0,4%	-0,6%	4,5%
Dow Jones Transportation	16 708	0,7%	-0,1%	13,5%
Nasdaq Composite	15 704	0,5%	-1,5%	8,6%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 650	0,2%	-0,9%	7,1%
Европа				
EUR0top100	3 537	0,3%	0,5%	6,3%
Euronext 100	1 371	0,1%	0,4%	7,0%
FTSE 100 (Великобритания)	7 384	0,6%	1,4%	3,6%
DAX (Германия)	16 083	0,1%	0,3%	6,2%
CAC 40 (Франция)	7 060	0,2%	1,0%	7,8%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	29 610	1,1%	0,0%	9,0%
Taiex (Тайвань)*	17 518	0,4%	1,3%	5,3%
Kospi (Корея)*	2 969	1,5%	0,0%	8,0%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	69 132	1,2%	1,9%	4,8%
Bovespa (Бразилия)	107 595	1,5%	4,0%	-4,1%
Hang Seng (Китай)*	25 293	0,2%	14,5%	1,5%
Shanghai Composite (Китай)*	3 541	0,2%	1,4%	-0,2%
BSE Sensex (Индия)*	60 180	0,4%	0,2%	-0,2%
MSCI				
MSCI World	3 202	0,0%	-0,9%	5,9%
MSCI Emerging Markets	1 281	0,5%	1,4%	2,2%
MSCI Eastern Europe	296	0,6%	0,6%	1,4%
MSCI Russia	883	0,1%	0,1%	-0,9%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	81,6	0,3%	3,5%	1,3%
Нефть Brent спот, \$/барр.	82,7	-0,4%	0,3%	-1,1%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	81,1	-0,7%	-0,3%	0,5%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	82,3	-0,7%	-0,6%	-1,4%
Медь (LME) спот, \$/т	9811	1,1%	1,1%	2,1%
Никель (LME) спот, \$/т	19883	0,0%	3,4%	3,9%
Алюминий (LME) спот, \$/т	2657	3,8%	4,9%	-12,7%
Золото спот, \$/унц*	1858	-0,2%	2,2%	5,6%
Серебро спот, \$/унц*	25,2	-0,1%	4,4%	11,8%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	435,7	0,3	0,3	1,9
S&P Oil&Gas	437,8	0,2	-0,3	0,4
S&P Oil Exploration	741,7	0,6	2,2	-1,8
S&P Oil Refining	561,4	0,8	2,7	10,0
S&P Materials	230,6	4,8	7,2	13,3
S&P Metals&Mining	902,2	-0,5	1,0	4,8
S&P Capital Goods	895,9	-0,4	0,6	6,1
S&P Industrials	200,4	0,0	-10,8	26,9
S&P Automobiles	147,9	0,1	-11,2	28,6
S&P Utilities	338,2	-0,6	0,1	3,4
S&P Financial	665,4	0,3	0,2	3,9
S&P Banks	445,7	0,4	0,3	4,2
S&P Telecoms	273,1	-0,5	-1,4	2,8
S&P Info Technologies	2 902,0	0,5	-0,5	9,9
S&P Retailing	4 217	-0,1	-0,5	8,3
S&P Consumer Staples	757,3	0,0	0,3	4,2
S&P Consumer Discretionary	1 604,6	-0,3	-2,9	10,3
S&P Real Estate	301,0	0,0	0,1	6,3
S&P Homebuilding	1 784,5	1,0	4,8	11,1
S&P Chemicals	916,7	0,3	2,1	10,5
S&P Pharmaceuticals	904,4	0,1	0,5	8,5
S&P Health Care	1 551,8	-0,2	-0,8	6,1

Отраслевые индексы MMBV	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	11 737	1,9	4,6	4,0
Нефть и газ	9 559	1,0	2,3	-3,1
Эл/энергетика	2 157	-0,2	0,0	-2,0
Телекоммуникации	2 204	0,4	1,3	0,3
Банки	13 896	-0,1	-3,0	-3,8

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	95,21	0,0	0,9	0,7
Евро*	1,144	-0,1	-1,1	-0,8
Фунт*	1,337	0,0	-0,9	-1,6
Швейц. франк*	0,922	-0,2	-1,0	0,9
Йена*	114,2	-0,1	-0,7	-0,5
Канадский доллар*	1,258	0,0	-1,0	-0,9
Австралийский доллар*	0,730	0,0	-1,4	-0,7
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	71,63	-0,5	0,2	0,4
EURRUB	81,84	0,2	0,7	1,2
Бивалютная корзина	76,17	0,1	0,1	0,8

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,033	-1,0	-0,5	-0,8
US Treasuries 2 yr	0,532	1,9	13,1	19,4
US Treasuries 10 yr	1,566	1,7	11,5	-1,1
US Treasuries 30 yr	1,901	-0,3	1,4	-19,4

Ставки денежного рынка	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
LIBOR overnight	0,065	0,0	-0,8	-0,7
LIBOR 1M	0,089	-0,2	0,4	0,6
LIBOR 3M	0,154	0,9	1,5	3,3
EURIBOR overnight	-0,584	-0,1	-0,1	0,5
EURIBOR 1M	-0,566	0,7	-0,1	-0,5
EURIBOR 3M	-0,569	0,3	0,4	-2,1
MOSPRIME overnight	7,570	6,0	16,0	77,0
MOSPRIME 3M	8,480	1,0	0,0	81,0

Кредитные спреды, б.п.	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
CDS Inv.Grade (USA)	51	0,0	2,0	-3,7
CDS High Yield (USA)	297	0,0	9,3	-18,3
CDS EM	179	0,0	4,1	-10,3
CDS Russia	83	0,0	0,7	-7,1

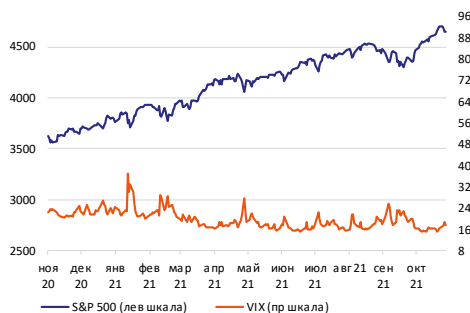
Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	9,8	-1,1	0,0	0,1%
Роснефть	9,0	-0,8	0,3	0,0%
Лукойл	101,7	-2,1	0,6	0,6%
Сургутнефтегаз	4,8	15,9	1,0	-1,2%
Газпром нефть	35,4	-0,8	1,0	0,2%
НОВАТЭК	251	0,7	2,6	0,7%
Цветная металлургия				
НорНикель	30,7	0,7	1,0	0,4%
Черная металлургия				
Северсталь	23,2	0,4	0,6	1,7%
НЛМК	31,4	0,2	1,0	1,1%
ММК	11,8	-0,1	-0,1	1,0%
Мечел ао	3,9	0,2	0,2	50,7%
Банки				
Сбербанк	19,9	1,0	0,0	0,9%
ВТБ ао	1,4	2,2	0,0	-0,6%
Прочие отрасли				
МТС	9,3	-1,2	0,0	3,0%
Магнит ао	18,7	1,5	0,4	0,4%

* данные приведены по состоянию на 8:40 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

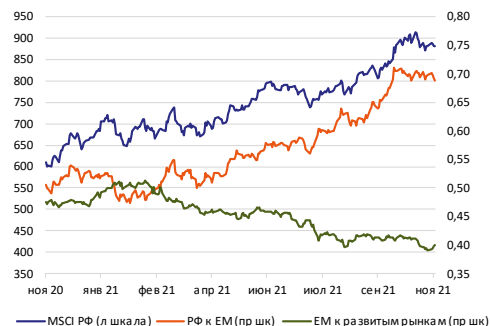
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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.

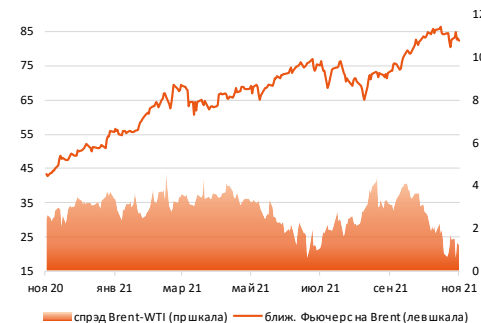
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



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.

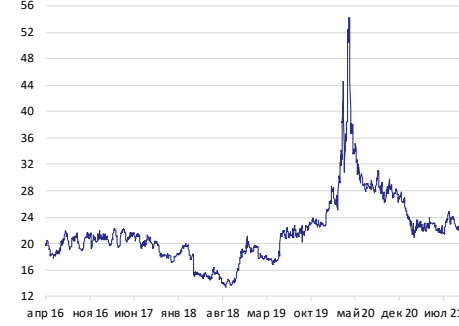
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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.**

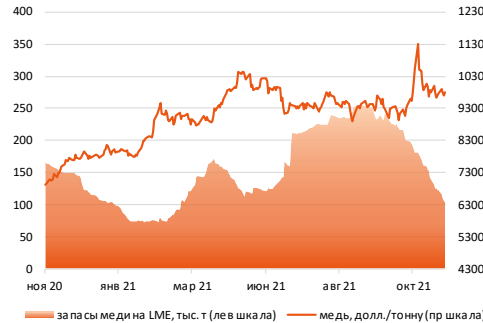
Отношение индекса РТС и нефти Brent



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».

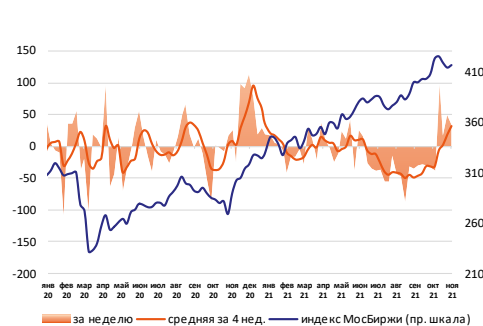
Цены и запасы меди на LME



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.**

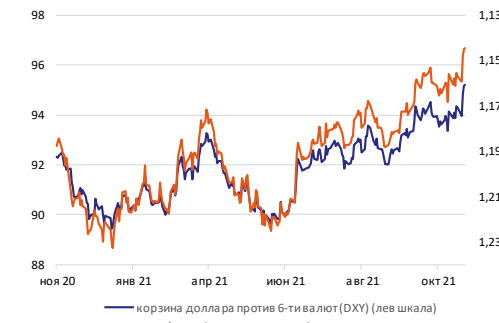
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



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.**

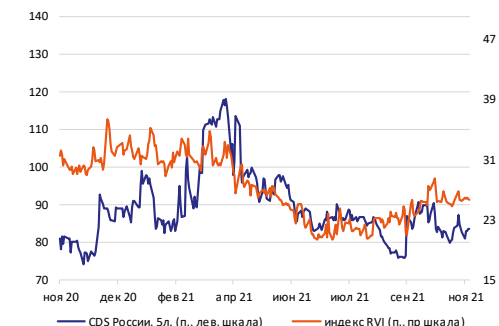
Динамика отдельных валютных пар



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 пару 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

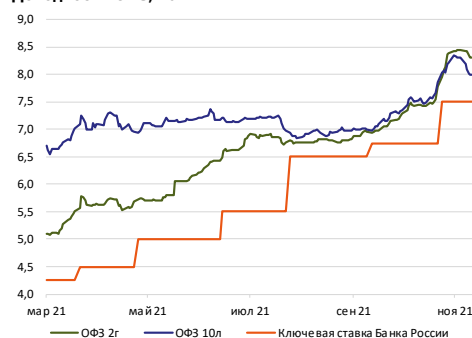


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

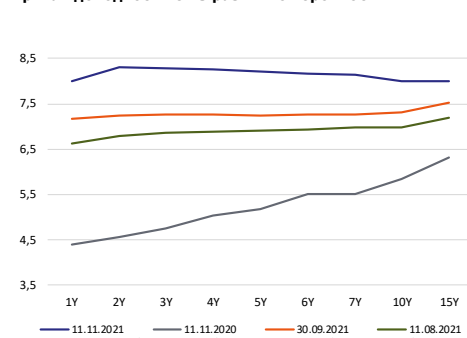
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

На фоне ускорения инфляции и повышения ключевой ставки доходность ОФЗ в сентябре и октябре растёт. **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.

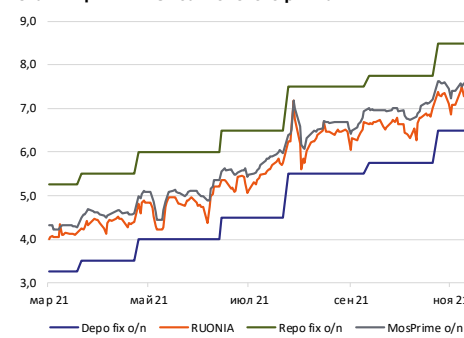
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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.**

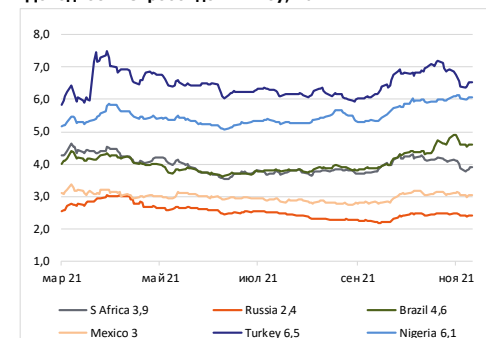
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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%.

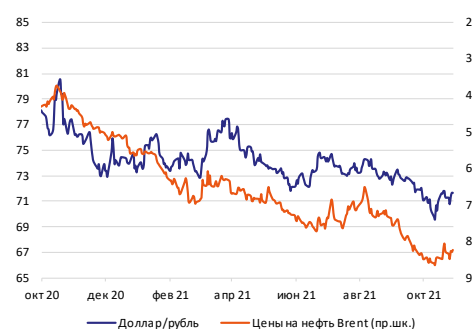
Доходность еврооблигаций EM 10y, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Ожидания сворачивания монетарных стимулов ФРС могут спровоцировать рост доходности еврооблигаций 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.

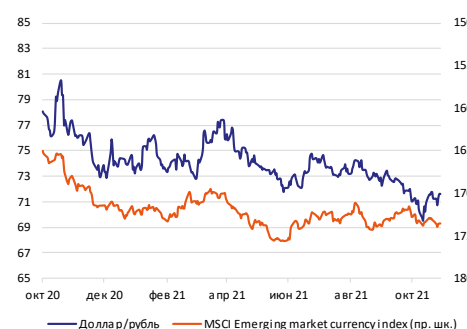
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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.

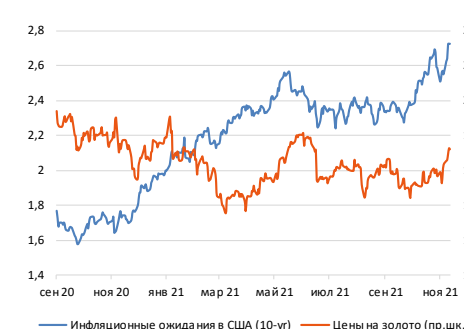
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Валюты стран ЕМ 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 ЕМ могут оставаться под давлением из-за инфляционных ожиданий и рисков по КНР.**

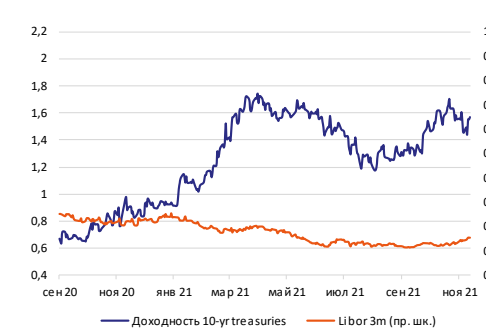
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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.**

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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	858,8	4 189	21%	1,4	4,6	6,9	1,2	-	-	38%	17%	-	14	118 291	0,4	0,3	7,7	27,4
Индекс РТС	-	1 854	-	1,4	4,5	6,8	1,2	-	-	38%	17%	-	18	-	0,0	1,5	11,3	33,7
Нефть и газ																		
Газпром	114,6	346,8	29%	1,2	3,5	4,0	0,6	15%	83%	34%	21%	1,1	22	13 934	-0,9	-1,1	18,5	63,1
Новатэк	76,2	1 796,8	11%	5,0	15,4	14,6	3,5	32%	65%	33%	34%	1,3	24	2 419	0,8	0,0	3,7	42,7
Роснефть	94,1	635,9	16%	1,1	4,4	6,6	1,3	34%	96%	26%	12%	1,3	25	3 553	-0,6	2,7	12,5	46,1
Лукойл	68,6	7 089	10%	0,6	3,9	7,3	1,3	13%	137%	15%	8%	1,2	23	7 699	-1,8	-1,0	9,0	37,2
Газпром нефть	33,2	501,4	2%	1,0	4,0	5,3	1,1	7%	3%	25%	16%	1,2	23	389	0,0	2,1	16,7	58,2
Сургутнефтегаз, ао	20,2	40,5	38%	0,1	0,5	3,3	0,2	25%	-18%	26%	20%	1,3	37	13 823	18,5	21,5	19,8	12,2
Сургутнефтегаз, ап	4,2	39,4	34%	0,1	0,5	3,3	0,2	25%	-18%	26%	20%	0,5	32	4 756	3,3	3,3	3,6	-5,7
Татнефть, ао	16,6	545,7	21%	1,1	4,4	6,4	1,6	16%	19%	25%	16%	1,4	28	1 617	-1,3	1,7	9,4	6,5
Татнефть, ап	1,0	490,0	18%	1,1	4,4	6,4	1,6	16%	19%	25%	16%	1,3	25	487	-1,2	1,1	5,2	3,2
Башнефть, ао	3,0	1 477	-	n/a	n/a	1,8	0,6	n/a	n/a	n/a	n/a	0,9	27	16	-0,2	-1,2	8,8	-11,1
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	86	-0,3	0,8	14,8	-2,2
Всего по сектору	432,2		20%	1,3	4,6	5,5	1,1	20%	43%	26%	18%	1,1	26,5	4 434	1,5	2,7	11,1	22,7
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	107,4	356,4	23%	-	-	6,3	1,3	-	-	-	21%	1,0	24	15 174	0,9	-3,3	8,2	31,5
Сбербанк, ап	4,5	323,5	28%	-	-	6,3	1,3	-	-	-	21%	0,9	21	1 211	0,7	-3,0	6,6	34,4
ВТБ	9,2	0,0511	27%	-	-	6,3	1,3	-	-	-	21%	1,1	25	3 779	1,1	-2,9	-2,0	35,5
БСП	0,6	91,5	4%	-	-	3,0	0,9	-	-	-	13%	0,8	27	88	-2,1	-1,4	30,4	76,7
МосБиржа	5,4	171,4	17%	-	-	0,2	0,52	-	-	-	10%	0,7	23	1 459	0,4	-1,5	-3,0	7,4
АФК Система	3,8	28,2	63%	1,6	4,4	-	3,2	8%	-	35%	n/a	1,1	24	527	1,0	0,0	-4,1	-1,6
Всего по сектору	131,0		27%	1,6	4,4	4,4	1,4	8%	-	35%	17%	0,9	23,9	22 239	0,3	-2,0	6,0	30,6
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	47,3	22 050	13%	3,2	5,2	6,7	10,3	7%	11%	61%	41%	1,0	20	4 188	0,8	0,4	-10,5	-6,9
РусАл	15,8	74	17%	1,7	7,1	4,5	2,4	22%	31%	24%	30%	1,2	42	2 906	1,3	5,9	37,0	110,3
АК Алроса	13,8	133,9	10%	3,1	6,2	10,4	3,8	17%	32%	50%	31%	1,0	31	4 000	1,1	3,1	-2,7	36,2
НЛМК	18,8	224,2	29%	1,4	3,4	4,4	4,0	10%	24%	42%	29%	0,8	27	2 695	0,3	0,5	-11,0	7,3
ММК	9,9	63,7	35%	0,9	2,5	3,6	2,2	17%	40%	37%	25%	0,9	32	1 250	-1,4	-2,0	-7,6	14,1
Северсталь	19,5	1 663,6	22%	2,0	3,9	5,2	7,2	9%	18%	51%	35%	0,7	25	1 805	1,0	0,8	-4,9	26,5
ТМК	1,2	86,0	-22%	1,1	8,3	9,2	1,3	14%	-4%	14%	3%	1,1	72	25	-0,4	-2,8	-17,6	40,6
Полюс Золото	30,2	15 905	-1%	6,2	9,1	12,8	9,0	5%	4%	69%	46%	0,5	27	6 949	4,9	13,4	18,4	4,5
Полиметалл	9,5	1 443,0	10%	3,8	6,6	8,7	4,5	7%	7%	58%	36%	0,7	25	5 111	3,6	9,5	-4,6	-16,8
Всего по сектору	166,0		13%	2,6	5,8	7,3	5,0	12%	18%	45%	31%	0,9	33,6	28 930	1,2	3,2	-0,4	24,0
Минеральные удобрения																		
Акрон	5,8	10 240	-15%	2,8	6,5	9,2	6,0	19%	101%	43%	25%	0,2	41	214	5,7	10,1	72,7	72,8
ФосАгро	10,5	5 813	-2%	2,4	5,3	7,3	7,5	16%	32%	45%	28%	0,6	29	436	-0,5	4,6	23,2	85,5
Всего по сектору	16,3		-9%	2,6	5,9	8,3	6,7	17%	66%	44%	27%	0,4	35,3	650	2,6	7,3	48,0	79,2
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,2	92,3	29%	1,3	3,6	9,1	1,5	9%	20%	37%	6%	0,8	16	191	0,3	0,5	-3,5	-4,6
МТС	8,9	318,2	24%	2,0	4,7	9,8	20,2	5%	9%	43%	12%	0,8	10	570	0,7	1,5	-0,2	-3,8
Всего по сектору	13,1		27%	1,7	4,1	9,5	10,9	7%	14%	40%	9%	0,8	13	762	0,5	1,0	-1,8	-4,2

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

* - итоги торгов основной сессии

Итоги торгов и мультипликаторы*

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2021Е				CAGR 2020-2024 %		Рентабельность (2021Е)			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	0,880	16%	1,1	2,8	14,1	0,8	10%	4%	15%	5%	0,8	13	27	-0,1	1,4	5,8	-2,2
Юнипро	2,5	2,813	10%	2,2	6,4	10,6	1,5	10%	13%	35%	21%	0,7	15	168	-0,2	0,8	-0,6	0,8
ОГК-2	1,1	0,693	22%	0,6	2,8	4,9	0,5	10%	26%	22%	8%	1,0	25	53	-0,8	-0,5	-1,4	-5,1
ТГК-1	0,6	0,011	7%	0,6	2,3	4,6	-	-1%	0%	25%	10%	1,1	22	36	0,8	0,1	-3,8	0,5
РусГидро	5,0	0,820	22%	1,1	3,9	6,0	0,6	6%	8%	29%	15%	0,9	16	201	0,4	0,3	-2,2	4,8
Интер РАО ЕЭС	6,9	4,750	35%	0,2	1,8	5,5	0,9	5%	3%	13%	8%	1,0	25	692	-0,3	0,1	10,4	-10,6
Россети, ао	3,9	1,393	-14%	0,7	2,3	2,9	0,2	7%	15%	30%	9%	1,2	23	223	-0,5	-0,7	10,2	-20,5
Россети, ап	0,1	1,937	-25%	0,7	2,3	2,9	0,2	7%	15%	30%	9%	1,1	30	6	-0,7	-2,4	2,1	-12,0
ФСК ЕЭС	3,2	0,181	11%	1,6	3,3	3,4	0,3	5%	4%	50%	27%	1,0	21	185	0,6	0,1	-7,6	-18,3
Всего по сектору	23,7		9%	1,0	3,1	6,1	0,6	6%	10%	28%	12%	1,0	20,9	1591	-0,1	-0,1	1,4	-7,0
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	2,3	66,8	27%	1,7	7,4	-4,1	-1,5	67%	-	23%	-9%	1,1	17	1 556	-1,9	-1,8	-0,3	-6,2
Транснефть, ап	3,3	150 200	31%	0,5	1,1	1,4	0,1	5%	16%	44%	16%	0,7	23	212	0,0	0,2	-7,3	7,0
Всего по сектору	5,5		29%	1,1	4,3	-1,4	-0,7	36%	16%	33%	4%	0,9	20,1	1767,3	-1,0	-0,8	-3,8	0,4
Потребительский сектор																		
X5	9,3	2 449	24%	0,7	5,5	14,9	7,3	1%	15%	12%	2%	0,8	19	867	-0,8	0,7	-0,7	-11,3
Магнит	9,6	6 778	18%	0,7	5,6	14,7	3,9	8%	26%	12%	3%	0,9	25	3 420	2,3	0,9	22,4	19,6
М.Видео	1,5	601,3	43%	0,5	5,2	8,9	3,4	66%	10%	10%	3%	0,5	20	153	-0,2	-1,3	-6,4	-15,5
Детский мир	1,5	143,2	22%	1,0	5,7	9,7	neg.	14%	31%	18%	7%	0,8	18	519	-1,0	3,6	2,4	5,7
Всего по сектору	21,9		27%	0,7	5,5	12,0	4,9	22%	21%	13%	3%	0,7	20	4958	0,1	1,0	4,4	-0,4
Девелопмент																		
ЛСР	1,1	740,0	12%	0,9	3,9	5,9	0,9	-4%	15%	22%	11%	0,9	16	49	-1,0	-2,0	-3,5	-14,6
ПИК	10,3	1 119,7	37%	1,8	7,8	9,0	4,4	19%	17%	23%	17%	0,6	39	494	-1,5	-2,7	-5,7	87,3
Всего по сектору	11,4		24%	1,3	5,9	7,4	2,6	7%	16%	23%	14%	0,7	27	544	-1,3	-2,4	-4,6	36,3
Прочие сектора																		
Яндекс	29,8	6 024	13%	5,9	66,3	195,0	6,4	40%	32%	9%	3%	0,7	27	2 717	1,0	0,4	20,8	16,8
QIWI	0,6	645	-	0,2	0,3	4,6	1,3	-7%	-4%	55%	39%	0,8	29	36	0,3	1,0	-10,2	-15,3
Всего по сектору	32,6		13%	2,0	22,2	66,5	2,6	11%	9%	21%	14%	0,8	28,5	3 002	-0,5	-0,6	5,4	13,6

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

* - итоги торгов основной сессии

Расшифровка сокращений:

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

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

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

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

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

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

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

CAGR - среднегеометрический годовой темп роста

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

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

1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию

1Н - динамика актива за последнюю неделю

3М - динамика актива за 3 последних месяца

СНГ - динамика актива с начала года

Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
11 ноября 10:00	●●●	ВВП Великобритании, кв/кв	3 кв.	4,8%	5,5%	1,3%
11 ноября 10:00	●●	Пром. производство в Великобритании, г/г	сентябрь	3,1%	3,7%	2,9%
12 ноября 11:00	●	ИПЦ в Испании, г/г	октябрь	5,5%	5,5%	
12 ноября 13:00	●	Пром. производство в еврозоне, г/г	сентябрь	4,1%	5,1%	
12 ноября 18:00	●●●●●	Индекс потребительского доверия в США от ун-та Мичигана (предв.)	ноябрь	72	71,7	

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
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, 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.