ПСБ | Аналитика & Стратегия

УТРЕННИЙ СОК

23.06.2020

Цифры дня

94%

... составило снижение авиаперевозок группы Аэрофлот в мае

3,91 млн

... составили продажи новых домов в США по итогам мая - минимумы за последние 9,5 лет

- Ситуация на мировых фондовых рынках на утро вторника складывается противоречивой
- Для индекса МосБиржи актуальным значением на сегодня остается консолидация в середине диапазона 2700-2800 пунктов. При этом не исключаем ухудшения настроений на мировых рынках, что приведет к усилению продаж в российских бумагах и закреплению рынка ниже 2750 пунктов по индексу МосБиржи.
- Доллар продолжает двигаться в верхней половине диапазона 67,5-70 рублей и в рамках текущей сессии мы не видим поводов для выхода за его границы.
- Доходность ОФЗ срочностью 3-10 лет содержит премию к ключевой ставке 20 - 115 б.п. При ожиданиях дальнейшего смягчения ДКП в этом году рекомендуем использовать просадки рынка для увеличения позиций в среднесрочных бумагах.

Корпоративные и экономические события

- Группа Аэрофлот в мае сократила перевозки на 94%
- Mail.ru Group подала заявку на листинг на Мосбирже
- МТС выйдет на рынок «умных» автомобилей

Календарь

Корпоративные новости

Тех Монитор

Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

В понедельник на мировых рынках преобладали умеренно-позитивные настроения несмотря на угрозу второй волны коронавируса и опасения замедления темпов восстановления мировой экономики.

Инвесторы получают противоречивые сигналы со стороны макроэкономической статистики и прогнозов компаний, что затрудняет определение дальнейшей динамики ключевых рынков, поэтому начинают больше фокусироваться на рисках. Так, высокопоставленные чиновники из Белого дома все чаще в своих заявлениях «допускают разрыв экономических отношений с Китаем». В этом плане показательно, какое негативное воздействие на настроения имело вчерашнее высказывание торгового советника П. Наварро, заявившего о «прекращении торгового соглашения с Китаем», что позднее было опровергнуто Д. Трампом. Пока же явного ухудшение отношений США и Китая не происходит, что может быть временным явлением, по мере приближения выборов американского президента давление на КНР, скорее всего, будет усиливаться.

Ситуация на мировых фондовых рынках на утро вторника складывается противоречивой. Азиатские площадки отыграли просадку и торгуются в умеренном плюсе, а фьючерсы на американские индексы в моменте теряют около 0,2-0,3%. Локальной поддержкой может выступить публикация предварительных данных по деловой активности в промышленности и сфере услуг стран ЕС и США, которые покажут степень оживления в экономике.

Товарные рынки

Цены на нефть Brent удерживаются около 43 долл./барр., вопреки ожиданиям снижения. Сумятица, внесенная вырванной из контекста фразой советника Д.Трампа о том, что сделка по торговле с КНР «завершена», не оказала особого влияния на котировки. Сегодня в фокусе статданные от Американского института нефти, завтра - от Минэнерго США. Интересно будет взглянуть на динамику запасов нефтепродуктов, что даст представление о ситуации со спросом на нефть. **На сегодня ориентир по нефти Brent 41-43 долл./барр.**

Российский валютный рынок

По итогам понедельника доллар к рублю снизился на 0,6%, евро, напротив, прибавил 0,3%. Сегодня перед открытием торгов на российском рынке для рубля сложился умеренно негативный внешний фон. Так, поводом к продажам в национальной валюте может послужить ситуация на рынке энергоносителей. Разнонаправленная динамика валют развивающихся стран не даст дополнительных стимулов для направленного движения. Из внутренних факторов выделим приближения пика налоговых выплат, а также сохраняющиеся высокие объемы продаж валюты по бюджетному правилу. На наш взгляд, **внутренние факторы скомпенсируют внешний негатив**, в результате чего пара доллар/рубль в начале сессии перейдет в консолидацию у уровней закрытия понедельника. При этом **доллар продолжает двигаться в верхней половине диапазона 67,5-70 рублей** и в рамках текущей сессии мы не видим поводов для выхода за его границы**.**

Российский рынок акций

Для индекса МосБиржи актуальным значением на сегодня остается консолидация в середине диапазона 2700-2800 пунктов. При этом не исключаем ухудшения настроений на мировых рынках, что приведет к усилению продаж в российских бумагах и закреплению рынка ниже 2750 пунктов по индексу МосБиржи.

Российский рынок облигаций

В понедельник доходность ОФЗ срочностью 5-15 лет сместилась вверх на 6-12 б.п., доходность 10-летних ОФЗ 26228 выросла до 5,65% годовых (+8 б.п.). Внешний фон для рынка рублевых облигаций вчера складывался нейтрально. Рынок балансирует между ожиданиями восстановления деловой активности и страхами ускорения распространения коронавируса после снятия ограничений. **Вчерашние продажи ОФЗ мы связываем с фиксацией прибыли спекулятивными инвесторами после снижения ключевой ставки в пятницу на 100 б.п. Потенциал дальнейшего смягчения ДКП и роста цен ОФЗ сохраняется, но уже не столь быстрыми темпами, как это происходило в мае-июне.**

Евробонды развивающихся стран вчера торговались разнонаправленно. **Доходность Russia`29 снизилась на 2 б.п., до 2,47% годовы**х. Рост котировок также продемонстрировали 10-летние евробонды Бразилии. При этом 10-летки Мексики, Колумбии, Турции выросли в доходности на 4-9 б.п. **Спрос на российские евробонды поддерживается сокращением внешнего госдолга.** В апреле были погашены еврооблигации на 3,5 млрд долл, а до конца года предстоит погашение еще на 750 млн евро. При этом из-за санкционных ограничений размещение новых евробондов РФ не планируется.

Сегодня ждем боковой динамики в ценах российских еврооблигаций. Спрос на риск ЕМ должны поддержать комментарии администрации США и Китая о намерении сторон придерживаться торгового соглашения, подписанного в январе этого года.

Корпоративные и экономические события

Группа Аэрофлот в мае сократила перевозки на 94%

Группа Аэрофлот в мае 2020 года уменьшила перевозки пассажиров по сравнению с таким же периодом годом ранее на 94%, до 305,6 тыс. пассажиров, говорится в сообщении компании. При этом за январь - май группа перевезла 11,7 млн пассажиров, что почти в два раза меньше, чем за аналогичный период прошлого года.

НАШЕ МНЕНИЕ: Снижение перевозок произошло вследствие низкого спроса, а также ограничений на полеты, связанные с предупреждением распространения коронавируса. Полагаем, что операционные показатели авиакомпании будут восстанавливаться во втором полугодии на фоне смягчения ограничений и начала туристического сезона. По нашим оценкам, спрос на авиаперевозки восстановится к докризисным уровням в конце текущего – начале следующего года. По итогам 2020 года ожидаем снижения авиаперевозок на уровне 30% в годовом выражении.

МТС выйдет на рынок «умных» автомобилей

МТС планирует запустить направление «МТС Automotive», представив решения из области connected cars, то есть систем «умной» автомобильной коммуникации и связи, сообщили в компании. «Мы обеспечиваем автомобили высокоскоростным мобильным доступом в сеть, тестируем использование 5G, предлагаем решения умного страхования и мониторинга на базе M2M и IoT-технологий, интегрируем наши цифровые развлекательные, информационные и платежные сервисы в головные устройства автомобилей»,— заявил первый вице-президент МТС по клиентскому опыту, маркетингу и экосистемному развитию Вячеслав Николаев.

НАШЕ МНЕНИЕ: МТС продолжает развивать свою экосистему, пополняя ее новыми направлениями и продуктами. Компания планирует развитие на рынке «умных» автомобилей и предоставления комплексного решения, включающего в себя непосредственно головное мультимедийное устройство, высокоскоростной мобильный интернет и набор фирменных цифровых сервисов, что может привлечь новых потребителей в экосистему компании.

Mail.ru Group подала заявку на листинг на Мосбирже

Mail.ru Group подала документы для регистрации вторичного листинга глобальных депозитарных расписок компании на Московской бирже. В сообщении Mail.ru Group говорится, что заявка подана для включения ценных бумаг в котировальный список первого уровня. Совет директоров интернет-компании одобрил проведение вторичного листинга GDR на Мосбирже в марте. Тогда сообщалось, что ценные бумаги компании начнут торговаться в Москве в течение I полугодия 2020 года.

НАШЕ МНЕНИЕ: Вторичный листинг на Московской бирже для российских эмитентов, которые ранее провели листинг на западных площадках, становится все более распространенной практикой. Таким образом, эмитенты расширяют круг инвесторов и улучшают ликвидность.

Etalon Group и Segezha Group планируют построить деревянную многоэтажку в Москве

Летом 2021 года петербургский девелопер Etalon Group совместно с холдингом Segezha Group планируют начать строительство многоэтажного здания из CLT-панелей (cross laminated timber, массивная древесина) в Москве. Об этом со ссылкой на одного из топ-менеджеров Segezha Group Дмитрия Руденко передает «Интерфакс».

НАШЕ МНЕНИЕ: АФК «Система» является акционером Etalon Group и Segezha Group и стремится найти синергию между бизнесами. Строительство деревянных домов позволит выйти на рынок с новым предложением, а также загрузить мощности лесопромышленного холдинга Segezha Group. Согласно стратегии до 2024 года, Etalon Group намерен развивать альтернативы кирпично-монолитной технологии, включая строительство из CLT-панелей.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 763	0,2%	1,6%	2,0%
Индекс РТС	1 257	0,6%	2,9%	5,7%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 250	0,6%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	124 400	1,1%		
США				
S&P 500	3 118	0,6%	1,7%	5,5%
Dow Jones (DJIA)	26 025	0,6%	1,0%	6,4%
Dow Jones Transportation	9 062	-0,2%	-1,1%	7,0%
Nasdaq Composite	10 056	1,1%	3,4%	7,8%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 111	1,7%	1,6%	5,7%
Европа				
EUROtop100	2 723	-0,9%	3,0%	6,7%
Euronext 100	980	-0,6%	3,2%	10,0%
FTSE 100 (Великобритания)	6 245	-0,8%	3,0%	4,2%
DAX (Германия)	12 263	-0,5%	3,0%	10,7%
CAC 40 (Франция)	4 949	-0,6%	2,8%	11,3%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	22 644	0,9%	0,3%	12,4%
Taiex (Тайвань)*	11 591	0,2%	0,7%	11,2%
Kospi (Корея)*	2 139	0,6%	0,0%	7,8%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	54 230	0,0%	1,1%	8,1%
Bovespa (Бразилия)	95 336	-1,3%	3,2%	16,0%
Hang Seng (Китай)*	24 782	1,1%	12,2%	9,3%
Shanghai Composite (Китай)*	2 972	0,2%	1,4%	5,6%
BSE Sensex (Индия)*	35 105	0,6%	4,5%	14,5%
MSCI				
MSCI World	2 218	0,4%	-0,1%	7,0%
MSCI Emerging Markets	1 000	-0,1%	1,0%	10,5%
MSCI Eastern Europe	211	-0,1%	1,5%	6,5%
MSCI Russia	630	0,4%	2,3%	4,7%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, $/барр.	40,5	1,8%	9,0%	20,6%
Нефть Brent спот, $/барр.	42,3	0,1%	5,1%	22,4%
Фьючерс на WTI, $/барр.*	40,6	-0,3%	5,8%	22,1%
Фьючерс на Brent, $/барр.*	43,1	-0,1%	5,1%	22,5%
Медь (LME) спот, $/т	5861	0,5%	3,2%	11,4%
Никель (LME) спот, $/т	12585	-1,0%	-0,7%	3,3%
Алюминий (LME) спот, $/т	1589	1,0%	2,2%	7,2%
Золото спот, $/унц*	1755	0,0%	1,6%	1,3%
Серебро спот, $/унц*	17,7	0,2%	1,6%	2,6%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	298,3	0,6	-0,4	3,2
S&P Oil&Gas	235,6	0,0	-0,4	2,4
S&P Oil Exploration	575,4	-0,2	-0,4	0,0
S&P Oil Refining	353,3	0,4	1,5	6,1
S&P Materials	123,1	1,8	2,3	-0,2
S&P Metals&Mining	603,9	0,2	0,0	9,4
S&P Capital Goods	584,0	0,2	-0,1	8,6
S&P Industrials	87,1	0,2	-2,0	6,8
S&P Automobiles	63,0	-0,1	-4,1	5,1
S&P Utilities	292,8	1,3	-1,7	2,5
S&P Financial	394,8	-0,5	-1,2	8,6
S&P Banks	252,1	-1,2	-2,7	11,7
S&P Telecoms	184,5	0,5	1,5	2,6
S&P Info Technologies	1 828,3	1,9	3,9	7,9
S&P Retailing	2 979	1,2	4,1	8,3
S&P Consumer Staples	604,4	-0,3	1,1	2,8
S&P Consumer Discretionary	1 051,3	1,1	2,5	7,0
S&P Real Estate	217,6	-0,3	-1,9	7,5
S&P Homebuilding	1 084,4	0,8	-0,8	3,8
S&P Chemicals	592,6	0,4	1,3	6,3
S&P Pharmaceuticals	705,9	-0,3	3,3	-1,9
S&P Health Care	1 165,7	-0,4	2,6	0,6
Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	7 478	1,2	2,3	-3,7
Нефть и газ	7 162	1,4	1,7	2,2
Эл/энергетика	2 174	-0,1	2,0	6,7
Телекоммуникации	2 221	0,2	1,1	0,4
Банки	6 498	1,0	1,8	7,2

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	97,05	0,0	0,1	-2,8
Евро*	1,127	0,1	0,0	3,4
Фунт*	1,248	0,1	-0,8	2,3
Швейц. франк*	0,947	0,1	0,4	2,6
Йена*	107,1	-0,2	0,2	0,6
Канадский доллар*	1,354	-0,1	0,0	3,3
Австралийский доллар*	0,691	0,1	0,3	5,6
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	69,07	0,6	0,7	3,7
EURRUB	77,78	0,1	0,9	0,4
Бивалютная корзина	72,97	0,2	0,9	2,2

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,137	-1,0	-1,5	2,3
US Treasuries 2 yr	0,190	0,4	-1,0	2,2
US Treasuries 10 yr	0,704	1,0	-4,9	4,5
US Treasuries 30 yr	1,464	0,5	-8,0	9,3
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,075	0,0	0,9	1,5
LIBOR 1M	0,190	-0,4	-0,5	1,9
LIBOR 3M	0,305	-1,1	-1,6	-6,9
EURIBOR overnight	-0,567	-0,2	-0,3	0,1
EURIBOR 1M	-0,507	-1,5	-2,5	-5,3
EURIBOR 3M	-0,407	-1,1	-4,1	-14,8
MOSPRIME overnight	4,740	-32,0	-45,0	-88,0
MOSPRIME 3M	5,000	-13,0	-26,0	-75,0
Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	76	-2,4	6,9	-11,1
CDS High Yield (USA)	499	-2,2	36,6	-125,5
CDS EM	193	-0,3	7,8	-118,8
CDS Russia	93	0,0	3,6	-86,1

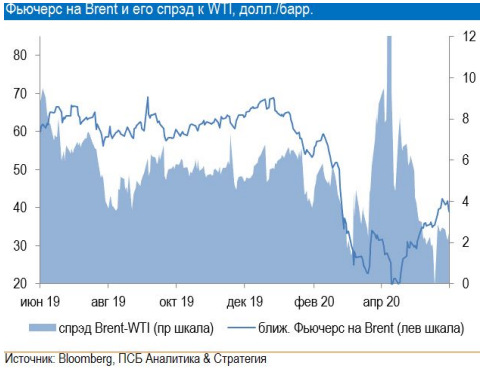
Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	5,6	-0,8	0,0	-1,6%
Роснефть	5,4	0,4	0,2	-0,7%
Лукойл	78,5	0,1	3,2	-0,7%
Сургутнефтегаз	5,6	0,7	0,1	-1,5%
Газпром нефть	25,6	-1,6	0,4	-2,1%
НОВАТЭК	152	3,0	6,1	0,2%
Цветная металлургия				
НорНикель	27,2	1,1	1,1	-0,5%
Черная металлургия				
Северсталь	12,5	-0,1	-0,1	-0,9%
НЛМК	20,0	-0,2	1,1	-0,3%
ММК	7,4	0,0	-0,2	-0,1%
Мечел ао	1,8	0,0	0,0	47,5%
Банки				
Сбербанк	11,8	0,0	0,0	-0,4%
ВТБ ао	1,0	-0,9	0,0	-4,5%
Прочие отрасли				
МТС	9,2	0,9	0,0	-1,6%
Магнит ао	12,6	3,2	0,4	9,1%

*** данные приведены по состоянию на 8:00 мск**

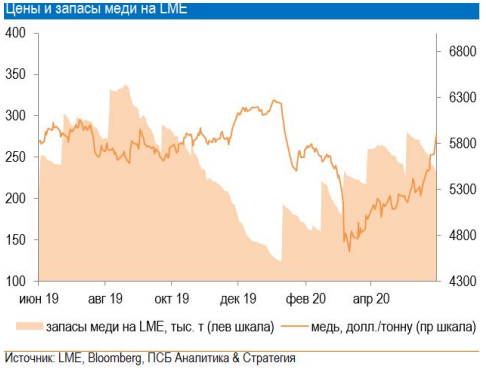
Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

Индекс S&P500 в условиях сохраняющихся макрорисков заставляет нас по-прежнему консервативно смотреть на рынок акций США и опасаться усиления коррекционных настроений с возвратом S&P500 в зону 3000-3100 пунктов.

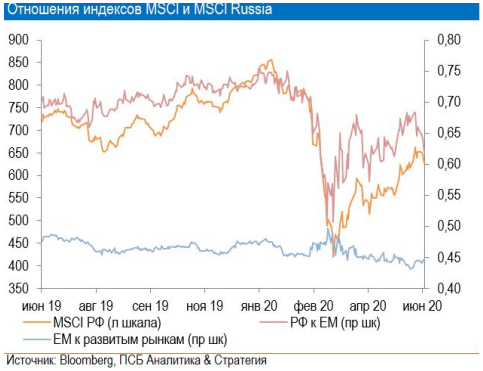


Эффект от продления увеличенных объемов сокращения добычи нефти странами ОПЕК, на наш взгляд, нивелируется слабой дисциплиной в рамках картеля. Также отмечаем более слабое, чем ожидалось, восстановление спроса на нефть. Текущий рост считаем краткосрочным и ожидаем в перспективе этой недели удержания Brent в 40-43 долл./барр.

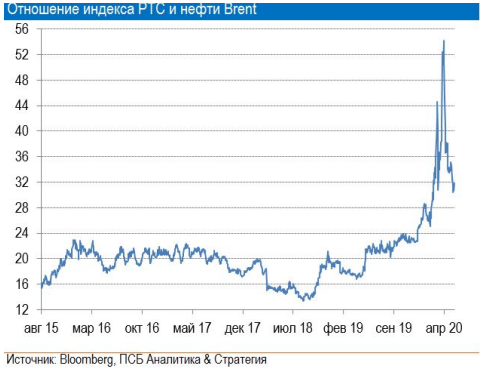


Промышленные металлы продолжают восстанавливаться от минимумов середины марта. При этом их рост не соответствует темпам снижения мировых запасов. В целом неплохо выглядят перспективы меди на фоне снятия ограничений и восстановления деловой активности. Из-за дисбаланса рынка уязвимы позиции алюминия. Никель попытается достичь уровня в 13 долл. тыс./т. за счет роста спроса на нержавеющую сталь.

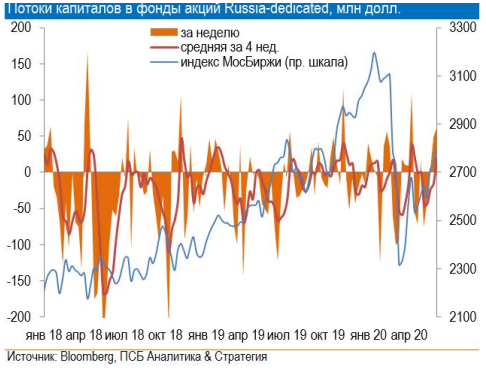
Программы поддержки экономики в еврозоне и восстановление комфортных условий на глобальных денежных и валютных рынках позволили паре EURUSD протестировать верхнюю часть нашего целевого диапазона 1,10-1,15. На фоне некоторого ослабления аппетита к риску и перегретости пары ждем локального ее отката в нижнюю часть диапазона. Но склонны рассчитывать на возвращение пары к росту ближе к концу месяца.



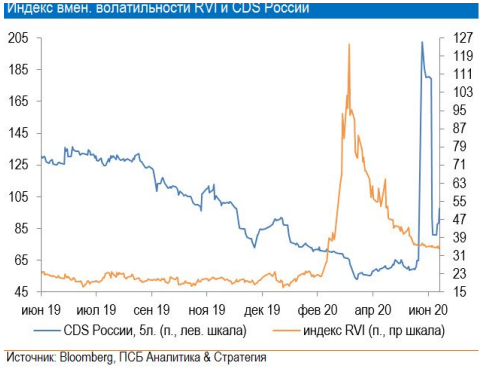
Рынок РФ последнее время выглядит лучше MSCI EM при поддержке сильного рынка нефти. Риски отката нефтяных котировок и див. "отсечки" заставляют нас опасаться ухудшения относительной динамики РФ к EM.



Диапазон 30-35x RTS/Brent ratio пока смотрится, по нашим оценкам, сбалансированным с точки зрения текущих экономических условий.

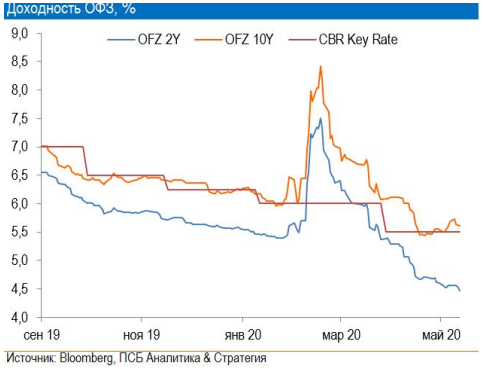


За неделю, завершившуюся 19 июня, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался отток капитала в размере 12 млн долл.



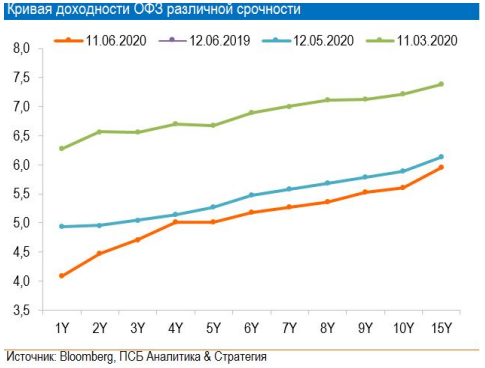
Текущие уровни RVI и некоторое повышение CDS РФ в условиях ухудшения внешнего фона заставляют опасаться снижения интереса на российский риск.

Рынки в графиках



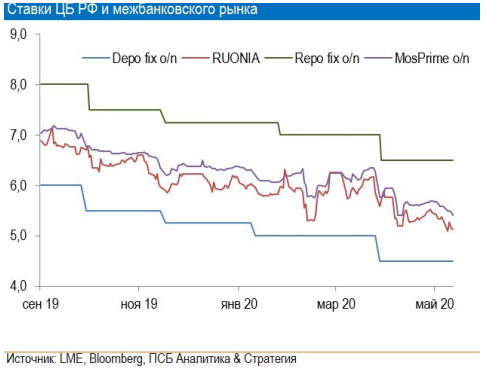
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность ОФЗ срочностью 3-10 лет содержит премию к ключевой ставке 20 - 115 б.п. При сохранении потенциала дальнейшего смягчения ДКП среднесрочные ОФЗ выглядят интересно для покупки.



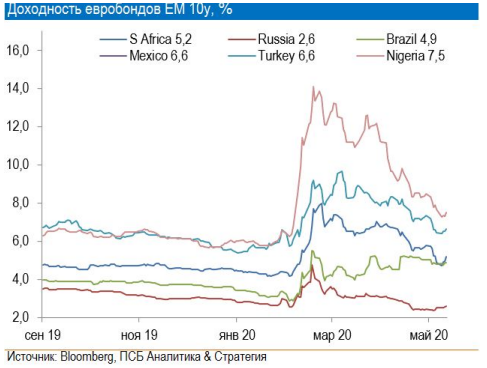
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Ждем сохранения спреда в доходности 1-летних и 10-летних ОФЗ около 120-140 б.п. в силу рисков повышения ставок в долгосрочной перспективе.



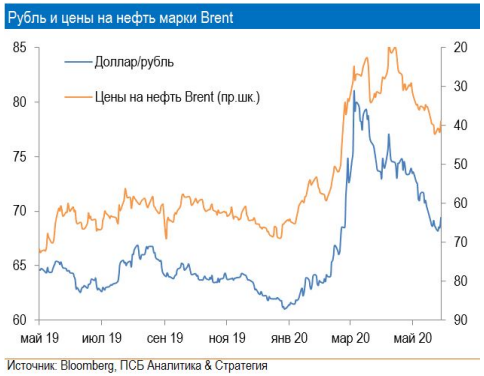
Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Стимулирующая монетарная политика мировых центробанков и траектория инфляции в России ниже таргета ЦБ РФ формируют предпосылки для снижения ключевой ставки до 4% в июле-сентябре и сохранения на этом уровне в 2021 г.



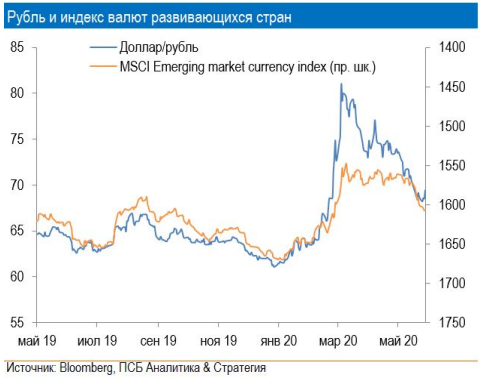
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Сильные макроэкономические показатели России и низкие доходности евробондов развитых стран способствуют закреплению доходности Russia`29 на уровне 2,4 - 2,6% годовых.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Удержание рынком энергоносителей позиций выше 40 долларов по нефти марки Brent поддерживает рубль. Стабилизация нефти на текущих уровнях может способствует закреплению пары доллар/рубль в диапазоне 67,5-70 рублей за единицу американской валюты.

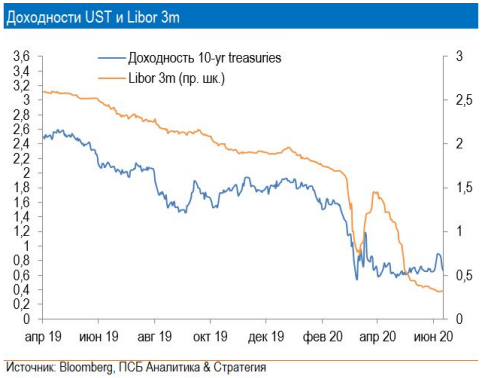


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Сохранение спроса на рисковые активы позволило валютам развивающихся стран позволяет валютам развивающихся стран удерживать позиции под локальными максимумами, в результате чего индекс валют EM консолидируется в районе 1590 пунктов. Однако ухудшение настроений на рынках может способствовать возобновлению негативной динамики.

Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на золото тестируют уровень 1750 долл./унция на фоне ожидания сохранения продолжительного периода низких процентных ставок и некоторого охлаждения аппетита к риску. Коридор 1700-1750 долл./унция остается актуальным.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность десятилетних UST находится последнее время в диапазоне 0,5%-1,0% на фоне достаточно неопределенной ситуации в американской и мировой экономике и политики "нулевых" ставок в США и Европе. 3-месячная ставка LIBOR отражает спокойное состояние глобальных денежных и кредитных рынков - следствия обильных стимулов со стороны ведущих ЦБ во главе с ФРС.

Итоги торгов и мультипликаторы

	MCap, $ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2020E				CAGR 2018-2022, %		Рентабельность (2019E)		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	547,3	2 763	19%	1,3	5,8	10,4	0,8	-	-	27%	10%	-	39	60 943	0,2	1,6	22,6	-9,3
Индекс РТС	-	1 257	-	1,3	5,7	10,4	0,8	-	-	27%	10%	-	61	-	0,6	2,9	42,2	-18,9
Нефть и газ																		
Газпром	66,5	193,9	14%	0,9	3,6	4,6	0,4	-1%	0%	26%	14%	1,1	38	7 133	-1,0	-0,2	15,2	-24,4
Новатэк	47,4	1 079,0	17%	3,5	9,5	10,6	1,6	10%	16%	36%	32%	1,1	59	1 374	0,0	1,8	33,9	-14,5
Роснефть	57,4	374,3	17%	0,9	3,8	5,4	0,8	4%	18%	25%	10%	1,3	66	2 187	-0,5	2,2	36,6	-16,8
Лукойл	54,8	5 461	9%	0,6	3,5	6,6	1,0	3%	1%	16%	8%	1,2	68	5 201	0,0	3,7	30,8	-11,5
Газпром нефть	24,4	354,9	11%	1,0	4,1	5,0	0,8	0%	2%	25%	15%	1,2	56	815	-0,1	1,2	33,7	-15,5
Сургутнефтегаз, ао	20,3	39,3	14%	0,2	0,8	3,1	0,3	-6%	-14%	26%	27%	1,3	60	1 052	0,6	-0,1	50,7	-22,1
Сургутнефтегаз, ап	3,9	35,0	26%	0,2	0,8	3,1	0,3	-6%	-14%	26%	27%	0,6	31	894	0,1	1,2	-0,1	-7,3
Татнефть, ао	18,6	589,0	16%	1,7	5,2	7,2	2,1	2%	0%	34%	23%	1,3	77	2 035	0,4	1,3	16,9	-22,5
Татнефть, ап	1,2	566,2	9%	1,7	5,2	7,2	2,1	2%	0%	34%	23%	1,3	75	417	0,4	0,5	21,7	-22,9
Башнефть, ао	4,0	1 850	-	0,4	1,8	n/a	0,6	6%	n/a	24%	11%	0,9	48	50	2,7	2,6	23,3	-4,1
Башнефть, ап	0,6	1 456	-	0,4	1,8	n/a	0,6	6%	n/a	24%	0%	0,9	48	144	1,1	2,0	22,3	-15,5
Всего по сектору	**299,1**		**15%**	**1,1**	**3,6**	**5,9**	**1,0**	**2%**	**1%**	**27%**	**17%**	**1,1**	**56,9**	**1 937**	**0,4**	**1,5**	**25,9**	**-16,1**
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	64,1	205,1	32%	-	-	5,3	1,13	-	-	-	20%	0,9	52	12 072	-0,9	-1,1	11,9	-19,5
Сбербанк, ап	2,8	190,3	16%	-	-	5,3	1,13	-	-	-	20%	0,9	44	1 014	-0,4	-0,4	9,2	-16,7
ВТБ	6,6	0,0354	27%	-	-	3,0	0,70	-	-	-	12%	1,1	47	1 300	0,5	-3,8	12,1	-22,8
БСП	0,3	41,8	36%	-	-	2,7	0,45	-	-	-	11%	0,8	38	6	-0,5	0,4	1,8	-25,7
МосБиржа	3,8	116,0	13%	-	-	10,7	1,82	-	-	-	16%	0,7	40	880	0,3	-0,2	26,6	7,7
АФК Система	2,4	17,1	17%	1,3	3,9	-	2,5	6%	-	33%	n/a	1,3	54	279	1,9	3,7	44,2	12,2
Всего по сектору	**80,0**		**23%**	**1,3**	**3,9**	**5,4**	**1,3**	**6%**	-	**33%**	**16%**	**0,9**	**45,7**	**15 551**	**0,1**	**-0,2**	**17,6**	**-10,8**
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	43,8	19 100	18%	3,6	6,0	7,8	11,1	12%	12%	61%	41%	1,0	55	4 656	0,5	0,2	17,6	0,0
РусАл	5,8	27	50%	1,4	10,6	4,3	1,4	-10%	2%	13%	17%	1,1	55	163	-1,8	-1,1	22,7	-14,0
АК Алроса	6,8	64,2	10%	2,3	5,1	7,5	2,2	-4%	-5%	44%	27%	1,0	49	968	0,0	1,1	11,5	-23,9
НЛМК	12,0	137,8	-6%	1,3	5,2	8,0	1,9	-8%	-11%	25%	14%	0,9	41	630	-0,8	4,8	27,2	-4,1
ММК	6,4	39,4	57%	0,9	3,6	6,9	1,2	-7%	-8%	25%	13%	0,9	41	448	-1,1	-2,9	18,7	-6,1
Северсталь	10,5	866,2	17%	1,5	4,6	6,6	2,9	-4%	-6%	33%	20%	0,7	34	1 008	-0,7	-1,5	9,1	-7,6
ТМК	0,9	59,7	-5%	1,0	6,7	26,2	1,0	-6%	9%	14%	1%	1,0	56	137	-0,2	-0,2	49,5	2,9
Полюс Золото	22,0	11 331	17%	3,8	7,6	10,5	5,1	12%	17%	49%	29%	0,4	51	2 912	2,4	7,7	34,5	59,5
Полиметалл	9,0	1 323,9	17%	2,9	5,6	8,5	1,2	12%	16%	52%	28%	0,5	55	1 702	0,7	3,1	29,2	38,0
Всего по сектору	**117,2**		**19%**	**2,1**	**6,1**	**9,6**	**3,1**	**0%**	**3%**	**35%**	**21%**	**0,8**	**48,4**	**12 624**	**-0,1**	**1,3**	**24,4**	**5,0**
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,2	5 500	2%	2,2	7,0	10,0	2,6	8%	14%	32%	16%	0,3	24	13	0,0	-1,4	-10,1	14,8
ФосАгро	5,0	2 677	9%	1,9	6,8	10,6	2,2	1%	-4%	29%	12%	0,6	27	172	-0,3	-2,8	13,4	11,2
Всего по сектору	**8,2**		**5%**	**2,1**	**6,9**	**10,3**	**2,4**	**4%**	**5%**	**30%**	**14%**	**0,4**	**25,4**	**185**	**-0,2**	**-2,1**	**1,7**	**13,0**
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,1	86,0	-3%	1,3	3,9	10,0	1,0	10%	16%	32%	6%	0,8	37	232	-0,9	4,0	31,5	9,7
МТС	9,4	325,4	10%	2,2	4,9	10,4	8,5	2%	3%	45%	12%	0,9	34	1 838	-0,6	0,5	24,1	6,0
Всего по сектору	**13,5**		**3%**	**1,7**	**4,4**	**10,2**	**4,8**	**6%**	**9%**	**39%**	**9%**	**0,9**	**36**	**2 070**	**-0,8**	**2,2**	**27,8**	**7,9**

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Итоги торгов и мультипликаторы

	MCap, $ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2020E				CAGR 2018-2022, %		Рентабельность (2019E)		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	0,5	1,017	-4%	1,1	4,9	5,7	0,8	-6%	-13%	23%	12%	0,9	42	72	0,1	4,9	22,8	10,2
Юнипро	2,5	2,740	11%	2,0	4,7	7,1	1,7	9%	11%	42%	28%	0,7	31	113	-1,0	0,0	13,4	-1,4
ОГК-2	1,2	0,767	-4%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,1	56	331	1,9	9,3	44,6	36,1
ТГК-1	0,7	0,013	-8%	0,6	2,4	3,9	0,4	0%	-1%	27%	14%	1,2	70	113	-0,7	1,4	40,7	1,6
РусГидро	5,1	0,820	-4%	1,1	4,0	6,1	0,5	4%	16%	27%	12%	1,0	53	668	0,8	3,9	42,1	47,7
Интер РАО ЕЭС	7,5	4,953	51%	0,3	2,3	6,1	0,9	4%	5%	13%	8%	1,1	50	1 007	0,2	-0,1	8,5	-1,8
Россети, ао	4,4	1,532	-20%	0,6	2,1	2,3	0,2	4%	8%	30%	11%	1,2	67	344	1,3	-1,6	47,3	10,7
Россети, ап	0,1	2,040	-25%	0,6	2,1	2,3	0,2	3%	5%	30%	11%	1,1	67	20	-1,6	-5,2	73,8	25,2
ФСК ЕЭС	3,4	0,186	10%	1,8	3,3	3,2	0,3	5%	5%	54%	33%	1,2	52	522	0,1	0,8	24,8	-7,3
Мосэнерго	1,2	2,146	-2%	0,3	1,8	5,6	0,3	-3%	-4%	17%	8%	1,0	53	34	-0,5	2,4	27,4	-5,0
Всего по сектору	**26,7**		**1%**	**0,9**	**3,0**	**4,6**	**0,6**	**3%**	**6%**	**29%**	**15%**	**1,1**	**54,0**	**3223,3**	**0,1**	**1,6**	**34,5**	**11,6**
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,3	81,1	7%	0,9	4,1	5,0	1,7	68%	28%	23%	3%	1,0	59	1 497	-0,7	-7,4	29,4	-21,6
Транснефть, ап	3,1	137 950	32%	0,6	1,2	1,2	0,1	5%	3%	46%	19%	0,7	37	780	3,7	2,5	4,7	-22,0
Всего по сектору	**4,4**		**19%**	**0,7**	**2,7**	**3,1**	**0,9**	**36%**	**16%**	**35%**	**11%**	**0,9**	**48,1**	**2277,7**	**1,5**	**-2,5**	**17,1**	**-21,8**
Потребительский сектор																		
X5	9,2	2 351	11%	0,7	5,4	16,0	4,8	35%	11%	12%	2%	0,8	53	772	3,0	0,9	13,8	10,1
Магнит	6,0	4 078	10%	0,6	5,4	16,5	1,5	28%	-9%	11%	1%	1,0	52	2 626	2,5	2,3	36,6	19,1
Лента	1,2	171,0	-	0,4	5,1	8,2	0,9	1%	-11%	9%	2%	0,7	46	58	0,5	1,7	10,6	-10,9
М.Видео	1,1	406,2	-	0,5	8,2	8,1	2,9	33%	23%	6%	2%	0,6	45	167	4,8	-0,3	5,4	-21,7
Детский мир	1,1	102,6	17%	1,0	7,4	9,8	neg.	10%	11%	13%	6%	0,8	53	386	-0,9	4,6	21,4	2,6
Всего по сектору	**18,6**		**13%**	**0,6**	**6,3**	**11,7**	**2,5**	**21%**	**5%**	**10%**	**3%**	**0,8**	**50**	**4010**	**2,0**	**1,8**	**17,6**	**-0,2**
Девелопмент																		
ЛСР	1,0	690,8	16%	0,9	4,1	6,1	1,0	10%	4%	21%	11%	1,0	54	147	-1,7	6,0	33,4	-9,6
ПИК	4,0	419,9	7%	1,1	6,3	6,9	3,9	15%	17%	17%	13%	0,5	29	44	0,8	4,8	12,0	4,9
Всего по сектору	**5,0**		**11%**	**1,0**	**5,2**	**6,5**	**2,5**	**13%**	**10%**	**19%**	**12%**	**0,7**	**41**	**191**	**-0,5**	**5,4**	**22,7**	**-2,4**
Прочие сектора																		
Яндекс	15,4	3 243	-2%	3,7	12,8	23,9	3,6	31%	31%	29%	17%	0,8	43	2 435	2,8	9,3	41,0	20,2
QIWI	1,1	1 186	-	0,8	1,9	7,3	3,0	40%	44%	44%	33%	1,0	55	90	-2,1	20,6	48,3	0,1
Всего по сектору	**17,7**		**-2%**	**1,5**	**4,9**	**10,4**	**2,2**	**24%**	**25%**	**24%**	**17%**	**0,9**	**45,9**	**2 536**	**0,1**	**10,4**	**38,5**	**7,5**

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Расшифровка сокращений:

MCap - 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	Значь[1]	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
22 июня 20:00	••	Продажи домов на вторичном рынке в США, млн	май	4,10	4,33	3,91
23 июня 10:15	••••	PMI в промышленности Франции (предв.)	июнь	46,0	40,6	
23 июня 10:15	••	PMI в секторе услуг Франции (предв.)	июнь	45,2	31,1	
23 июня 10:30	••••	PMI в промышленности Германии (предв.)	июнь	41,5	36,8	
23 июня 10:30	••	PMI в секторе услуг Германии (предв.)	июнь	41,5	32,6	
23 июня 11:00	••••	PMI в промышленности еврозоны (предв.)	июнь	44,0	39,4	
23 июня 11:00	•••	PMI в секторе услуг еврозоны (предв.)	июнь	40,5	30,5	
23 июня 16:45	••	PMI в промышленности США (предв.)	июнь	47,8	39,8	
23 июня 16:45	•	PMI в секторе услуг США (предв.)	июнь	46,0	37,5	
23 июня 17:00	••	Продажи новых домов в США, млн, шт.	июнь	0,640	0,623	
24 июня		Национальный выходной в России				
24 июня 11:00	•••	Индекс бизнес-климата Ifo в Германии	июнь	85,0	79?5	
24 июня 17:30	••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	1,215	
24 июня 17:30	••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-1,866	
24 июня 17:30	•	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-1,358	
25 июня		Выходной в Китае - Праздник драконьих лодок				
25 июня 9:00	••	Индекс потребдоверия GfK в Германии	июль	-12,0	-18,9	
25 июня 15:30	•••	Заказы на товары длительного пользования в США, м/м	май	2,5%	-7,7%	
25 июня 15:30		ВВП США, кв/кв (аннуал.), окончат. оценка	1 кв.	-5,0%	-5,0%	
25 июня 15:30	•••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.		20544	
25 июня 15:30	••••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	1300	1508	
26 июня 15:30	••	Индекс потребдоверия от ун-та Мичигана (предв.)	июнь	79,0	78,9	
26 июня 15:30	•••	Доходы потребителей в США, м/м	май	-6,0%	10,5%	
26 июня 20:00	••	Число активных буровых установок в США от Baker Hughes, шт.	пр. нед.	н/д	266	

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

[1] - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
23 июня	Газпром нефть	Последний день торгов с дивидендами (19,82 руб./акция)
23 июня	Селигдар	Последний день торгов с дивидендами (1,42 руб./акция)
24 июня	Алроса	ГОСА
26 июня	Татнефть, п	Последний день торгов с дивидендами (1,0 руб./акция)
2 июля	Башнефть, ао	Последний день торгов с дивидендами (107,81 руб./акция)
2 июля	Башнефть, ао	Последний день торгов с дивидендами (107,81 руб./акция)
2 июля	Фосагро	Последний день торгов с дивидендами (78,0 руб./акция)
3 июля	ТГК-1	Последний день торгов с дивидендами (0,001036523 руб./акция)
6 июля	Мосэнерго	Последний день торгов с дивидендами (0,12075 руб./акция)
7 июля	МТС	Последний день торгов с дивидендами (20,57 руб./акция)
7 июля	Энел Россия	Последний день торгов с дивидендами (0,085 руб./акция)
7 июля	Сбербанк	Финансовая отчетность по РСБУ за 6М 2020г.
8 июля	Детский Мир	Последний день торгов с дивидендами (3,0 руб./акция)
8 июля	Лукойл	Последний день торгов с дивидендами (350,0 руб./акция)
8 июля	Нижнекамскнефтехим	Последний день торгов с дивидендами (9,07 руб./акция)
8 июля	ОГК-2	Последний день торгов с дивидендами (0,054444574 руб./акция)
9 июля	Алроса	Последний день торгов с дивидендами (2,63 руб./акция)
9 июля	НЛМК	Последний день торгов с дивидендами (3,21 руб./акция)
10 июля	Алроса	Результаты продаж за июнь
10 июля	Северсталь	Операционные результаты за 2 кв. 2020г.
14 июля	ММК	Операционные результаты за 2 кв. 2020г.
14 июля	АФК Система	Последний день торгов с дивидендами (0,13 руб./акция)
14 июля	Газпром	Последний день торгов с дивидендами (15,24 руб./акция)
15 июля	НЛМК	Операционные результаты за 2 кв. 2020г.
15 июля	Мечел, ап	Последний день торгов с дивидендами (3,48 руб./акция)
16 июля	Сургутнефтегаз, ао	Последний день торгов с дивидендами (0,65 руб./акция)
16 июля	Сургутнефтегаз, ап	Последний день торгов с дивидендами (0,97 руб./акция)
16 июля	Алроса	Операционные результаты за 2 кв. и 6 мес. 2020г.
16 июля	Детский Мир	Операционные результаты за 2 кв. и 6 мес. 2020г.
16 июля	X5 Retail Group	Операционные результаты за 2 кв. и 6 мес. 2020г.
20-24 июля	НЛМК	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
23 июля	Северсталь	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
27 июля	Полиметалл	Операционные результаты за 2 кв. и 6 мес. 2020г.
29 июля	ММК	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
30 июля	Магнит	Операционные и финансовые результаты за 6 мес. 2020г.
4 августа	Мосбиржа	Результаты торгов за июль

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

ПАО «Промсвязьбанк»

Управление аналитики и стратегического маркетинга

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.22
e-mail: RD@psbank.ru
Bloomberg: PSBF <GO>
http://www.psbank.ru
http://www.psbinvest.ru

Дирекция финансовых рынков

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.8
e-mail: IB@psbank.ru
Bloomberg: PSBF <GO>
http://www.psbank.ru
http://www.psbinvest.ru

ПСБ Аналитика & Стратегия

Николай Кащеев Начальник управления	KNI@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39
Евгений Локтюхов	LoktyukhovEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61
Игорь Нуждин	NuzhdinIA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-11
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
Роман Антонов	Antonovrp@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-15-14
Илья Ильин	ilinio@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-54-23
Дмитрий Грицкевич	Gritskevichda@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-10-36
Дмитрий Монастыршин	Monastyrshin@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10
Денис Попов	Popovds1@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-09-13
Андрей Бархота	Barkhotaav@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-06-34
Богдан Зварич	Zvarichbv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-06-18
Мария Морозова	Morozovama2@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-11-23

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

	Операции на финансовых рынках	
Акатова Елена	**Облигации**	+7 (495) 705-97-57 +7 (495) 705-90-69
Евгений Жариков	**ОФЗ, длинные ставки**	+7 (495) 705-90-96
Павел Козлов	**Опционы на FX, Rates, Equites, Commodities**	+7 (495) 411-5133
Алексей Кулаков	**FX,короткие ставки**	+7 (495) 705-9758
Михаил Сполохов	**Денежный рынок**	+7 (495) 411-5132
Булкина Елена	**РЕПО**	+7 (495) 228-3926

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

Дмитрий Комаров **Юрий Карпинский** **Александр Борисов**	**Центр экспертизы для корпоративных клиентов** **Конверсии, Хеджирование, РЕПО,** **Структурные продукты, DCM**	+7 (495) 228-39-22
Олег Рабец **Александр Ленточников**	**Конверсионные и валютные форвардные операции**	+7 (495) 733-96-28
Игорь Федосенко	**Брокерское обслуживание**	+7 (495) 705-97-69 +7(495) 411-51-39

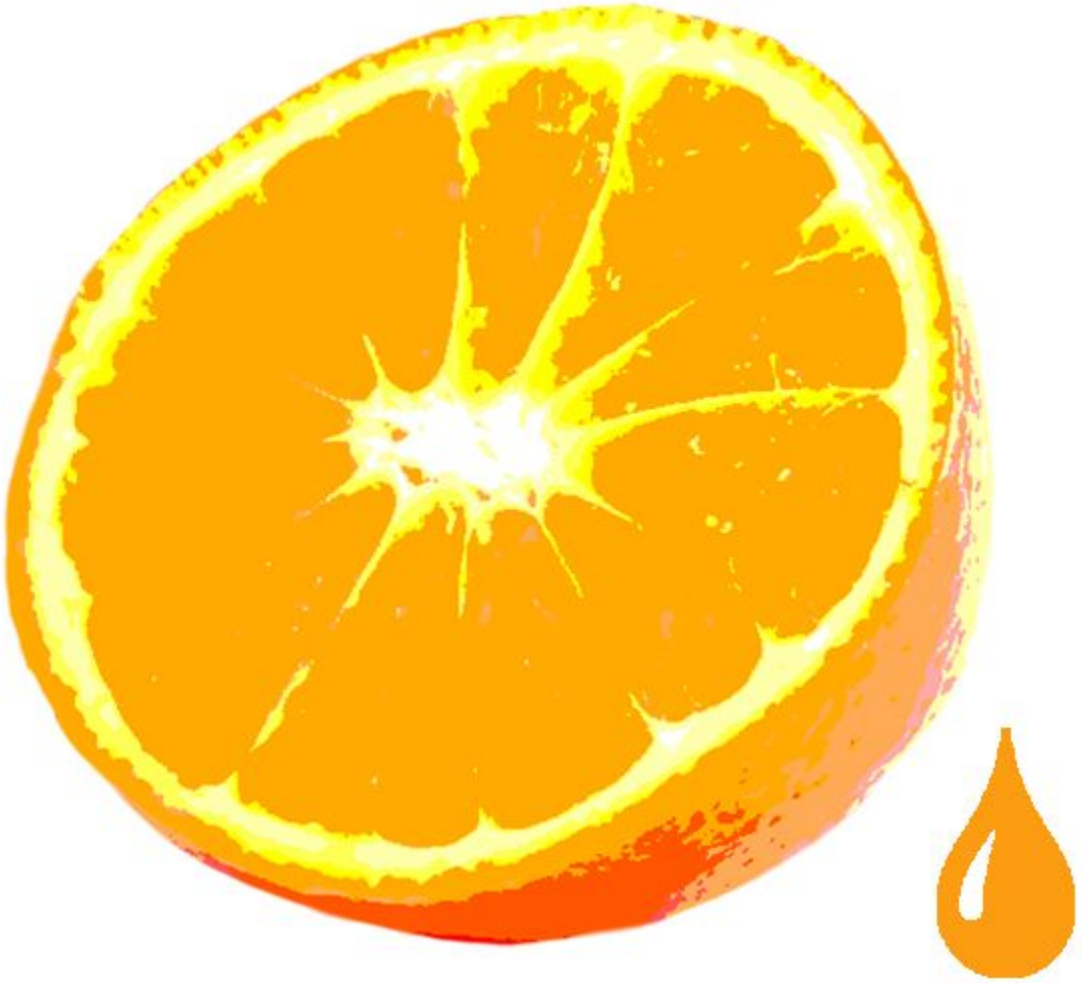
©2020 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

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.