



Цифры дня

-5%

... составило снижение ВВП
США в 1 квартале 2020г.

**20,57
руб/акция**

... составят финальные
дивиденды МТС за 2019 г.

- В конце недели мировые рынки продолжают находиться под влиянием несколько ослабших негативных настроений.
- Сегодня некоторое улучшение внешней конъюнктуры и рост нефтяных котировок могут позволить индексу МосБиржи сохранить умеренно-позитивный настрой и удержаться в середине диапазона 2750-2800 пунктов.
- В начале сессии ожидаем умеренных попыток российской валюты подрасти, однако маловероятно, что без дополнительных поводов пара доллар/рубль сможет в первые часы торгов существенно отойти от отметки 69 рублей.
- С учетом роста оптимизма на глобальных рынках благодаря новым регуляторным стимулам ФРС сегодня ждем снижения доходности ОФЗ на 5-10 б.п.

Корпоративные и экономические события

- Акционеры МТС утвердили финальные дивиденды-2019 в 20,57 рубля на акцию
- Алроса направит на дивиденды за 2 полугодие 2019 года 100% свободного денежного потока
- Яндекс привлек \$400 млн от ускоренного размещения акций



[Календарь](#)



[Корпоративные новости](#)



[Тех Монитор](#)

Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

В конце недели мировые рынки продолжают находиться под влиянием несколько ослабших негативных настроений, которые связаны с опасениями второй волны распространения коронавируса и, в связи с этим, замедлением темпов восстановления мировой экономики. При этом мы не ожидаем введения очередных жестких карантинных мер, рассчитывая на оперативные действия властей и новые экономические стимулы. Так, вчера поддержку американским индексам смогли оказать сообщения о смягчении регулирования банков. ФРС рассматривает возможность смягчения «правила Волкера», введенного после финансового кризиса. На этом фоне индекс S&P 500 смог прибавить 1,1%. Со стороны макроэкономической статистики явных сильных сигналов для роста не последовало. Финальная оценка снижения ВВП США в первом квартале составила 5%, число американцев, обратившихся за пособиями по безработице, несколько снизилось по итогам прошедшей недели, но остается вблизи 1,5 млн. Мы опасаемся, что позитивный импульс будет кратковременным. Коррекционные настроения могут вернуться, т.к. геополитическая напряженность остается высокой.

Пока же ситуация на мировых фондовых рынках на утро пятницы складывается умеренно позитивной. Азиатские площадки отыграли рост американского рынка и торгуются в зеленой зоне, а фьючерс на индекс S&P 500 в моменте прибавляет около 0,7%. К росту вернулись и нефтяные котировки. На сантимент сегодня может повлиять публикация данных по расходам на личное потребление в США.

Товарные рынки

Цены на нефть Brent в отсутствие значимых новостей вновь вернулись к росту, перейдя в диапазон 40-43 долл./барр. Мы продолжаем считать текущие уровни слишком высокими и не отражающими фундаментальную картину на рынке. По данным опросов американских сланцевых компаний, в июле многие производители планируют вернуться к наращиванию добычи, что скажется на предложении. Также мы не верим в 100% выполнение квот странами ОПЕК+, соответственно, рынок продолжит оставаться профицитным, при этом восстановление спроса идет вялыми темпами, несмотря на снятие локдаунов и автомобильный сезон. С учетом внутрисдневных колебаний мы ожидаем, что **цены на нефть Brent останутся пока в широком диапазоне 38-42 долл./барр.**

Российский валютный рынок

По итогам четверга доллар по отношению к рублю прибавил 0,2%, евро, напротив, снизился на 0,5%. Сегодня перед открытием российского рынка для рубля сложился нейтральный внешний фон. Так, рынок энергоносителей перешел в консолидацию, а ближайший фьючерс на нефть марки Brent удерживает позиции в районе 41,5 доллара за баррель. Плюс к этому, валюты развивающихся стран не демонстрируют выраженного направленного движения. Из внутренних факторов поддержку рублю продолжают оказывать высокие объемы продаж валюты по бюджетному правилу, однако этого может не хватить для восстановления рублем своих позиций. **Учитывая это, в начале сессии ожидаем умеренных попыток российской валюты подрасти, однако маловероятно, что без дополнительных поводов пара доллар/рубль сможет в первые часы торгов существенно отойти от отметки 69 рублей.** При этом в ходе сессии, в случае ухудшения внешней конъюнктуры, американская валюта **может попытаться протестировать верхнюю границу диапазона 67,5-70 рублей.**

Российский рынок акций

По итогам четверга индекс МосБиржи потерял 1,1%. Сегодня же некоторое улучшение внешней конъюнктуры и рост нефтяных котировок могут позволить **индексу МосБиржи сохранить умеренно-позитивный настрой и удержаться в середине диапазона 2750-2800 пунктов.**

Российский рынок облигаций

В четверг российские облигаций находились под давлением продавцов из-за снижения аппетита к риску на глобальных рынках в связи с ускорением распространения коронавируса в США, Бразилии, Индии, Мексике. Статистика по новым обращениям за пособием по безработице в США в количестве 1,48 млн человек за последнюю неделю (при ожиданиях 1,3 млн) также ухудшила настроение инвесторов. **Доходность 10-летних ОФЗ выросла до 5,72% годовых (+10 б.п.). Доходность евробондов Russia`29 выросла на 4 б.п. – до 2,51% годовых.**

Сегодня с утра на глобальных рынках отмечается рост оптимизма благодаря новым мерам поддержки рынка со стороны ФРС. Американский центробанк объявил об ослаблении требований к капиталу банков, также введены ограничения на выплату дивидендов и выкуп акций. Данные меры обеспечат банкам возможность увеличить кредитование экономики и нарастить вложения в облигации. **На этом фоне сегодня кривая доходности ОФЗ может сместиться вниз на 5-10 б.п. В отношении евробондов Russia`29 ждем снижения доходности к нижней границе диапазона 2,45 -2,50% годовых.**

Корпоративные и экономические события

Акционеры МТС утвердили финальные дивиденды-2019 в 20,57 рубля на акцию

Акционеры МТС на годовом собрании утвердили финальные дивиденды за 2019 год в размере 20,57 рубля на акцию (41,14 рубля на АДР), сообщает компания. Общий объем дивидендных выплат по итогам 2019 года составит 41,1 миллиарда рублей, реестр акционеров для их получения закроется 9 июля. Годовое собрание прошло 24 июня в форме заочного голосования.

НАШЕ МНЕНИЕ: Компания в 2019 году выплачивала дивиденды за первое полугодие в размере 8,68 рубля на каждую обыкновенную акцию (17,36 рубля на одну АДР), на общую сумму около 17,346 миллиарда рублей. Кроме того, в прошлом году компания выплатила специальные дивиденды в размере 13,25 рубля на акцию на общую сумму 26,48 миллиарда рублей по результатам девяти месяцев и продажи украинской "дочки" ПрАО "ВФ Украина". Таким образом, суммарные дивиденды за 2019 год составят 85 миллиардов рублей. Согласно дивидендной политике МТС на 2019-2021 годы, целевой показатель дивидендной доходности составляет не менее 28 рублей на одну обыкновенную акцию в течение каждого календарного года, а компания выплачивает дивиденды дважды в год. Таким образом, ожидаемая дивидендная доходность составляет около 8,9% по текущим котировкам, что делает акции привлекательными в условиях снижения процентных ставок в экономике.

Яндекс привлек \$400 млн от ускоренного размещения акций

Яндекс в ходе ускоренного размещения акций привлек \$400 млн, продав более 8 млн новых акций класса А по цене \$49,25 за акцию, то есть вдвое больше запланированного уровня. Об этом говорится в сообщении компании.

НАШЕ МНЕНИЕ: Ранее Яндекс объявил, что в целях дополнительного привлечения средств планирует продать новые акции класса А на сумму \$800 млн. \$200 млн планировалось привлечь через ускоренное размещение акций, еще \$600 млн приобретут в равных долях три стратегических инвестора. Таким образом, вместо планировавшихся \$800 млн Яндекс привлечет \$1 млрд от продажи новых акций. С учетом параметров сделки по разделу активов со Сбербанком, в рамках которой Яндекс потратит 39,6 млрд рублей (или около \$570 млн), компания получит порядка \$430 млн.

Алроса направит на дивиденды за 2 полугодие 2019 года 100% свободного денежного потока

Акционеры Алросы на годовом собрании одобрили выплату дивидендов за 2 полугодие 2019 года в размере 19,37 млрд руб., или 2,63 руб. на акцию, что соответствует 100% свободного денежного потока (free cash flow, FCF) за период. Это следует из материалов компании. Таким образом, с учетом дивидендов, выплаченных за 1 полугодие (28,28 млрд руб.), на выплату дивидендов по итогам деятельности компании за 2019 год будет направлено 100% свободного денежного потока, который составил 47,65 млрд руб., что соответствует 6,47 руб. на акцию. Датой составления списка лиц, имеющих право на получение дивидендов, определено 13 июля 2020 года.

НАШЕ МНЕНИЕ: Дивидендная политика Алросы предполагает, что компания может направлять на дивиденды по итогам полугодия от 70% до 100% FCF за соответствующее полугодие при условии, что отношение чистого долга к EBITDA на конец отчетного периода составляет от 0,5х до 1,0х (не включительно). На конец 2019 года отношение чистого долга к EBITDA составило 0,7х, компания приняла решение направить весь FCF на выплату дивидендов. Вместе с тем, слабая конъюнктура на рынке алмазов может отрицательно повлиять на финансовые показатели компании в текущем году. Ожидаемая форвардная дивидендная доходность (с учетом дивидендов за 2 полугодие 2019 года) составляет 8,7%.

Алроса остановила работу рудника Интернациональный на 7-14 дней из-за коронавируса

Российская алмазодобывающая компания Алроса приостановила работу рудника Интернациональный на 7-14 дней из-за случаев заражения коронавирусом работников, сообщила компания.

НАШЕ МНЕНИЕ: В 1 квартале 2020 года на подземный рудник трубки «Интернациональная» пришлось 6,8% от общей добычи алмазов компанией. Принимая во внимание долю рудника в производстве, а также ожидаемый ограниченный срок приостановки работы, можно ожидать, что приостановка не окажет значительного влияния на производственные планы.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 761	-1,1%	0,8%	0,2%
Индекс РТС	1 257	-1,9%	1,6%	2,6%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 281	-1,9%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	124 400	1,0%		

США				
S&P 500	3 084	1,1%	-1,0%	3,1%
Dow Jones (DJIA)	25 746	1,2%	-1,3%	3,0%
Dow Jones Transportation	9 000	1,1%	-2,3%	1,2%
Nasdaq Composite	10 017	1,1%	0,7%	7,2%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 071	0,7%	-0,9%	4,3%

Европа				
EUROtop100	2 703	0,8%	-0,9%	3,8%
Euronext 100	972	0,8%	-0,9%	5,8%
FTSE 100 (Великобритания)	6 147	0,4%	-1,2%	1,3%
DAX (Германия)	12 178	0,7%	-0,8%	5,9%
CAC 40 (Франция)	4 919	1,0%	-0,8%	6,8%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	22 514	1,1%	0,2%	8,0%
Taiex (Тайвань)*	11 661	0,4%	1,1%	6,3%
Kospi (Корея)*	2 135	1,1%	-0,3%	8,4%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	53 914	-1,0%	-0,1%	6,5%
Bovespa (Бразилия)	95 983	1,7%	-0,1%	12,3%
Hang Seng (Китай)*	24 667	-0,5%	11,7%	7,0%
Shanghai Composite (Китай)*	2 980	0,3%	1,5%	5,7%
BSE Sensex (Индия)*	35 145	0,9%	1,2%	14,8%

MSCI				
MSCI World	2 193	0,6%	-0,7%	3,7%
MSCI Emerging Markets	1 004	-0,6%	0,3%	8,4%
MSCI Eastern Europe	210	-0,8%	-0,7%	3,5%
MSCI Russia	626	-1,5%	1,2%	0,6%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	38,7	2,0%	-0,4%	15,3%
Нефть Brent spot, \$/барр.	40,5	0,3%	-2,3%	13,9%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	39,1	1,1%	-1,5%	13,9%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	41,5	1,2%	-1,5%	14,8%
Медь (LME) spot, \$/т	5884	0,5%	1,7%	11,9%
Никель (LME) spot, \$/т	12395	-0,8%	-3,4%	1,7%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1551	-0,4%	-2,4%	4,7%
Золото spot, \$/унц*	1761	-0,2%	1,0%	2,9%
Серебро spot, \$/унц*	17,7	-0,4%	0,6%	3,5%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	287,4	1,9	-4,7	-3,3
S&P Oil&Gas	227,8	3,1	-4,5	-2,0
S&P Oil Exploration	538,4	0,1	-8,1	-9,9
S&P Oil Refining	348,1	1,3	-1,4	1,9
S&P Materials	123,8	1,5	3,5	2,8
S&P Metals&Mining	584,7	1,1	-4,1	1,4
S&P Capital Goods	569,7	1,1	-3,5	1,6
S&P Industrials	84,0	1,0	-4,0	-1,7
S&P Automobiles	60,4	0,5	-5,9	-3,5
S&P Utilities	283,5	-1,2	-4,9	-1,5
S&P Financial	392,9	2,7	-1,6	2,9
S&P Banks	252,1	3,6	-1,7	3,6
S&P Telecoms	182,1	0,6	-1,1	1,0
S&P Info Technologies	1 822,3	1,3	0,8	7,7
S&P Retailing	2 978	0,4	1,3	7,8
S&P Consumer Staples	598,0	0,7	-1,9	1,2
S&P Consumer Discretionary	1 044,4	0,3	0,0	5,1
S&P Real Estate	213,3	1,1	-3,2	2,1
S&P Homebuilding	1 043,7	-0,2	-5,3	-3,0
S&P Chemicals	583,0	1,6	-1,8	1,5
S&P Pharmaceuticals	698,1	0,8	-0,8	-3,0
S&P Health Care	1 151,4	1,0	-0,7	-0,4

Отраслевые индексы MMBF				
Металлургия	7 488	0,1	1,3	-4,4
Нефть и газ	7 054	-1,5	-0,1	-1,5
Эл/энергетика	2 145	-1,4	-1,1	0,8
Телекоммуникации	2 222	0,0	0,2	-0,6
Банки	6 572	1,1	2,2	6,6

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	97,37	-0,1	-0,3	-1,6
Евро*	1,122	0,0	0,4	2,2
Фунт*	1,243	0,1	0,6	0,7
Швейц. франк*	0,948	0,0	0,4	1,8
Йена*	107,2	0,0	-0,3	0,4
Канадский доллар*	1,364	0,0	-0,2	1,0
Австралийский доллар*	0,689	0,0	0,8	3,6
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	69,04	-0,3	1,2	3,8
EURRUB	77,54	0,0	0,1	0,3
Бивалютная корзина	72,89	0,0	0,4	1,4

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,122	-1,5	-2,5	0,5
US Treasuries 2 yr	0,184	-0,4	-0,2	1,2
US Treasuries 10 yr	0,676	-0,3	-1,8	-2,1
US Treasuries 30 yr	1,425	-0,5	-3,4	-2,0

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,074	0,4	-0,1	1,4
LIBOR 1M	0,180	-0,5	-1,4	0,6
LIBOR 3M	0,284	-1,3	-3,3	-8,6
EURIBOR overnight	-0,561	0,6	0,3	0,8
EURIBOR 1M	-0,508	0,1	-1,6	-3,5
EURIBOR 3M	-0,398	0,2	-0,2	-11,9
MOSPRIME overnight	4,660	-2,0	-40,0	-99,0
MOSPRIME 3M	4,880	-6,0	-25,0	-85,0

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	78	-0,3	-0,3	-4,9
CDS High Yield (USA)	502	-14,2	1,5	-77,9
CDS EM	200	-2,3	6,1	-92,2
CDS Russia	102	0,0	11,0	-77,2

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спразд
Нефтянка				
Газпром	5,5	-0,2	0,0	-2,0%
Роснефть	5,2	0,9	-0,1	-1,9%
Лукойл	76,5	1,4	0,4	-0,7%
Сургутнефтегаз	5,6	-0,9	0,1	-1,9%
Газпром нефть	24,9	-1,6	-0,7	-0,2%
НОВАТЭК	154	-1,3	-1,7	-1,1%

Цветная металлургия				
НорНикель	28,3	0,7	4,6	-1,1%

Черная металлургия				
Северсталь	12,4	-0,1	-0,3	-1,3%
НЛМК	20,0	-0,2	0,0	-0,8%
ММК	7,3	-0,3	-0,4	-1,3%
Мечел ао	1,8	0,0	0,0	47,5%

Банки				
Сбербанк	11,8	0,4	0,1	-1,6%
ВТБ ао	1,0	1,2	0,0	-5,6%

Прочие отрасли				
МТС	9,4	0,5	0,2	-0,2%
Магнит ао	13,3	-0,7	0,9	9,3%

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

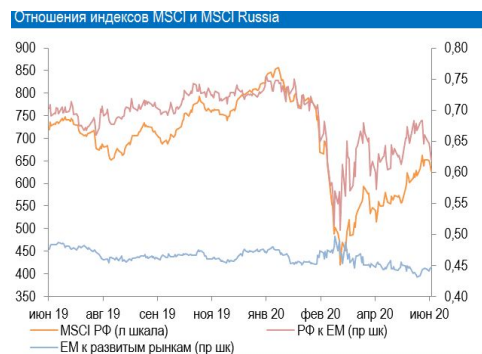
Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках



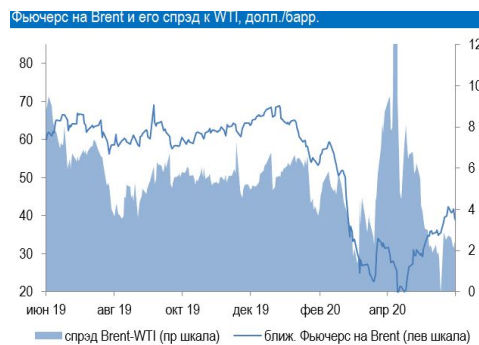
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс S&P500 вернулся в зону 3000-3100 пунктов на фоне опасений относительно роста заболеваемости COVID-19 и, как следствие, сохраняющихся макро- и геополит.рисков. Рынок США по-прежнему смотрится уязвимым - риски развития коррекционных настроений сохраняются, хотя, скорее, их резонно ждать в июле, по мере приближения сезона отчетности. Квартал, достаточно неплохо, S&P500 может завершить в текущем диапазоне.



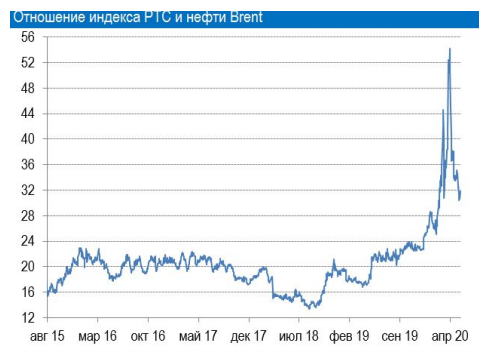
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок РФ, вполне ожидаемо, последнее время выглядит похуже MSCI EM. Спад эйфории на рынке нефти и сезон див."отсечек" в РФ позволяют ожидать сохранения этой тенденции в ближайшей перспективе, со снижением относит. оценок к уровню апреля.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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 и избыточные запасы. В перспективе следующей недели ждем удержания Brent в диапазоне 38-42 долл./барр.



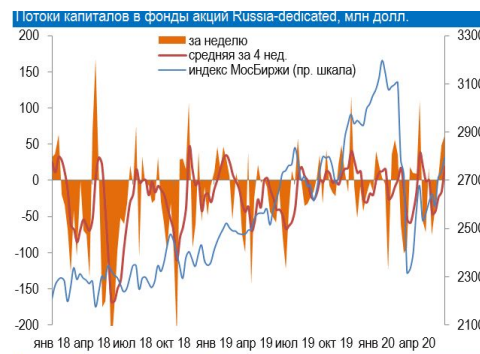
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Промышленные металлы продолжают восстанавливаться от минимумов 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.



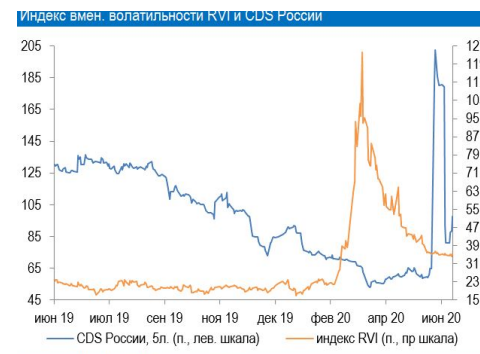
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара EURUSD, в рамках естественного снятия перегретости, тяготеет к откату в нижнюю часть нашего целевого диапазона 1,10-1,15 ввиду некоторого ослабления аппетита к риску и менее выразительной статистики по Европе. По-прежнему оцениваем текущее движение как откатное и рассчитываем на возвращение пары к росту в конце этого - начале следующего месяца, опасаясь ухудшения тональности новостного потока по США.



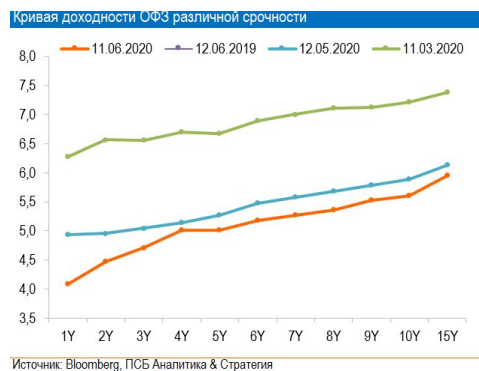
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

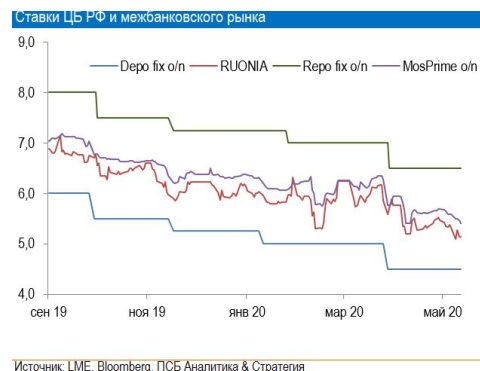
Рынки в графиках



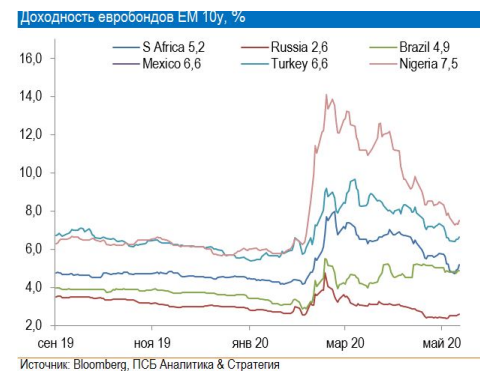
Доходность ОФЗ срочностью 3-10 лет содержит премию к ключевой ставке 20 - 115 б.п. При сохранении потенциала дальнейшего смягчения ДКП среднесрочные ОФЗ выглядят интересно для покупки.



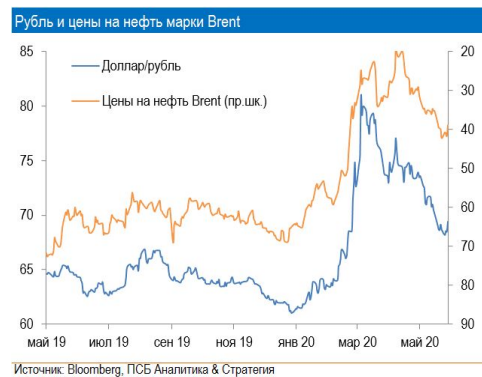
Ждем сохранения спреда в доходности 1-летних и 10-летних ОФЗ около 120-140 б.п. в силу рисков повышения ставок в долгосрочной перспективе.



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.



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



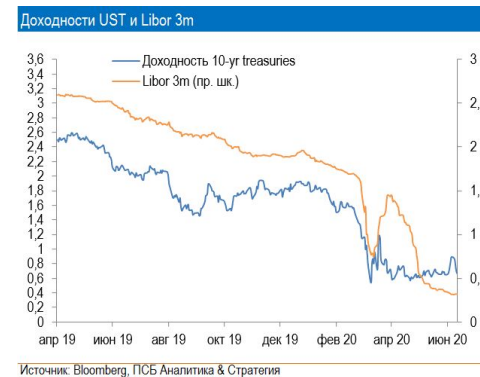
Удержание рынком энергоносителей позиций выше 40 долларов по нефти марки Brent поддерживает рубль. Стабилизация нефти на текущих уровнях способствует закреплению пары доллар/рубль в диапазоне 67,5-70 рублей за единицу американской валюты.



Сохранение спроса на рискованные активы позволяет индексу валют развивающихся стран удерживать позиции под локальными максимумами, в районе 1590-1600 пунктов. Однако ухудшение настроений на рынках может способствовать возобновлению негативной динамики валют EM.



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.



Доходность десятилетних UST остается в нижней части диапазона 0,5%-1,0% на фоне рисков по американской и мировой экономике и ввиду "нулевых" ключевых ставок. 3-мес. LIBOR отражает комфортное состояние глобальных денежных и кредитных рынков - следствие обильных стимулов со стороны ведущих ЦБ во главе с ФРС.

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ 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	546,6	2 761	21%	1,4	5,8	10,5	0,9	-	-	27%	10%	-	39	79 723	-1,1	0,8	10,9	-9,4
Индекс РТС	-	1 257	-	1,4	5,7	10,5	0,9	-	-	27%	10%	-	61	-	-1,9	1,6	23,6	-18,8
Нефть и газ																		
Газпром	65,9	192,3	15%	0,9	3,6	4,6	0,4	-1%	0%	26%	14%	1,1	38	9 388	-1,3	-1,8	5,9	-25,0
Новатэк	46,8	1 064,0	18%	3,5	9,5	10,6	1,6	10%	16%	36%	32%	1,1	59	1 251	-1,1	-0,8	15,9	-15,7
Роснефть	57,0	371,5	18%	0,9	3,8	5,4	0,8	4%	18%	25%	10%	1,3	66	3 414	-0,6	-0,1	17,5	-17,4
Лукойл	54,1	5 394	12%	0,6	3,5	6,6	1,0	3%	1%	16%	8%	1,1	68	8 319	-1,1	1,0	14,8	-12,6
Газпром нефть	23,3	338,9	16%	1,0	4,1	5,0	0,8	0%	2%	25%	15%	1,2	56	1 462	-4,3	-4,3	13,8	-19,4
Сургутнефтегаз, ао	20,3	39,1	14%	0,2	0,8	3,1	0,3	-6%	-14%	26%	27%	1,3	59	1 447	-1,5	-0,2	21,3	-22,5
Сургутнефтегаз, ап	3,9	34,6	27%	0,2	0,8	3,1	0,3	-6%	-14%	26%	27%	0,6	31	1 151	-1,5	-0,5	-3,6	-8,3
Татнефть, ао	18,5	584,7	20%	1,7	5,2	7,2	2,1	2%	0%	34%	23%	1,3	77	2 185	-0,7	3,4	4,4	-23,0
Татнефть, ап	1,2	559,7	10%	1,7	5,2	7,2	2,1	2%	0%	34%	23%	1,3	74	294	-0,5	1,6	6,2	-23,7
Башнефть, ао	3,9	1 844	-	0,4	1,8	n/a	0,6	6%	n/a	24%	11%	0,9	48	31	-0,9	-1,2	16,9	-4,5
Башнефть, ап	0,6	1 446	-	0,4	1,8	n/a	0,6	6%	n/a	24%	0%	0,9	47	161	-0,4	-0,9	8,0	-16,1
Всего по сектору	295,5		17%	1,1	3,6	5,9	1,0	2%	1%	27%	17%	1,1	56,8	2 646	-1,3	-0,3	11,0	-17,1
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	64,7	206,9	30%	-	-	5,3	1,13	-	-	-	20%	0,9	52	14 542	-0,4	-0,6	10,0	-18,8
Сбербанк, ап	2,8	190,0	21%	-	-	5,3	1,13	-	-	-	20%	0,9	44	1 396	-0,3	-0,7	6,1	-16,8
ВТБ	6,7	0,0356	26%	-	-	3,0	0,70	-	-	-	12%	1,1	47	930	0,2	-2,5	9,5	-22,4
БСП	0,3	41,7	37%	-	-	2,7	0,45	-	-	-	11%	0,8	38	12	-1,2	-1,3	-4,9	-26,0
МосБиржа	3,8	114,9	14%	-	-	10,7	1,82	-	-	-	16%	0,7	40	1 530	-0,5	-0,1	23,8	6,6
АФК Система	2,4	17,2	16%	1,3	3,9	-	2,5	6%	-	33%	n/a	1,3	54	470	0,6	-1,7	39,7	12,8
Всего по сектору	80,6		24%	1,3	3,9	5,4	1,3	6%	-	33%	16%	0,9	45,7	18 880	-0,3	-1,1	14,0	-10,8
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	45,5	19 850	13%	3,6	6,0	7,8	11,1	12%	12%	61%	41%	1,0	55	6 908	1,1	3,1	-1,2	3,9
РусАл	5,8	26	52%	1,4	10,6	4,3	1,4	-10%	2%	13%	17%	1,1	55	198	-1,2	-2,4	2,9	-14,8
АК Алроса	6,8	63,4	11%	2,3	5,1	7,5	2,2	-4%	-5%	44%	27%	1,0	49	1 582	-1,4	-0,9	4,8	-24,8
НЛМК	12,0	138,3	-7%	1,3	5,2	8,0	1,9	-8%	-11%	25%	14%	0,9	40	620	-0,4	0,8	15,5	-3,7
ММК	6,1	37,7	64%	0,9	3,6	6,9	1,2	-7%	-8%	25%	13%	0,9	41	1 191	-3,3	-4,1	2,5	-10,1
Северсталь	10,5	861,4	17%	1,5	4,6	6,6	2,9	-4%	-6%	33%	20%	0,7	34	1 058	-1,2	-2,5	1,5	-8,1
ТМК	0,9	59,8	-5%	1,0	6,7	26,2	1,0	-6%	9%	14%	1%	1,1	56	133	0,0	0,2	42,2	3,1
Полюс Золото	22,7	11 673	13%	3,8	7,6	10,5	5,1	12%	17%	49%	29%	0,4	51	2 897	0,8	8,7	5,7	64,3
Полиметалл	9,0	1 327,8	12%	2,9	5,6	8,5	1,2	12%	16%	52%	28%	0,5	55	869	-1,5	3,0	7,0	38,4
Всего по сектору	119,2		19%	2,1	6,1	9,6	3,1	0%	3%	35%	21%	0,8	48,4	15 457	-0,8	0,7	9,0	5,4
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,2	5 490	2%	2,2	7,0	10,0	2,6	8%	14%	32%	16%	0,2	24	24	0,9	0,5	-9,0	14,6
ФосАгро	4,9	2 630	11%	1,9	6,8	10,6	2,2	1%	-4%	29%	12%	0,6	27	344	-1,2	-2,6	7,4	9,2
Всего по сектору	8,2		6%	2,1	6,9	10,3	2,4	4%	5%	30%	14%	0,4	25,5	368	-0,1	-1,1	-0,8	11,9
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,1	87,0	5%	1,3	3,9	10,0	1,0	10%	16%	32%	6%	0,8	37	476	2,0	5,2	24,4	11,0
МТС	9,4	325,5	13%	2,2	4,9	10,4	8,5	2%	3%	45%	12%	0,9	34	2 084	0,2	-0,1	13,8	6,0
Всего по сектору	13,6		9%	1,7	4,4	10,2	4,8	6%	9%	39%	9%	0,8	36	2 559	1,1	2,5	19,1	8,5

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ 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	1,010	-2%	1,1	4,9	5,7	0,8	-6%	-13%	23%	12%	0,9	41	55	-0,9	2,2	13,7	9,5
Юнипро	2,5	2,711	13%	2,0	4,7	7,1	1,7	9%	11%	42%	28%	0,7	31	76	-0,6	-3,0	5,7	-2,5
ОГК-2	1,2	0,756	2%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,1	53	252	-3,2	6,0	30,4	34,3
ТГК-1	0,7	0,013	-4%	0,6	2,4	3,9	0,4	0%	-1%	27%	14%	1,2	67	74	-0,6	-0,7	32,1	1,4
РусГидро	4,8	0,777	2%	1,1	4,0	6,1	0,5	4%	16%	27%	12%	1,1	53	1 793	-4,3	-5,8	24,6	39,9
Интер РАО ЕЭС	7,4	4,868	54%	0,3	2,3	6,1	0,9	4%	5%	13%	8%	1,1	49	1 780	-1,4	-2,6	1,5	-3,5
Россети, ао	4,4	1,527	-15%	0,6	2,1	2,3	0,2	4%	8%	30%	11%	1,2	67	520	-1,8	-2,2	30,1	10,3
Россети, ап	0,1	2,075	-26%	0,6	2,1	2,3	0,2	3%	5%	30%	11%	1,1	67	9	0,2	-2,4	55,1	27,4
ФСК ЕЭС	3,5	0,191	8%	1,8	3,3	3,2	0,3	5%	5%	54%	33%	1,2	52	631	0,3	1,4	19,2	-5,0
Мосэнерго	1,2	2,120	-2%	0,3	1,8	5,6	0,3	-3%	-4%	17%	8%	1,0	52	25	-0,9	2,2	17,1	-6,2
Всего по сектору	26,3		3%	0,9	3,0	4,6	0,6	3%	6%	29%	15%	1,1	53,3	5215,5	-1,3	-0,5	22,9	10,6
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,3	80,6	8%	0,9	4,1	5,0	1,7	68%	28%	23%	3%	1,0	59	1 716	-0,8	-5,2	14,1	-22,1
Транснефть, ап	3,1	136 850	33%	0,6	1,2	1,2	0,1	5%	3%	46%	19%	0,7	37	907	-1,2	1,7	-3,5	-22,6
Всего по сектору	4,4		20%	0,7	2,7	3,1	0,9	36%	16%	35%	11%	0,9	48,0	2622,6	-1,0	-1,8	5,3	-22,4
Потребительский сектор																		
X5	9,5	2 419	12%	0,7	5,4	16,0	4,8	35%	11%	12%	2%	0,8	53	830	2,1	7,0	20,6	13,3
Магнит	6,1	4 141	10%	0,6	5,4	16,5	1,5	28%	-9%	11%	1%	1,0	51	3 587	0,6	5,0	27,4	20,9
Лента	1,2	166,4	-	0,4	5,1	8,2	0,9	1%	-11%	9%	2%	0,7	46	115	-2,7	-1,4	9,3	-13,3
M.Видео	1,0	400,0	-	0,5	8,2	8,1	2,9	33%	23%	6%	2%	0,6	45	88	-0,3	-1,7	-2,4	-22,9
Детский мир	1,1	101,1	19%	1,0	7,4	9,8	neg.	10%	11%	13%	6%	0,8	53	327	-0,7	3,8	13,6	1,1
Всего по сектору	18,9		13%	0,6	6,3	11,7	2,5	21%	5%	10%	3%	0,8	49	4946	-0,2	2,5	13,7	-0,2
Девелопмент																		
ЛСР	1,1	704,8	14%	0,9	4,1	6,1	1,0	10%	4%	21%	11%	1,0	54	144	-1,2	6,8	26,3	-7,7
ПИК	4,0	422,0	7%	1,1	6,3	6,9	3,9	15%	17%	17%	13%	0,5	29	33	-0,7	1,8	3,0	5,4
Всего по сектору	5,1		10%	1,0	5,2	6,5	2,5	13%	10%	19%	12%	0,7	41	177	-0,9	4,3	14,7	-1,2
Прочие сектора																		
Яндекс	17,6	3 499	-4%	3,7	12,8	23,9	3,6	31%	31%	29%	17%	0,8	43	4 465	4,2	14,0	34,1	29,7
QIWI	1,1	1 225	-	0,8	1,9	7,3	3,0	40%	44%	44%	33%	1,0	55	91	2,2	19,0	53,4	3,4
Всего по сектору	20,0		-4%	1,5	4,9	10,4	2,2	24%	25%	24%	17%	0,9	46,2	4 567	1,8	10,8	34,9	11,4

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

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	Значимость ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
25 июня		Выходной в Китае - Праздник драконьих лодок				
25 июня 9:00	**	Индекс потребительских цен в Германии	июль	-12,0	-18,9	-9,6
25 июня 15:30	***	Заказы на товары длительного пользования в США, м/м	май	2,5%	-6,2%	4,0%
25 июня 15:30	***	ВВП США, кв/кв (аннуаль.), окончат. оценка	1 кв.	-5,0%	-5,0%	-5,0%
25 июня 15:30	***	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	19522	20289	19968
25 июня 15:30	****	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	1300	1508	1480
26 июня 15:30	**	Индекс потребительских цен в штате Мичиган (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
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, ап	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 (0,001038523 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	Нижнекамнефтехим	Последний день торгов с дивидендами (9,07 руб./акция)
8 июля	ОГК-2	Последний день торгов с дивидендами (0,054444574 руб./акция)
9 июля	Апрора	Последний день торгов с дивидендами (2,83 руб./акция)
9 июля	НЛМК	Последний день торгов с дивидендами (3,21 руб./акция)
10 июля	Апрора	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 (0,85 руб./акция)
16 июля	Сургутнефтегаз, ап	Последний день торгов с дивидендами (0,97 руб./акция)
16 июля	Апрора	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	Мобиреха	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 Кашеев 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
Евгений Жариков	ОФЗ, длинные ставки	+7 (495) 705-90-69
Павел Козлов	Опционы на FX, Rates, Equites, Commodities	+7 (495) 705-90-96
Алексей Кулаков	FX, короткие ставки	+7 (495) 411-5133
Михаил Сполохов	Денежный рынок	+7 (495) 705-9758
Булкина Елена	РЕПО	+7 (495) 411-5132
		+7 (495) 228-3926

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

Дмитрий Комаров	Центр экспертизы для корпоративных клиентов	
Юрий Карпинский	Конверсии, Хеджирование, РЕПО,	+7 (495) 228-39-22
Александр Борисов	Структурные продукты, ДСМ	
Олег Рабец	Конверсионные и валютные форвардные операции	+7 (495) 733-96-28
Александр Ленточников		
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.

