



Цифры дня

148 млрд руб

... Росприроднадзор оценил ущерб от аварии в Норильске

57,1 пункт

... составил индекс ISM в секторе услуг США в июне

- Ожидаем усиления коррекционных настроений на мировых рынках сегодня-завтра.
- Сегодня, на фоне некоторого охлаждения мировых рынков, мы ждем перехода индекса МосБиржи к консолидации; видим риски, в случае ухудшения внешней конъюнктуры, возврата «под» отметку 2800 пунктов.
- В начале сессии мы ожидаем стабилизации рубля у уровней вчерашнего закрытия, что позволит паре доллар/рубль удержат позиции чуть ниже 72 рублей.
- Оптимизм на глобальных рынках в понедельник способствовал восстановлению цен рублевых облигаций после просадки на прошлой неделе. Сегодня ждем боковой динамики на рынке ОФЗ.

Корпоративные и экономические события

- Росприроднадзор оценил ущерб от аварии в Норильске в 148 млрд рублей
- Дания разрешила достроить Северный поток – 2 с помощью судов нового типа
- Mail.ru Group и Amazon запустят совместный облачный сервис в России



[Календарь](#)



[Корпоративные новости](#)



[Тех Монитор](#)

Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

Мировые рынки в начале недели смогли усилить рост, поддержанные ралли в КНР и блоком хороших экономических новостей. Усиление ралли на фондовом рынке КНР, позволившее Shanghai Composite обновить максимумы с февраля 2018 года и вызванное ожиданиями сильного «бычьего» рынка ввиду проводимых властями реформ, повышающих привлекательность страновых рынков капитала, а также более сильные данные по розничным продажам в еврозоне в мае (+17,8% м/м) и резкий подъем июньского индекса ISM в секторе услуг США (57,1 пункт вместо ожидавшихся 50,1 пункта), свидетельствующий о бурном восстановлении деловой активности в стране, обеспечили вчера сохранение роста на мировых рынках. Поддержку оказали и подтверждения представителей администрации Д. Трампа о планах разработки в июле нового пакета стимулов, который будет сфокусирован на населении и малом бизнесе. В результате по итогам понедельника индекс развивающихся рынков MSCI EM прибавил 2,7%, обновив максимумы с февраля, а индекс развитых рынков MSCI World вырос на 1,7%, приблизившись к максимумам июня, причем NASDAQ Composite продолжил обновлять исторические пики.

Сегодня оптимизм на рынках поутих: хотя китайский рынок инерционно и продолжает расти, большинство остальных рынков в Азии несут умеренные потери вслед за снижающимися фьючерсами на индексы США и Европы. Поводом для охлаждения настроений являются как риски роста напряженности вокруг Гонконга, так и более слабые, чем ожидалось, данные по потребительским расходам в Японии в мае (-0,1% м/м). Кроме того, остается сложной ситуация с распространением коронавируса в первую очередь в США, угрожающая сдержать как снятие карантинных мер в ряде штатов, так и восстановление потребительской активности в стране. Данный фактор способен ухудшить отношений инвесторов к рисковому активам в условиях скудости экономического календаря ближайших дней, лишаящей высокостоящие рынки новостной поддержки. **Мы ожидаем усиления коррекционных настроений на мировых рынках сегодня-завтра.**

Товарные рынки

Цены на нефть Brent (сентябрьский фьючерс) держатся выше 42 долл./барр. В фокусе статистика по запасам нефти и нефтепродуктов - сегодня от Американского института, завтра - от Министерства энергетики. Но вряд ли картинка по спросу существенно изменится, ждем сохранения повышенных запасов нефтепродуктов. Также на этой неделе интересны будут отчеты за месяц с обновленными прогнозами от Минэнерго США (сегодня) и МЭА (пятница). **На сегодня ждем Brent в диапазоне 41-43 долл./барр.**

Российский валютный рынок

По итогам понедельника доллар к рублю вырос на 0,6%, евро прибавил 1,2%. Сегодня перед открытием российского рынка для рубля сложился умеренно негативный внешний фон. Поводом к продажам в национальной валюте может послужить ситуация на рынке энергоносителей и умеренное ослабление валют развивающихся стран. Несмотря на это **в начале сессии мы ожидаем стабилизации рубля у уровней вчерашнего закрытия, что позволит паре доллар/рубль удержать позиции чуть ниже 72 рублей.** Сдерживающим фактором для ослабления рубля может стать желание части игроков зафиксировать прибыль по краткосрочным длинным позициям в американской валюте после нескольких сессии уверенного роста. При этом **в ходе торгов, в случае ухудшения внешней конъюнктуры, доллар может продолжить восходящую динамику и предпринять попытку подъема в середину диапазона 70-75 рублей.**

Российский рынок акций

Индекс МосБиржи вчера перешел к проторговке зоны 2800-2850 пунктов при поддержке позитивной внешней конъюнктуры и роста нефтяных котировок, и даже тестировал ее верхнюю границу, однако не смог удержаться выше нее ввиду падения акций НорНикеля и ослабления спроса на акции «нефтянки», а также слабости рубля. **Сегодня, на фоне некоторого охлаждения мировых рынков, мы ждем перехода индекса МосБиржи к консолидации;** видим риски, в случае ухудшения внешней конъюнктуры, возврата «под» отметку 2800 пунктов.

Российский рынок облигаций

Оптимизм на глобальных рынках в понедельник способствовал умеренным покупкам рублевых облигаций. Доходность 10-летних ОФЗ 26228 снизилась до 6,01% годовых (-4 б.п.). Аппетит к риску развивающихся стран поддержала публикация композитных индексов PMI, демонстрирующих быстрое восстановление крупнейших экономик мира. Индекс Global PMI Composite в июне вырос до 47,7 пунктов по сравнению с 36,3 в мае. В США индекс вырос до 47,9 (май - 37,0), Еврозоне - до 48,5 (май - 31,9), EM - до 49,7 (май - 42,7). Отмена карантинных и масштабных мер господдержки в июле могут обеспечить дальнейшее восстановление мировой экономики, что должно поддержать спрос на облигации развивающихся стран.

Несмотря на довольно сильное расширение премии ОФЗ к ключевой ставке за последнюю неделю покупки российских гособлигаций пока сдерживает увеличение предложения нового госдолга, а также риски ослабления рубля в июле-августе из-за снижения продаж валюты Минфином по бюджетному правилу и ожидаемых дивидендных выплат со стороны крупных российских компаний. Вместе с новыми санкционными рисками данные факторы ограничивают потенциал роста котировок ОФЗ. **Сегодня с утра на глобальных рынках отмечается ослабление оптимизма, поэтому ожидаем боковой динамики рынка ОФЗ.**

Корпоративные и экономические события

Росприроднадзор оценил ущерб от аварии в Норильске в 148 млрд рублей

Росприроднадзор оценил экологический ущерб от разлива дизельного топлива в Норильске почти в 148 млрд руб., говорится в сообщении ведомства. В том числе вред, причиненный водным объектам, составил 147,046 млрд руб., почве – еще 738,6 млн руб. Ведомство направило Норильско-Таймырской энергетической компании (НТЭК, входит в группу Норникель), где произошел разлив топлива, требования о добровольном возмещении ущерба.

НАШЕ МНЕНИЕ: Рассчитанный ущерб является беспрецедентным и выше ожиданий рынка. Несмотря на большой размер штрафа, Норникель способен его выплатить. По итогам 2019 года Норникель отчитался о росте чистой прибыли почти вдвое — до \$6 млрд, а показателя EBITDA — на 27%, до \$7,9 млрд. В апреле 2020 года компания сообщала, что провела мобилизацию действующих кредитных линий и создала денежный резерв в размере около \$5 млрд. При этом основные акционеры компании готовы рассмотреть вопрос о корректировке дивидендов, что в итоге может оказать давление капитализацию компании.

Mail.ru Group и Amazon запустят совместный облачный сервис в России

Крупнейший в мире провайдер облачных сервисов Amazon Web Services (AWS) договорился о полноценном выходе на российский рынок в партнерстве с Mail.ru Group. Компании запустят на российском рынке мультиклауд (облачная инфраструктура, построенная на решениях различных поставщиков), который позволит клиентам получить доступ к сервисам одновременно обеих компаний. Выручка будет делиться между партнерами в соответствии с потреблением решений каждой платформы.

НАШЕ МНЕНИЕ: Основными причинами для сотрудничества российской и американской облачных платформ стали географические и юридические аспекты, в частности, законодательство о хранении персональных данных в России. Сотрудничество с Mail.ru позволит Amazon соблюдать законодательство о хранении персональных данных в России. Кроме того, партнерство с Mail.ru поможет глобальным заказчикам Amazon Web Services выходить на российский рынок, соблюдая при этом все требования локального законодательства, а российские клиенты Mail.ru Cloud Solutions получат возможность быстро масштабироваться на зарубежных рынках, что будет позитивно влиять результаты ИТ компаний.

Дания разрешила достроить Северный поток – 2 с помощью судов нового типа

Датское энергетическое агентство разрешило трубоукладочным судам с якорным позиционированием участвовать в строительстве газопровода Северный поток – 2 в территориальных водах Дании, говорится в официальном сообщении ведомства. Таким образом, власти удовлетворили запрос дочерней компании Газпрома Nord Stream 2 AG.

НАШЕ МНЕНИЕ: Речь идет о судах с якорным позиционированием вместо динамического. Оператор Северного потока - 2 просил внести соответствующую поправку к полученному в ноябре 2019 г. разрешению на строительство. В сообщении регулятора говорится, что судно с якорным позиционированием уже использовалось при строительстве датского участка Северного потока, а также Северного потока – 2 в водах Германии. Таким образом, Газпром продвигается в решении вопроса о завершении строительства Северного потока – 2, что является позитивным сигналом для инвесторов в отношении перспектив этого проекта.

Продажи Wildberries в период ограничений из-за пандемии коронавируса стали рекордными за всю историю

Один из крупнейших онлайн-ритейлеров в России Wildberries более чем удвоил оборот во втором квартале на фоне роста спроса на покупки в интернете в период ограничений из-за пандемии коронавируса. Чистый оборот вырос на 123% до 103,4 миллиарда рублей (с учетом возвратов), став рекордным за всю 15-летнюю историю компании, сообщил Wildberries.

НАШЕ МНЕНИЕ: Рынок розничной торговли проходит трансформацию, в результате которой фокус смещается на онлайн-форматы. Пандемия коронавируса создала предпосылку для форсирования трансформации, что отражается в результатах онлайн-ритейлеров. Можно ожидать, что на этом рынке будут появляться новые бизнес-модели, которые станут точками роста ритейлеров, повышая к ним интерес среди инвесторов.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 835	1,2%	2,7%	1,5%
Индекс РТС	1 247	1,0%	0,0%	-3,0%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 235	1,0%		
Фьючерс на РТС на вech. сессии	121 560	-0,5%		

США				
S&P 500	3 180	1,6%	5,7%	-0,4%
Dow Jones (DJIA)	26 287	1,8%	5,1%	-3,0%
Dow Jones Transportation	9 387	1,6%	6,6%	-4,9%
Nasdaq Composite	10 434	2,2%	6,9%	6,3%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 172	1,4%	5,5%	-0,1%

Европа				
EUROtop100	2 773	1,5%	2,7%	-1,2%
Euronext 100	1 008	1,5%	3,3%	-0,7%
FTSE 100 (Великобритания)	6 286	2,1%	1,0%	-3,1%
DAX (Германия)	12 733	1,6%	4,1%	-0,9%
CAC 40 (Франция)	5 082	1,5%	2,8%	-2,2%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	22 576	-0,6%	1,3%	-2,8%
Taiex (Тайвань)*	12 093	-0,2%	4,1%	-1,5%
Kospi (Корея)*	2 169	-0,9%	2,9%	4,4%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	54 846	0,6%	1,3%	0,2%
Bovespa (Бразилия)	98 937	2,2%	3,3%	4,5%
Hang Seng (Китай)*	26 231	-0,4%	18,8%	5,5%
Shanghai Composite (Китай)*	3 387	1,6%	13,5%	15,6%
BSE Sensex (Индия)*	36 416	-0,2%	4,3%	6,2%

MSCI				
MSCI World	2 264	1,7%	2,8%	-0,1%
MSCI Emerging Markets	1 061	2,7%	6,6%	5,8%
MSCI Eastern Europe	212	0,8%	2,8%	-1,2%
MSCI Russia	620	0,9%	0,2%	-5,0%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	40,6	-0,1%	2,3%	2,7%
Нефть Brent spot, \$/барр.	42,1	-0,8%	3,1%	2,5%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	40,3	-0,7%	1,6%	2,0%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	42,8	-0,7%	4,0%	1,2%
Медь (LME) spot, \$/т	6135	1,9%	3,1%	8,2%
Никель (LME) spot, \$/т	13283	2,6%	4,1%	2,8%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1601	1,2%	0,7%	2,2%
Золото spot, \$/унц*	1784	0,0%	0,2%	5,1%
Серебро spot, \$/унц*	18,2	-0,4%	-0,1%	2,3%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	284,5	0,4	1,2	-15,5
S&P Oil&Gas	226,1	-0,2	1,9	-15,6
S&P Oil Exploration	527,6	0,3	0,1	-20,3
S&P Oil Refining	367,4	1,5	5,1	-2,0
S&P Materials	131,3	2,6	5,3	9,2
S&P Metals&Mining	606,2	1,6	1,9	-7,2
S&P Capital Goods	591,4	1,5	2,5	-6,1
S&P Industrials	86,1	2,0	2,5	-13,0
S&P Automobiles	61,8	2,1	2,3	-15,2
S&P Utilities	290,4	-1,3	1,7	-6,1
S&P Financial	389,2	2,0	2,7	-10,5
S&P Banks	242,4	1,9	1,6	-15,6
S&P Telecoms	187,7	2,2	5,8	1,4
S&P Info Technologies	1 884,7	1,8	4,4	5,8
S&P Retailing	3 199	3,6	8,9	11,3
S&P Consumer Staples	607,6	0,5	1,9	-1,6
S&P Consumer Discretionary	1 108,6	3,2	7,3	5,6
S&P Real Estate	221,6	0,2	4,1	-3,4
S&P Homebuilding	1 082,2	3,5	2,3	-3,4
S&P Chemicals	614,2	1,3	5,0	-3,2
S&P Pharmaceuticals	722,6	1,2	4,0	-1,4
S&P Health Care	1 196,3	1,0	4,3	-0,4

Отраслевые индексы MMBB				
Металлургия	7 712	0,3	2,4	2,8
Нефть и газ	7 114	0,9	1,6	-2,2
Эл/энергетика	2 199	0,7	3,1	2,1
Телекоммуникации	2 315	1,5	3,6	4,2
Банки	6 819	2,5	4,0	4,9

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	96,83	0,1	-0,6	-0,1
Евро*	1,131	0,0	0,6	0,1
Фунт*	1,250	0,0	0,8	-1,8
Швейц. франк*	0,943	-0,1	0,5	1,5
Йена*	107,5	-0,2	0,4	0,8
Канадский доллар*	1,356	-0,1	0,1	-1,3
Австралийский доллар*	0,696	-0,2	0,8	-0,9

Внутренний валютный рынок				
USDRUB	71,81	-0,5	-2,5	-5,0
EURRUB	81,14	0,0	-1,5	-5,0
Бивалютная корзина	75,98	0,0	-1,1	-5,0

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,127	-1,0	-0,2	-2,0
US Treasuries 2 yr	0,157	0,4	0,8	-5,0
US Treasuries 10 yr	0,673	0,3	1,7	-22,3
US Treasuries 30 yr	1,429	0,1	1,8	-23,7

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,083	0,6	1,2	2,1
LIBOR 1M	0,163	-0,4	-1,6	-1,1
LIBOR 3M	0,276	-2,3	-3,2	-5,1
EURIBOR overnight	-0,564	0,5	0,1	-0,3
EURIBOR 1M	-0,502	1,0	0,2	-1,4
EURIBOR 3M	-0,435	-1,8	-3,2	-9,3
MOSPRIME overnight	4,360	10,0	-28,0	-122,0
MOSPRIME 3M	4,830	-3,0	-3,0	-79,0

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	71	-2,6	-4,4	4,9
CDS High Yield (USA)	487	-17,4	-29,0	63,5
CDS EM	177	2,9	-17,5	-46,4
CDS Russia	100	0,0	-10,6	19,5

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	5,5	1,1	0,0	-0,9%
Роснефть	5,1	1,2	0,0	-0,2%
Лукойл	75,6	1,2	1,2	0,2%
Сургутнефтегаз	5,3	1,3	0,0	-0,1%
Газпром нефть	23,3	0,6	-0,4	0,6%
НОВАТЭК	146	-0,2	-0,9	0,0%

Цветная металлургия				
НорНикель	26,5	-4,2	-6,4	0,6%

Черная металлургия				
Северсталь	12,3	0,2	0,5	-0,1%
НЛМК	20,0	0,2	0,3	0,7%
ММК	6,9	0,1	0,1	-0,2%
Мечел ао	1,8	0,0	0,0	48,9%

Банки				
Сбербанк	11,8	1,8	0,4	0,1%
ВТБ ао	1,0	0,4	0,0	-5,3%

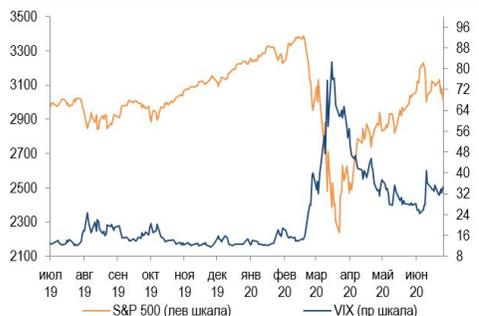
Прочие отрасли				
МТС	9,3	0,5	0,1	-0,9%
Магнит ао	13,5	3,1	0,6	13,1%

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

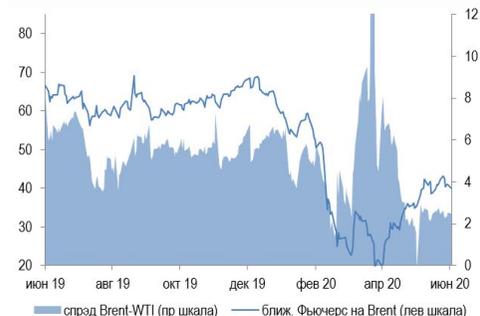
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс S&P500 пытается закрепиться выше зоны 3000-3100 пунктов при поддержке более сильной статистики, отодвигающей на второй план макроэкономические и геополитические опасения. Мы по-прежнему видим риски усиления коррекционных настроений ввиду дальнейшего роста заболеваемости Covid-19 и ожиданий слабых прогнозов в ходе приближающегося сезона отчетности.

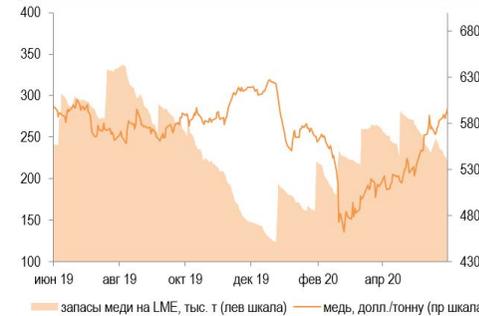
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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. Фундаментально оправданным диапазоном выступает 38-42 долл./барр. Но цены на нефть пока умеренно растут, поддержанные общерыночным сентиментом.

Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Промышленные металлы замедлили темпы восстановления. Риски торможения роста котировок усиливаются, поэтому, скорее всего, промышленные металлы будут довольно плавно двигаться к восстановлению утраченных позиций, реагируя на макроэкономическую статистику и эпидемиологическую обстановку.

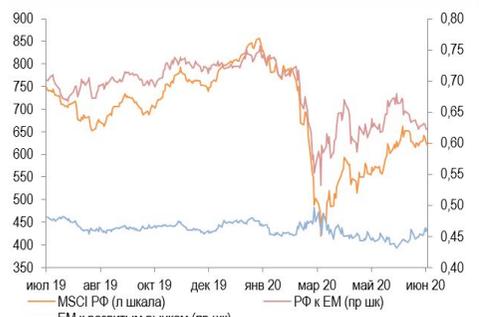
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара EURUSD, в рамках естественного снятия перегретости, вернулась в верхнюю часть нашего целевого диапазона 1,10-1,15. Ожидаем перехода евро к укреплению по отношению к доллару с попытками выйти в более высокий диапазон в случае ухудшения тональности новостного потока по США.

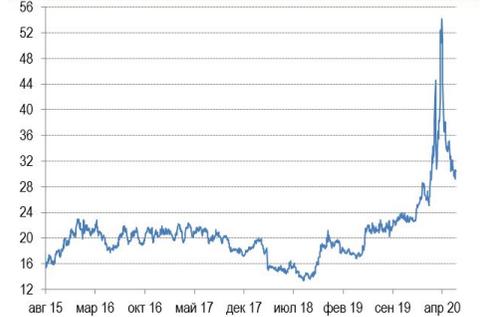
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок РФ выглядит похуже MSCI EM, которые начали опережать DM. Спад эйфории на рынке нефти, сезон див. отсечек и ралли в КНР позволяют ожидать сохранения тенденции со снижением оценок к уровню апреля.

Отношение индекса RTS и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

RTS/Brent ratio продолжает снижаться ввиду близости завершения сезона див."отсечек" и отсутствия сильного интереса к развивающимся рынкам. По нашим оценкам, текущие уровни близки к экономически оправданным.

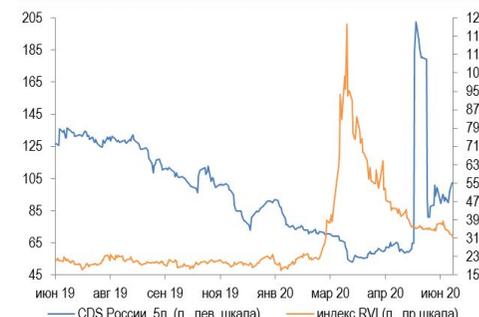
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 3 июля, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался приток капитала в размере 9 млн долл.

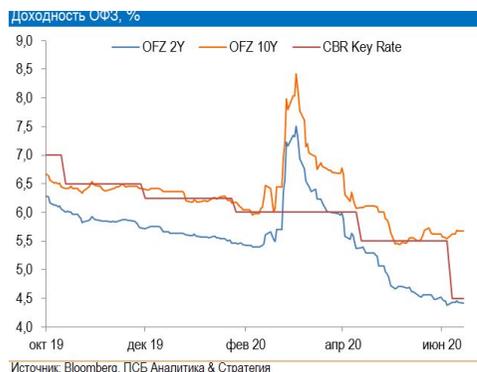
Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Несмотря на снижение RVI, некоторое повышение CDS РФ и дефицит внутренних новостных триггеров заставляют опасаться снижения интереса к российскому риску.

Рынки в графиках



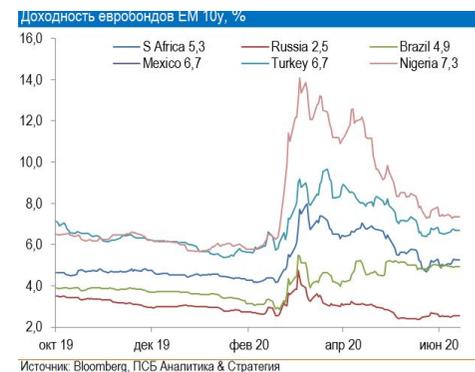
Доходность ОФЗ срочностью 5-10 лет содержит премию к ключевой ставке 130 - 150 б.п. При сохранении потенциала дальнейшего смягчения ДКП среднесрочные ОФЗ выглядят интересно для покупки.



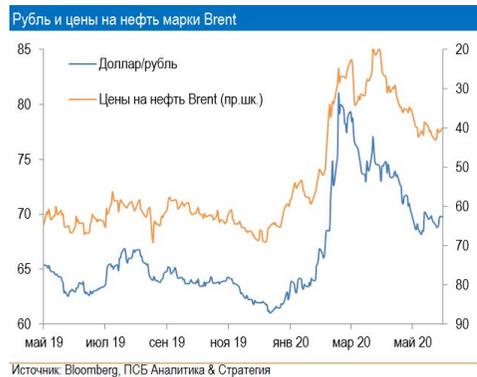
Увеличение спреда в доходности 1-летних и 10-летних ОФЗ до 187 б.п. делает длинные бумаги интересными для покупки.



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 евробондов развитых стран способствуют закреплению доходности Russia `29 на уровне 2,4 - 2,6% годовых.



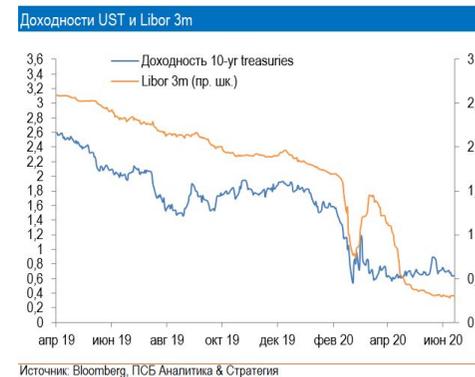
Несмотря на удержание рынком энергоносителей позиций выше 40 долларов по нефти марки Brent, рубль продемонстрировал ослабление. В результате пара доллар/рубль перешла в диапазон 70-75 рублей. В ближайшее время ожидаем закрепление доллара в данном коридоре.



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 вернулись на максимальные с октября 2012г уровни. Увеличение числа случаев заражения коронавирусом в США привело к росту спроса на защитные активы. В ближайшую неделю золото, вероятно, предпримет попытки закрепиться в диапазоне 1750-1800 долл./унц.



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	535,2	2 835	19%	1,4	5,9	11,0	0,9	-	-	27%	9%	-	40	76 749	1,2	2,4	7,6	-6,9
Индекс РТС	-	1 247	-	1,4	5,8	10,9	0,9	-	-	27%	9%	-	61	-	1,0	0,0	13,4	-19,5
Нефть и газ																		
Газпром	65,9	200,0	11%	0,9	3,6	4,6	0,4	-1%	0%	26%	14%	1,1	38	9 314	1,4	3,6	4,6	-22,0
Новатэк	44,3	1 047,4	20%	3,5	9,5	10,6	1,6	10%	16%	36%	32%	1,1	59	1 795	-0,1	0,2	0,9	-17,0
Роснефть	54,4	368,8	20%	0,9	3,8	5,4	0,8	4%	18%	25%	10%	1,3	65	1 912	0,9	0,5	8,6	-18,0
Лукойл	52,9	5 484	10%	0,6	3,5	6,6	1,0	3%	1%	16%	8%	1,1	68	6 180	1,2	3,0	7,1	-11,1
Газпром нефть	22,1	334,8	18%	1,0	4,1	5,0	0,8	0%	2%	25%	15%	1,1	56	389	0,2	-0,7	-0,6	-20,3
Сургутнефтегаз, ао	19,4	38,9	18%	0,2	0,8	3,1	0,3	-6%	-14%	26%	27%	1,3	59	1 055	1,1	1,6	4,7	-22,9
Сургутнефтегаз, ап	3,9	36,0	22%	0,2	0,8	3,1	0,3	-6%	-14%	26%	27%	0,6	31	1 289	1,5	3,9	-3,8	-4,5
Татнефть, ао	17,3	570,6	23%	1,7	5,2	7,2	2,1	2%	0%	34%	23%	1,3	77	1 865	0,5	-0,3	-2,2	-24,9
Татнефть, ап	1,1	551,5	10%	1,7	5,2	7,2	2,1	2%	0%	34%	23%	1,3	75	445	-0,6	0,6	0,5	-24,9
Башнефть, ао	3,7	1 814	-	0,4	1,8	n/a	0,6	6%	n/a	24%	11%	0,9	49	27	0,3	-2,0	7,2	-6,0
Башнефть, ап	0,6	1 386	-	0,4	1,8	n/a	0,6	6%	n/a	24%	0%	0,9	48	152	-0,1	-4,1	0,3	-19,6
Всего по сектору	285,6		17%	1,1	3,6	5,9	1,0	2%	1%	27%	17%	1,1	56,9	2 220	0,6	0,6	2,5	-17,4
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	64,6	214,8	26%	-	-	5,3	1,13	-	-	-	20%	0,9	52	11 913	2,2	5,7	8,7	-15,7
Сбербанк, ап	2,7	196,9	12%	-	-	5,3	1,13	-	-	-	20%	0,9	44	1 177	1,8	5,0	7,2	-13,7
ВТБ	6,5	0,0361	25%	-	-	3,0	0,70	-	-	-	12%	1,1	47	929	1,1	2,6	5,0	-21,4
БСП	0,3	41,2	38%	-	-	2,7	0,45	-	-	-	11%	0,8	38	12	0,3	-0,2	-12,2	-26,8
МосБиржа	3,8	119,0	10%	-	-	10,7	1,82	-	-	-	16%	0,7	40	2 322	2,5	4,9	17,4	10,4
АФК Система	2,4	17,8	12%	1,3	3,9	-	2,5	6%	-	33%	n/a	1,3	54	694	3,1	3,2	27,4	16,8
Всего по сектору	80,3		21%	1,3	3,9	5,4	1,3	6%	-	33%	16%	0,9	46,0	17 046	1,8	3,5	8,9	-8,4
Металлургия и горная добыча																		
Норникель	39,8	18 074	24%	3,6	6,0	7,8	11,1	12%	12%	61%	41%	1,0	56	16 228	-4,9	-8,2	-8,6	-5,4
РусАл	5,6	27	50%	1,4	10,6	4,3	1,4	-10%	2%	13%	17%	1,1	54	317	-0,4	0,6	1,9	-13,8
АК Алроса	6,8	66,1	9%	2,3	5,1	7,5	2,2	-4%	-5%	44%	27%	1,0	49	1 154	0,6	4,5	0,4	-21,6
НЛМК	12,0	144,0	-13%	1,3	5,2	8,0	1,9	-8%	-11%	25%	14%	0,9	40	480	0,5	4,9	8,9	0,2
ММК	6,0	38,6	61%	0,9	3,6	6,9	1,2	-7%	-8%	25%	13%	0,9	42	640	1,6	2,3	-1,2	-8,1
Северсталь	10,5	901,0	35%	1,5	4,6	6,6	2,9	-4%	-6%	33%	20%	0,7	34	1 444	1,8	5,8	1,5	-3,9
ТМК	0,9	60,0	-6%	1,0	6,7	26,2	1,0	-6%	9%	14%	1%	1,1	56	151	-0,1	0,2	28,6	3,4
Полюс Золото	23,4	12 491	8%	3,8	7,6	10,5	5,1	12%	17%	49%	29%	0,4	51	2 608	2,2	6,4	13,9	75,8
Полиметалл	9,2	1 405,1	5%	2,9	5,6	8,5	1,2	12%	16%	52%	28%	0,5	55	924	0,4	5,0	7,5	46,5
Всего по сектору	114,2		19%	2,1	6,1	9,6	3,1	0%	3%	35%	21%	0,8	48,4	23 946	0,2	2,4	5,9	8,1
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,2	5 636	-1%	2,2	7,0	10,0	2,6	8%	14%	32%	16%	0,2	24	38	1,1	2,8	-6,0	17,7
ФосАгро	4,7	2 621	11%	1,9	6,8	10,6	2,2	1%	-4%	29%	12%	0,6	27	148	1,2	0,7	5,7	8,8
Всего по сектору	7,9		5%	2,1	6,9	10,3	2,4	4%	5%	30%	14%	0,4	25,6	186	1,1	1,7	-0,2	13,3
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,1	89,1	2%	1,3	3,9	10,0	1,0	10%	16%	32%	6%	0,8	37	449	1,1	0,0	13,3	13,7
МТС	9,4	338,1	11%	2,2	4,9	10,4	8,5	2%	3%	45%	12%	0,9	34	2 894	1,0	4,3	9,5	10,1
Всего по сектору	13,5		7%	1,7	4,4	10,2	4,8	6%	9%	39%	9%	0,9	36	3 343	1,1	2,1	11,4	11,9

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	1,031	3%	1,1	4,9	5,7	0,8	-6%	-13%	23%	12%	0,9	36	166	1,4	2,5	13,0	11,8
Юнипро	2,5	2,838	7%	2,0	4,7	7,1	1,7	9%	11%	42%	28%	0,7	31	142	-0,5	3,5	8,6	2,1
ОГК-2	1,2	0,803	2%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,1	53	398	0,6	4,9	34,6	42,5
ТГК-1	0,7	0,013	-8%	0,6	2,4	3,9	0,4	0%	-1%	27%	14%	1,2	67	425	-5,2	-4,0	12,5	-2,5
РусГидро	4,6	0,779	1%	1,1	4,0	6,1	0,5	4%	16%	27%	12%	1,1	54	526	0,6	4,2	23,5	40,3
Интер РАО ЕЭС	7,4	5,079	47%	0,3	2,3	6,1	0,9	4%	5%	13%	8%	1,1	49	995	1,2	3,7	-3,7	0,7
Россети, ао	4,3	1,544	-16%	0,6	2,1	2,3	0,2	4%	8%	30%	11%	1,2	67	251	-0,3	2,6	24,5	11,6
Россети, ап	0,1	2,146	-29%	0,6	2,1	2,3	0,2	3%	5%	30%	11%	1,1	67	21	0,0	5,2	46,5	31,7
ФСК ЕЭС	3,4	0,193	10%	1,8	3,3	3,2	0,3	5%	5%	54%	33%	1,2	52	459	1,6	3,9	11,0	-3,7
Мосэнерго	1,2	2,245	-2%	0,3	1,8	5,6	0,3	-3%	-4%	17%	8%	1,1	50	208	2,8	6,1	10,4	-0,7
Всего по сектору	25,9		2%	0,9	3,0	4,6	0,6	3%	6%	29%	15%	1,1	52,7	3590,6	0,2	3,3	18,1	13,4
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,3	81,2	11%	0,9	4,1	5,0	1,7	68%	28%	23%	3%	1,1	60	1 500	0,3	2,3	7,1	-21,5
Транснефть, ап	3,0	137 650	39%	0,6	1,2	1,2	0,1	5%	3%	46%	19%	0,7	37	387	0,7	2,3	-13,1	-22,1
Всего по сектору	4,2		25%	0,7	2,7	3,1	0,9	36%	16%	35%	11%	0,9	48,3	1887,4	0,5	2,3	-3,0	-21,8
Потребительский сектор																		
X5	9,9	2 607	4%	0,7	5,4	16,0	4,8	35%	11%	12%	2%	0,8	53	575	1,6	5,0	15,6	22,1
Магнит	6,1	4 332	7%	0,6	5,4	16,5	1,5	28%	-9%	11%	1%	1,0	52	2 133	2,6	3,6	33,1	26,5
Лента	1,2	170,8	-	0,4	5,1	8,2	0,9	1%	-11%	9%	2%	0,8	46	95	0,1	3,8	13,7	-11,0
M.Видео	1,0	404,0	-	0,5	8,2	8,1	2,9	33%	23%	6%	2%	0,6	45	43	-0,1	-0,9	6,9	-22,1
Детский мир	1,1	106,8	15%	1,0	7,4	9,8	neg.	10%	11%	13%	6%	0,8	53	366	3,2	5,4	8,8	6,8
Всего по сектору	19,3		8%	0,6	6,3	11,7	2,5	21%	5%	10%	3%	0,8	50	3212	1,5	3,4	15,6	4,4
Девелопмент																		
ЛСР	1,1	732,4	9%	0,9	4,1	6,1	1,0	10%	4%	21%	11%	1,0	54	91	0,4	3,3	20,5	-4,1
ПИК	3,9	428,8	5%	1,1	6,3	6,9	3,9	15%	17%	17%	13%	0,5	28	81	0,8	0,9	7,8	7,1
Всего по сектору	5,0		7%	1,0	5,2	6,5	2,5	13%	10%	19%	12%	0,7	41	172	0,6	2,1	14,1	1,5
Прочие сектора																		
Яндекс	17,6	3 639	3%	3,7	12,8	23,9	3,6	31%	31%	29%	17%	0,8	43	2 232	2,8	6,1	36,4	34,9
QIWI	1,2	1 340	-	0,8	1,9	7,3	3,0	40%	44%	44%	33%	1,0	56	86	5,2	9,8	53,3	13,0
Всего по сектору	20,0		3%	1,5	4,9	10,4	2,2	24%	25%	24%	17%	0,9	46,1	2 396	2,7	5,7	32,5	16,4

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	Знач-ть ¹	Событие	Период	Конъюнктура	Пред. знач.	Факт
6 Июль 9:00	•	Промышленные заказы в Германии, м/м	июль	15,0%	-25,8%	-10,4%
6 Июль 10:30	•	PMI в строительном секторе Великобритании	июль	47,0	26,9	55,3
6 Июль 11:30	•••	Индекс настроений инвесторов S&P в еврозоне	июль	-11,0	-24,8	-18,2
6 Июль 12:00	•••	Разничные продажи в еврозоне, м/м	май	15,0%	-11,7%	17,8%
6 Июль 16:45	•••	PMI в секторе услуг США (оконч.)	июль	46,7	46,7	47,9
6 Июль 17:00	•••••	ISM в секторе услуг США	июль	49,7	45,4	57,1
7 Июль 9:45	•	Торговый баланс во Франции, млрд евро	май	н/д	-5,0	
7 Июль 11:00	•	Разничные продажи в Италии, м/м	май	н/д	-10,5%	
8 Июль 16:00	•	ИПЦ в России, г/г	июль	3,2%	3,0%	
8 Июль 17:00	••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-7,195	
8 Июль 17:00	••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	1,199	
8 Июль 17:00	•	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-0,593	
8 Июль 22:00	•••	Потреб. кредитование в США, млрд долл.	май	-17,5	68,8	
9 Июль 4:30	••	ИПЦ в КНР, г/г	май	2,5%	2,4%	
9 Июль 9:00	••	Торговый баланс в Германии, млрд евро	май	н/д	3,2	
9 Июль 15:30	••	Число получивших пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	19290,0	
9 Июль 15:30	••••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	1375,0	1427,0	
9 Июль 17:00	••	Оптовые запасы в США, м/м	май	-1,2%	-1,2%	
10 Июль 9:45	••	Пром. производство во Франции, м/м	май	15,0%	-20,1%	
10 Июль 11:00	••	Пром. производство в Италии, м/м	май	19,2%	-19,1%	
10 Июль 15:30	••	ИЦП в США, м/м	июль	0,4%	0,4%	
10 Июль 16:00	•	Торговый баланс в России, млрд долл.	май	5,50	6,23	

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
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 (0,87 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	Мобиржа	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	+7 (495) 228-39-22
Юрий Карпинский		
Александр Борисов		
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.

