



Цифры дня

+7,8%

... рост объема промышленного производства в Германии в мае

-8,7%

... Европейская комиссия ухудшила прогноз снижения ВВП Еврозоны в 2020 году

- Ожидаем усиления коррекционных настроений на мировых рынках.
- Сегодня, учитывая глобальную конъюнктуру, индекс МосБиржи, вероятно, продолжит снижаться. В случае ухудшения ситуации на мировых рынках возрастает риск возвращения индекса под отметку в 2800 пунктов.
- Продажам в национальной валюте сегодня с утра будет способствовать ситуация на рынке энергоносителей и умеренное снижение развивающихся стран. В сложившихся обстоятельствах в начале дня ожидаем возвращения пары доллар/рубль выше 71,5 рубля.
- Инвесторы активизировали покупки подешевевших на прошлой неделе рублевых облигаций.

Корпоративные и экономические события

- Доходы Газпрома от экспорта газа за январь–май упали на 53%
- Группа X5 запустила собственный единый сервис экспресс-доставки
- «Карельский окатыш» впервые поставил партию железорудных окатышей в Бразилию



[Календарь](#)



[Корпоративные новости](#)



[Тех Монитор](#)

Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

В середине недели оптимистичные настроения на мировых рынках ослабли в связи с увеличением числа зараженных коронавирусом в различных регионах, что несет угрозу восстановлению деловой активности. Эффект от позитивной макроэкономической статистики прошедшей недели исчерпан, а потенциал дальнейшего роста глобальных рынков ограничен. Перспективы предстоящего крайне слабого сезона корпоративной отчетности в США и большой блок данных по экономике Китая, который выходит на следующей неделе, заставляет инвесторов занимать выжидательную позицию. На волне спада эйфории индекс S&P 500 имеет все шансы вернуться в диапазон 3000-3100 пунктов. Мы также опасаемся возвращения коррекционных настроений, т.к. помимо коронавируса остается высокой и геополитическая напряженность.

Из важных событий прошедшего дня отметим рост объема промышленного производства в Германии в мае на 7,8% по сравнению с предыдущим месяцем, что ниже ожиданий аналитиков, прогнозирующих рост на 10%. Также на фоне более медленного снятия ограничений Европейская комиссия ухудшила прогноз снижения ВВП Еврозоны в 2020 году с -7,7% до -8,7%.

Ситуация на мировых фондовых рынках на утро среды складывается разнонаправленной. Продолжается ралли на китайском рынке, в то время как индексы в Японии теряют около 0,9%. В красной зоне фьючерсы на американский и европейский рынки, что при некотором ослаблении нефтяных котировок настраивает на негативную динамику глобальных рынков в течение дня. По-прежнему остается высоким спрос на защитные активы, цены на золото остановились в шаге от уровня в 1800 долл./унц.

Товарные рынки

Цены на нефть Brent остаются в обозначенном диапазоне 41-43 долл./барр. Предварительные данные от API показали рост запасов сырой нефти на 2 млн барр., снижение запасов бензинов на 1,8 млн барр., дистиллятов - на 0,8 млн барр. В обновленном прогнозе Минэнерго США повысило ориентир по нефти Brent на этот год - до 40,5 долл./барр., что на 6,5% выше предыдущего прогноза. По их оценкам, накопленные запасы будут разгружаться темпом в 1,8 млн барр./день, а рынок сбалансируется до конца 2021 г. Сегодня в фокусе еженедельная статистика по запасам снова от Минэнерго. Ожидаем схожих цифр с API. **Ориентир по Brent оставляем на сегодня таким же: 41-43 долл./барр.**

Российский валютный рынок

Во вторник доллар к рублю снизился на 0,5%, евро потерял 0,7%. Сегодня перед открытием российского рынка для рубля сложился умеренно негативный внешний фон. Продажи в национальной валюте поддержит ситуация на рынке энергоносителей. Также давление на нее окажет динамика валют развивающихся стран, которые в большинстве своем сегодня с утра демонстрируют некоторое снижение. **В сложившихся обстоятельствах в начале дня ожидаем возвращения пары доллар/рубль выше 71,5 рубля.** При этом в ходе сессии американская валюта продолжит движение в нижней половине диапазона 70-75 рубле, а в случае ухудшения внешних условий, в частности продолжения снижения рынка энергоносителей, **может предпринять попытку выхода в середину данного коридора.**

Российский рынок акций

Сегодня, учитывая глобальную конъюнктуру, **индекс МосБиржи, вероятно, продолжит снижаться.** В случае ухудшения ситуации на мировых рынках возрастает риск возвращения индекса под отметку в 2800 пунктов. Сегодня последний день с дивидендами торгуется Лукойл и Детский мир.

Российский рынок облигаций

Во вторник рынок рублевых облигаций частично восстановил потери прошлой недели. Доходность 10-летних ОФЗ 26228 снизилась на 12 б.п., до 5,89% годовых. Несмотря на снижение аппетита к риску на глобальных рынках инвесторы активизировали покупку подешевевших ОФЗ. Мы связываем покупки ОФЗ со спросом локальных игроков на фоне снижения ставок по депозитам в банках.

Минфин РФ вчера объявил, что на аукционе в среду будет размещаться только один флоатер ОФЗ-ПК29014 с погашением в 2026 году. Данный шаг мы расцениваем как сигнал рынку о том, что ведомство намерено увеличить долю заимствований с плавающей ставкой купона. Сейчас флоатеры составляют всего 16%, еще 4% - ОФЗ с привязкой к инфляции (линкеры). При этом на ОФЗ с фиксированной ставкой купона приходится 79% внутреннего госдолга.

На последнем аукционе 30 июня спрос на 4-летний флоатер составил 133,9 млрд руб. Однако большой объем заявок по цене ниже номинала не соответствует тактике Минфина по минимизации стоимости привлечения средств. В итоге Минфин РФ удовлетворил заявки лишь на 16,6 млрд руб. по номиналу. **Сегодня возможно инвесторы скорректируют заявки в сторону повышения цены ближе к номиналу.**

Корпоративные и экономические события

Доходы Газпрома от экспорта газа за январь–май упали на 53%

Газпром снизил доходы от экспорта трубопроводного газа за пять месяцев 2020 года на 52,6%, до \$9,7 млрд, следует из данных Федеральной таможенной службы (ФТС). При этом объем экспорта трубопроводного газа за январь–май упал на 23% — до 73 млрд кубометров.

НАШЕ МНЕНИЕ: Результаты, которые демонстрирует компания в целом ожидаемы, поскольку цены на газ в Европе, основном рынке Газпрома, держатся на многолетних минимумах из-за роста запасов после теплой зимы, снижения спроса из-за коронавируса и избытка предложения на рынке. Вместе с тем, акции компании обеспечивают дивидендную доходность около 7,6% (дивиденды по результатам 2019 года), что привлекательно в условиях снижения процентных ставок и поддерживает их курсовую стоимость. Однако дивидендный гэп может закрываться длительное время на фоне слабых финансовых результатов текущего года и неопределенности относительно будущих дивидендных выплат акционерам.

«Карельский окатыш» впервые поставил партию железорудных окатышей в Бразилию

«Карельский окатыш», ведущий комбинат по добыче и переработке железной руды в России (входит в ПАО «Северсталь»), впервые в своей истории поставил партию железорудных окатышей в Бразилию. Объем более 100 тыс. тонн предназначен крупнейшему в Бразилии металлургическому холдингу - Companhia Siderurgica Nacional (CSN).

НАШЕ МНЕНИЕ: В условиях спада на рынке стали компания стремится найти новые точки роста на географических рынках, диверсифицируя продажи, для поддержки оборачиваемости капитала с удержанием нормы прибыли. Поставка продукции в Бразилию демонстрирует конкурентоспособность Северстали на экспортных рынках и позволит поддержать ее финансовые результаты.

Группа X5 запустила собственный единый сервис экспресс-доставки

Один из крупнейших российских продовольственных ритейлеров X5 Retail Group сообщил о запуске собственного единого сервиса экспресс-доставки «Около», рассчитывая на расширение в регионах и подключение в будущем других участников рынка. Единая платформа новой службы позволит добавить к собственным курьерам небольшие локальные компании, которые специализируются на экспресс-доставке в разных городах России.

НАШЕ МНЕНИЕ: X5 продолжает усиливать позиции на рынке онлайн-торговли, а новая платформа позволит улучшить канал экспресс-доставки и оптимизировать процессы его функционирования. Онлайн-торговля занимает небольшую по сравнению с традиционными форматами долю, однако рынок трансформируется и онлайн-ритейлеры демонстрируют высокие темпы расширения, являясь новыми точками роста бизнеса, что привлекает внимание инвесторов.

Продажи легковых автомобилей и LCV в России в июне снизились на 14,6%, до 122,6 тыс. машин

Продажи легковых автомобилей и LCV в России в июне снизились на 14,6%, до 122,6 тыс. машин, сообщила АЕБ. За полгода реализация сократилась на 23,3%, почти до 634 тыс. машин. Для сравнения, в мае реализация снижалась на 51,8%, в апреле — на 72,4%

НАШЕ МНЕНИЕ: После двух месяцев резкого падения продаж автомобилей в июне появились признаки улучшения ситуации. При этом, несмотря на восстановление работы дилерской сети, меры господдержки и отложенный спрос, в прошлом месяце рынок демонстрировал отрицательную динамику. В условиях неопределенности потребители менее активно приобретают товары длительного пользования. Кардинального улучшения ситуации можно ожидать, когда население будет уверено в своих будущих доходах.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2,825	-0.4%	3.0%	1.0%
Индекс РТС	1,248	0.1%	0.6%	-3.2%
Индекс РТС на вечерней сессии	1,247	0.1%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	121,600	-0.6%		

США				
S&P 500	3,145	-1.1%	3.0%	-2.7%
Dow Jones (DJIA)	25,890	-1.5%	1.2%	-6.1%
Dow Jones Transportation	9,279	-1.2%	2.5%	-7.7%
Nasdaq Composite	10,344	-0.9%	4.8%	4.2%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3,136	-1.1%	2.9%	-1.3%

Европа				
EUROtop100	2,752	-0.8%	2.0%	-1.8%
Euronext 100	1,003	-0.5%	2.7%	-0.5%
FTSE 100 (Великобритания)	6,190	-1.5%	0.3%	-4.4%
DAX (Германия)	12,617	-0.9%	2.5%	-1.6%
CAC 40 (Франция)	5,044	-0.7%	2.2%	-2.5%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	22,439	-0.8%	1.4%	-3.3%
Taiex (Тайвань)*	12,170	0.6%	4.0%	-2.6%
Kospi (Корея)*	2,159	-0.2%	2.5%	4.6%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	55,244	0.7%	2.7%	1.0%
Bovespa (Бразилия)	97,761	-1.2%	2.8%	0.1%
Hang Seng (Китай)*	26,026	0.2%	17.8%	5.2%
Shanghai Composite (Китай)*	3,401	1.7%	12.4%	15.8%
BSE Sensex (Индия)*	36,605	-0.2%	3.4%	6.5%

MSCI				
MSCI World	2,243	-0.9%	1.4%	-2.0%
MSCI Emerging Markets	1,053	-0.8%	5.1%	4.5%
MSCI Eastern Europe	212	-0.2%	1.8%	-1.8%
MSCI Russia	620	0.0%	1.9%	-4.9%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	40.6	0.0%	3.4%	2.7%
Нефть Brent спот, \$/барр.	42.5	0.1%	2.2%	6.4%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	40.4	-0.5%	2.9%	5.8%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	42.9	-0.4%	2.0%	5.1%
Медь (LME) спот, \$/т	6185	0.8%	3.0%	9.1%
Никель (LME) спот, \$/т	13418	1.0%	5.2%	3.8%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1601	0.0%	-0.1%	2.2%
Золото спот, \$/унц*	1794	0.0%	1.4%	5.6%
Серебро спот, \$/унц*	18.3	0.4%	1.8%	3.2%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	275.5	-3.2	-4.2	-21.5
S&P Oil&Gas	218.7	-3.3	-3.6	-23.0
S&P Oil Exploration	500.7	-5.1	-9.0	-25.8
S&P Oil Refining	367.4	0.0	3.5	-2.1
S&P Materials	132.7	1.1	2.8	8.6
S&P Metals&Mining	592.6	-2.2	-0.6	-11.3
S&P Capital Goods	580.0	-1.9	-0.2	-9.7
S&P Industrials	84.6	-1.7	-0.4	-15.8
S&P Automobiles	60.6	-1.8	-0.1	-18.1
S&P Utilities	289.4	-0.3	0.9	-8.8
S&P Financial	381.1	-2.1	-1.0	-13.8
S&P Banks	234.8	-3.2	-3.0	-20.4
S&P Telecoms	187.0	-0.4	4.0	-0.1
S&P Info Technologies	1,864.8	-1.1	1.4	4.2
S&P Retailing	3,148	-1.6	5.0	8.3
S&P Consumer Staples	613.7	1.0	2.1	-1.5
S&P Consumer Discretionary	1,089.5	-1.7	3.6	2.2
S&P Real Estate	218.0	-1.6	0.8	-7.0
S&P Homebuilding	1,082.2	0.0	0.8	-2.3
S&P Chemicals	614.7	0.1	3.9	-3.0
S&P Pharmaceuticals	719.1	-0.5	2.2	-2.3
S&P Health Care	1,186.1	-0.9	1.6	-1.9

Отраслевые индексы MMBB				
Металлургия	7,765	0.7	2.6	3.5
Нефть и газ	7,103	-0.1	2.8	-2.1
Эл/энергетика	2,174	-1.2	2.6	-0.2
Телекоммуникации	2,303	-0.5	1.8	4.0
Банки	6,809	-0.2	4.7	4.3

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	96.98	0.1	-0.2	0.4
Евро*	1.128	0.0	0.2	-0.2
Фунт*	1.256	0.1	0.6	-1.3
Швейц. франк*	0.943	0.0	0.4	1.6
Йена*	107.5	0.0	-0.1	0.8
Канадский доллар*	1.361	0.0	-0.1	-1.6
Австралийский доллар*	0.694	-0.1	0.3	-1.2

Внутренний валютный рынок				
USDRUB	71.49	0.4	-0.4	-4.6
EURRUB	80.59	-0.1	-1.3	-4.4
Бивалютная корзина	75.58	0.2	-1.2	-4.5

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0.126	-1.1	-0.3	-3.1
US Treasuries 2 yr	0.161	0.4	0.0	-6.5
US Treasuries 10 yr	0.646	-3.0	-3.0	-22.9
US Treasuries 30 yr	1.379	-6.0	-4.4	-26.2

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0.083	0.0	0.1	2.0
LIBOR 1M	0.166	0.2	-0.5	-1.4
LIBOR 3M	0.277	-2.7	-2.0	-3.6
EURIBOR overnight	-0.565	0.0	-0.5	-0.4
EURIBOR 1M	-0.508	0.1	-0.1	-2.5
EURIBOR 3M	-0.441	-1.2	-2.8	-8.8
MOSPRIME overnight	4.380	12.0	-25.0	-120.0
MOSPRIME 3M	4.830	-3.0	-3.0	-79.0

Кредитные спреды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	74	2.9	-0.5	7.8
CDS High Yield (USA)	510	22.9	-0.4	86.4
CDS EM	187	9.6	3.6	-36.8
CDS Russia	98	-0.2	-4.5	17.1

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	5.5	-0.3	0.1	-0.6%
Роснефть	5.1	-0.5	0.1	-0.3%
Лукойл	76.5	0.0	2.3	0.2%
Сургутнефтегаз	5.4	2.4	0.2	-0.1%
Газпром нефть	23.5	-3.0	-0.2	-1.6%
НОВАТЭК	146	-0.5	2.8	0.2%

Цветная металлургия				
НорНикель	25.3	3.0	-0.4	0.4%

Черная металлургия				
Северсталь	12.5	0.0	0.4	0.2%
НЛМК	20.2	0.0	0.3	0.7%
ММК	7.0	0.0	0.2	0.1%
Мечел ао	1.8	-0.1	-0.1	47.0%

Банки				
Сбербанк	12.0	-1.1	0.5	0.6%
ВТБ ао	1.0	-0.7	0.0	-5.5%

Прочие отрасли				
МТС	9.3	-1.3	0.0	-2.2%
Магнит ао	13.9	-2.3	0.6	12.5%

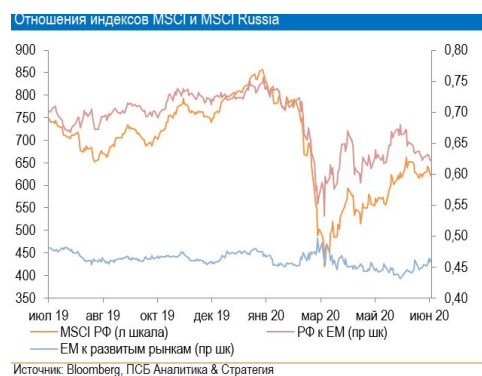
* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

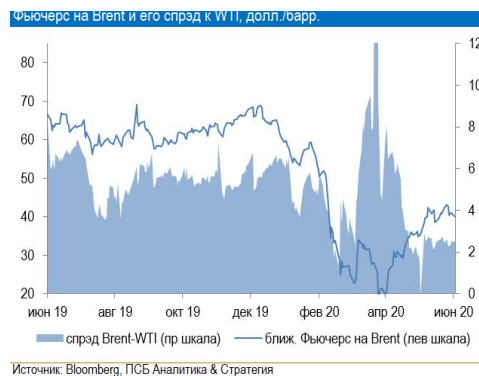
Рынки в графиках



Индекс S&P500 пока торгуется 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.



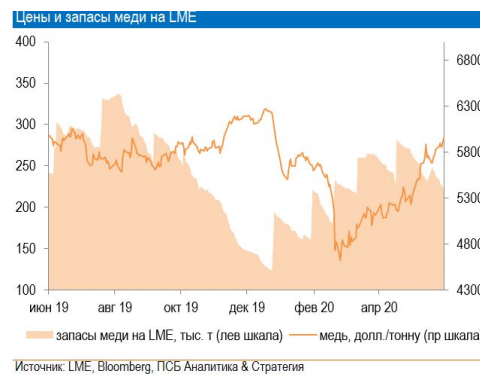
Рынок РФ выглядит хуже MSCI EM, которые начали опережать DM. Спад эйфории на рынке нефти, сезон див. отсечек и ралли в КНР позволяют ожидать сокращения тенденции со снижением отсчетов к уровню апреля.



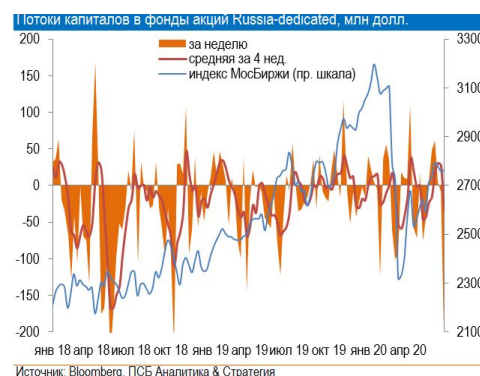
Эффект от продления увеличенных объемов сокращения добычи нефти странами ОПЕК, на наш взгляд, нивелируется слабой дисциплиной в рамках картеля. Также отмечаем более слабое, чем ожидалось, восстановление спроса на нефть и избыточные запасы. Фундаментально оправданным диапазоном выступает 38-42 долл./барр. Но цены на нефть пока умеренно растут, поддерживаемые общерыночным сентиментом.



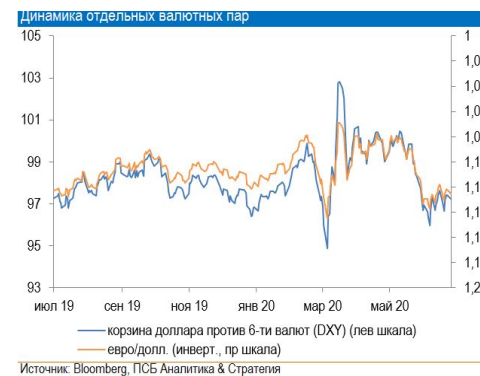
RTS/Brent ratio находится в зоне 28-32х ввиду близости завершения сезона див. "отсечек" и отсутствия сильного интереса к развивающимся рынкам. По нашим оценкам, текущие уровни близки к экономически оправданным.



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.



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.



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

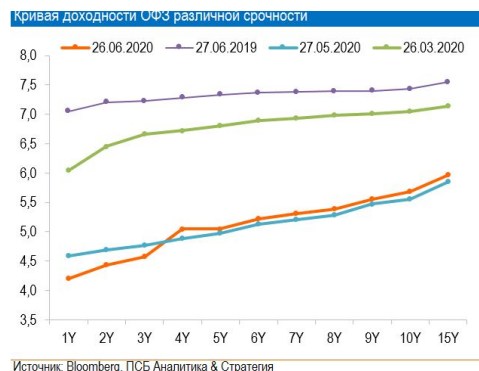


Несмотря на снижение RVI, некоторое повышение CDS РФ и дефицит внутренних новостных триггеров заставляют опасаться снижения интереса к российскому риску.

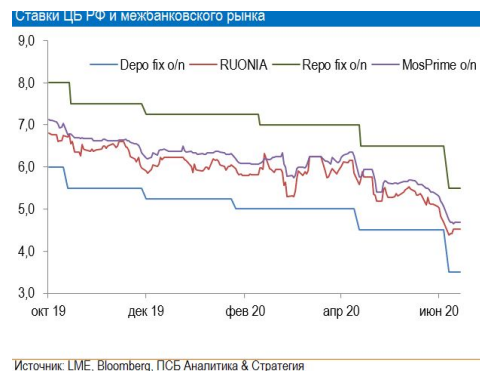
Рынки в графиках



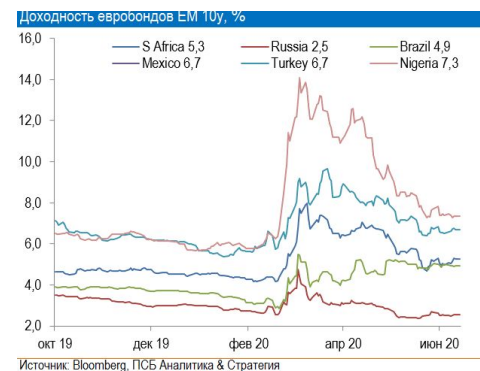
Доходность ОФЗ срочностью 5-10 лет содержит премию к ключевой ставке 130 - 150 б.п. При сохранении потенциала дальнейшего смягчения ДКП среднесрочные ОФЗ выглядят интересно для покупки.



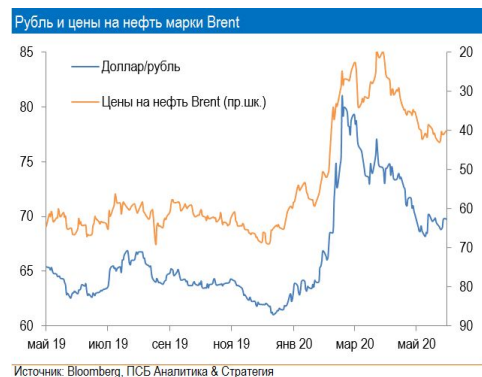
Увеличение спреда в доходности 1-летних и 10-летних ОФЗ до 187 б.п. делает длинные бумаги интересными для покупки.



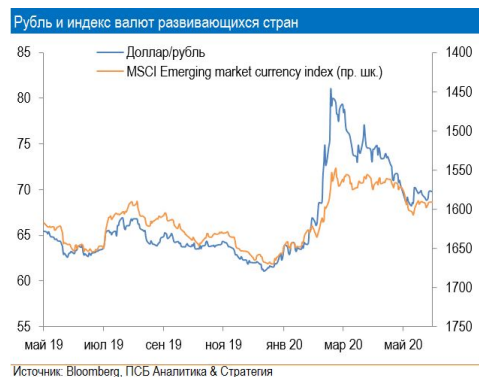
Стимулирующая монетарная политика мировых центробанков и траектория инфляции в России ниже таргета ЦБ РФ формируют предпосылки для снижения ключевой ставки до 4% в июле-сентябре и сохранения на этом уровне в 2021 г.



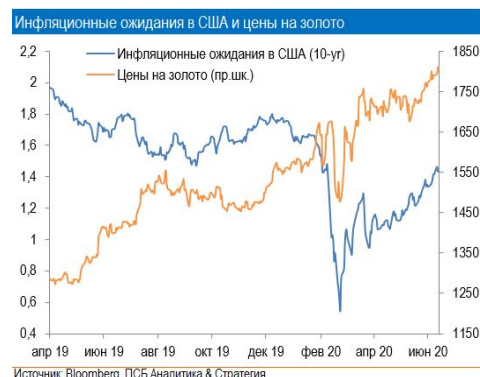
Сильные макроэкономические показатели России и низкие доходности еврооблигаций развитых стран способствуют закреплению доходности Russia `29 на уровне 2,4 - 2,6% годовых.



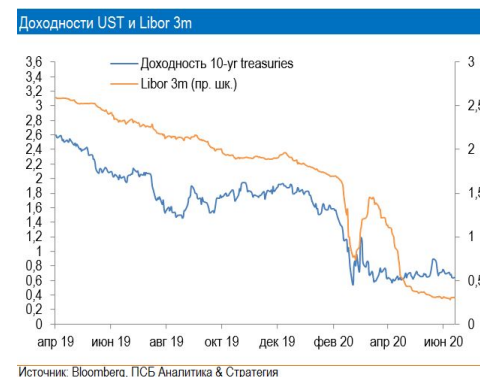
Несмотря на удержание рынком энергоносителей позиций выше 40 долларов по нефти марки Brent, рубль продемонстрировал ослабление. В результате пара доллар/рубль перешла в диапазон 70-75 рублей. В ближайшее время ожидаем продолжения движения доллара в данном коридоре.



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.



Увеличение числа случаев заражения коронавирусом в США привело к росту спроса на защитные активы. Учитывая повышенный интерес инвесторов, золото, в скором времени протестирует на прочность уровень в 1800 долл./унц. и предпримет попытку уйти выше.



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 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	537,1	2 825	20%	1,4	5,9	11,1	0,9	-	-	27%	9%	-	39	63 082	-0,4	3,0	5,8	-7,2
Индекс РТС	-	1 248	-	1,4	5,8	11,0	0,9	-	-	27%	9%	-	61	-	0,1	0,6	12,0	-19,4
Нефть и газ																		
Газпром	65,6	198,0	12%	0,9	3,6	4,6	0,4	-1%	0%	26%	14%	1,1	38	6 998	-1,0	0,0	2,0	-22,8
Новатэк	43,9	1 034,4	22%	3,5	9,5	10,6	1,6	10%	16%	36%	32%	1,1	58	1 307	-1,2	-0,5	-1,8	-18,0
Роснефть	54,2	365,9	21%	0,9	3,8	5,4	0,8	4%	18%	25%	10%	1,3	65	1 257	-0,8	0,1	7,1	-18,6
Лукойл	53,0	5 464	10%	0,6	3,5	6,6	1,0	3%	1%	16%	8%	1,1	68	5 543	-0,4	2,8	6,3	-11,4
Газпром нефть	21,9	330,6	19%	1,0	4,1	5,0	0,8	0%	2%	25%	15%	1,1	56	631	-1,3	-1,5	-2,5	-21,3
Сургутнефтегаз, ао	19,8	39,7	16%	0,2	0,8	3,1	0,3	-6%	-14%	26%	27%	1,3	59	1 562	2,0	3,0	7,7	-21,3
Сургутнефтегаз, ап	3,9	36,0	22%	0,2	0,8	3,1	0,3	-6%	-14%	26%	27%	0,6	31	1 228	-0,3	3,3	-7,1	-4,7
Татнефть, ао	17,2	565,5	24%	1,7	5,2	7,2	2,1	2%	0%	34%	23%	1,3	77	1 484	-0,9	-0,5	-5,4	-25,6
Татнефть, ап	1,1	550,5	10%	1,7	5,2	7,2	2,1	2%	0%	34%	23%	1,3	74	161	-0,2	0,1	-0,9	-25,0
Башнефть, ао	3,7	1 780	-	0,4	1,8	n/a	0,6	6%	n/a	24%	11%	0,9	49	48	-1,9	-4,0	5,1	-7,8
Башнефть, ап	0,6	1 370	-	0,4	1,8	n/a	0,6	6%	n/a	24%	0%	0,9	48	121	-1,1	-5,0	-0,9	-20,5
Всего по сектору	284,9		17%	1,1	3,6	5,9	1,0	2%	1%	27%	17%	1,1	56,6	1 849	-0,6	-0,2	0,9	-17,9
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	63,6	210,5	28%	-	-	5,3	1,13	-	-	-	20%	0,9	52	9 483	-2,0	2,3	5,1	-17,4
Сбербанк, ап	2,7	193,3	14%	-	-	5,3	1,13	-	-	-	20%	0,9	44	1 436	-1,9	1,4	4,4	-15,4
ВТБ	6,5	0,0357	27%	-	-	3,0	0,70	-	-	-	12%	1,1	47	756	-1,0	0,7	2,1	-22,1
БСП	0,3	41,1	39%	-	-	2,7	0,45	-	-	-	11%	0,8	38	19	-0,2	0,5	-12,2	-27,0
МосБиржа	3,9	122,5	7%	-	-	10,7	1,82	-	-	-	16%	0,7	40	2 825	3,0	8,0	17,6	13,7
АФК Система	2,3	17,3	15%	1,3	3,9	-	2,5	6%	-	33%	n/a	1,3	54	617	-2,6	-0,7	22,3	13,7
Всего по сектору	79,3		22%	1,3	3,9	5,4	1,3	6%	-	33%	16%	0,9	45,9	15 137	-0,8	2,0	6,5	-9,1
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	41,1	18 574	21%	3,6	6,0	7,8	11,1	12%	12%	61%	41%	1,0	56	9 739	2,8	-3,2	-7,9	-2,8
РусАл	5,7	27	49%	1,4	10,6	4,3	1,4	-10%	2%	13%	17%	1,1	53	302	0,6	1,0	3,7	-13,3
АК Алроса	6,8	66,2	8%	2,3	5,1	7,5	2,2	-4%	-5%	44%	27%	1,0	48	1 164	0,1	3,0	0,9	-21,5
НЛМК	12,0	143,3	-13%	1,3	5,2	8,0	1,9	-8%	-11%	25%	14%	0,9	40	625	-0,5	3,1	7,7	-0,3
ММК	6,0	38,1	63%	0,9	3,6	6,9	1,2	-7%	-8%	25%	13%	0,9	42	781	-1,1	2,5	-4,5	-9,1
Северсталь	10,5	892,2	37%	1,5	4,6	6,6	2,9	-4%	-6%	33%	20%	0,7	34	780	-1,0	4,4	-0,8	-4,8
ТМК	0,9	59,9	-5%	1,0	6,7	26,2	1,0	-6%	9%	14%	1%	1,1	56	27	-0,2	-0,2	4,6	3,3
Полюс Золото	23,9	12 707	7%	3,8	7,6	10,5	5,1	12%	17%	49%	29%	0,4	50	2 205	1,7	6,9	15,0	78,9
Полиметалл	9,4	1 422,8	9%	2,9	5,6	8,5	1,2	12%	16%	52%	28%	0,5	55	1 576	1,3	4,2	7,4	48,3
Всего по сектору	116,1		19%	2,1	6,1	9,6	3,1	0%	3%	35%	21%	0,8	48,2	17 200	0,4	2,4	2,9	8,7
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,2	5 702	-2%	2,2	7,0	10,0	2,6	8%	14%	32%	16%	0,2	24	65	1,2	3,1	-5,0	19,0
ФосАгро	4,7	2 616	11%	1,9	6,8	10,6	2,2	1%	-4%	29%	12%	0,6	27	101	-0,2	0,5	2,2	8,6
Всего по сектору	8,0		5%	2,1	6,9	10,3	2,4	4%	5%	30%	14%	0,4	25,6	166	0,5	1,8	-1,4	13,8
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,0	88,0	3%	1,3	3,9	10,0	1,0	10%	16%	32%	6%	0,8	37	214	-1,2	0,3	11,4	12,3
МТС	9,4	336,6	11%	2,2	4,9	10,4	8,5	2%	3%	45%	12%	0,9	34	2 677	-0,4	3,3	7,2	9,6
Всего по сектору	13,4		7%	1,7	4,4	10,2	4,8	6%	9%	39%	9%	0,9	36	2 891	-0,8	1,8	9,3	11,0

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
Электрознергетика																		
Энел Россия	0,5	1,037	3%	1,1	4,9	5,7	0,8	-6%	-13%	23%	12%	0,9	36	289	0,6	3,7	14,3	12,5
Юнипро	2,5	2,838	7%	2,0	4,7	7,1	1,7	9%	11%	42%	28%	0,7	30	81	0,0	3,2	6,7	2,1
ОГК-2	1,2	0,798	2%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,1	53	152	-0,6	1,4	29,9	41,7
ТГК-1	0,7	0,012	-8%	0,6	2,4	3,9	0,4	0%	-1%	27%	14%	1,2	67	91	-0,5	-4,4	11,4	-3,0
РусГидро	4,5	0,757	4%	1,1	4,0	6,1	0,5	4%	16%	27%	12%	1,1	54	649	-2,9	0,0	19,0	36,2
Интер РАО ЕЭС	7,4	5,100	47%	0,3	2,3	6,1	0,9	4%	5%	13%	8%	1,1	49	1 518	0,4	4,5	-3,5	1,2
Россети, ао	4,2	1,522	-15%	0,6	2,1	2,3	0,2	4%	8%	30%	11%	1,2	66	288	-1,5	-0,5	17,1	9,9
Россети, ап	0,1	2,072	-26%	0,6	2,1	2,3	0,2	3%	5%	30%	11%	1,1	67	21	-3,4	2,5	38,1	27,2
ФСК ЕЭС	3,4	0,190	12%	1,8	3,3	3,2	0,3	5%	5%	54%	33%	1,2	51	427	-1,8	0,7	6,4	-5,5
Мосэнерго	1,2	2,139	3%	0,3	1,8	5,6	0,3	-3%	-4%	17%	8%	1,1	50	237	-4,7	0,3	5,9	-5,4
Всего по сектору	25,7		3%	0,9	3,0	4,6	0,6	3%	6%	29%	15%	1,1	52,4	3751,8	-1,4	1,1	14,5	11,7
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,2	80,3	12%	0,9	4,1	5,0	1,7	68%	28%	23%	3%	1,1	59	730	-1,2	-3,2	4,3	-22,4
Транснефть, ап	3,0	137 850	39%	0,6	1,2	1,2	0,1	5%	3%	46%	19%	0,7	37	245	0,1	2,2	-12,6	-22,0
Всего по сектору	4,2		26%	0,7	2,7	3,1	0,9	36%	16%	35%	11%	0,9	48,0	974,8	-0,5	-0,5	-4,2	-22,2
Потребительский сектор																		
X5	9,9	2 609	4%	0,7	5,4	16,0	4,8	35%	11%	12%	2%	0,8	52	692	0,1	3,6	13,9	22,2
Магнит	6,0	4 242	10%	0,6	5,4	16,5	1,5	28%	-9%	11%	1%	1,0	52	2 569	-2,1	2,1	25,8	23,9
Лента	1,2	172,7	-	0,4	5,1	8,2	0,9	1%	-11%	9%	2%	0,8	46	93	1,1	3,4	12,1	-10,1
M.Видео	1,0	404,0	-	0,5	8,2	8,1	2,9	33%	23%	6%	2%	0,6	44	37	0,0	-0,2	6,2	-22,1
Детский мир	1,1	106,1	15%	1,0	7,4	9,8	neg.	10%	11%	13%	6%	0,8	53	213	-0,6	5,5	6,1	6,1
Всего по сектору	19,2		10%	0,6	6,3	11,7	2,5	21%	5%	10%	3%	0,8	49	3604	-0,3	2,9	12,8	4,0
Девелопмент																		
ЛСР	1,0	728,0	10%	0,9	4,1	6,1	1,0	10%	4%	21%	11%	1,0	54	89	-0,6	2,1	19,3	-4,7
ПИК	3,9	424,2	6%	1,1	6,3	6,9	3,9	15%	17%	17%	13%	0,5	28	69	-1,1	-0,8	5,3	5,9
Всего по сектору	5,0		8%	1,0	5,2	6,5	2,5	13%	10%	19%	12%	0,7	41	158	-0,8	0,7	12,3	0,6
Прочие сектора																		
Яндекс	17,4	3 599	4%	3,7	12,8	23,9	3,6	31%	31%	29%	17%	0,8	40	2 213	-1,1	3,8	31,2	33,4
QIWI	1,2	1 320	-	0,8	1,9	7,3	3,0	40%	44%	44%	33%	1,0	54	50	-1,5	8,2	50,9	11,4
Всего по сектору	19,8		4%	1,5	4,9	10,4	2,2	24%	25%	24%	17%	0,9	44,8	2 283	-1,0	4,2	29,9	15,2

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-ть1	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
6 Июль 9:00	*	Промышленные заказы в Германии, м/м	июнь	15,0%	-25,8%	-10,4%
6 Июль 10:30	*	PMI в строительном секторе Великобритании	июнь	47,0	26,9	55,3
6 Июль 11:30	***	Индекс настроений инвесторов S&P в еврозоне	июнь	-11,0	-24,8	-18,2
6 Июль 12:00	***	Различные продажи в еврозоне, м/м	май	15,0%	-11,7%	17,8%
6 Июль 16:45	***	PMI в секторе услуг США (оконч.)	июнь	46,7	46,7	47,9
6 Июль 17:00	*****	ISM в секторе услуг США	июнь	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	*	Различные продажи в Италии, м/м	май	н/д	-10,5%	
8 Июль 16:00	*	ИПЦ в России, г/г	июнь	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 получающих 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	июнь	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

* - 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 (0,97 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) 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, ДСМ	+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.

