ПСБ | Аналитика & Стратегия

УТРЕННИЙ СОК

09.07.2020

Цифры дня

1812 долл./унц.

... цены на золото обновляют многолетние максимумы

350 руб./акция

... составят дивиденды Лукойла по итогам 2019 года. Сегодня отсечка.

- Ожидаем перехода мировых рынков к боковой динамике.
- Сегодня без учета дивидендов начнут торговаться акции Лукойла, что в условиях неоднозначной внешней конъюнктуры может увести индекс МосБиржи ниже 2800 пунктов.
- Сегодня перед открытием торгов на российском рынке для рубля сложился нейтральный внешний фон. В результате, пара доллар/рубль в начале сессии перейдет в боковое движение чуть выше 71 рубля.
- Минфин РФ в среду разместил 6-летний флоатер на 64,3 млрд руб. при спросе 265 млрд руб. Сегодня при сохранении аппетита к риску на глобальных рынках рублевые облигации могут продолжить ценовой рост.

Корпоративные и экономические события

- Сбербанк в июне сократил чистую прибыль по РСБУ на 17%
- ПИК в I полугодии увеличил продажи недвижимости на 11% - до 120 млрд руб
- Норникель оспаривает размер вреда от разлива топлива

Календарь

Корпоративные новости

Тех Монитор

Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

На мировых рынках в среду наблюдалась разнонаправленная динамика, с тенденцией к ослаблению коррекционных настроений, проявившихся накануне. В то время как европейские рынки акций завершили день в «минусе», продолжив отступать от локальных пиков, отношение к активам развивающихся стран улучшилось, способствуя уверенному росту MSCI EM (+1,7%). Вернулся к росту и американский фондовый рынок, поддержанный заявлениями главы ФРБ Сент-Льюиса Дж. Булларда о возможности снижения уровня безработицы в стране уже к концу этого года ниже 8%, не исключающего снижения и к 7%, а также продолжающимися покупками акций hi-tech, способного представить сильные результаты в ходе стартующего на следующей неделе сезона отчетности. В результате индекс S&P500, несмотря на разнонаправленную динамику ключевых сегментов (уверенно росли hi-tech, финансовый и потребительский сектора) смог вчера прибавить 0,8%, отыграв большую часть потерь предыдущего дня, а индекс NASDAQ – вернулся к обновлению исторических максимумов. В целом можно отметить, что рынки перешли в фазу подготовки к сезону отчетности, который обещает быть негативным (по данным Refinitiv, прибыль американских корпораций может упасть во 2 квартале на 44% г/г, что станет максимальным падением показателя с 2008 года). Впрочем, внимание инвесторов, по нашему мнению, будет приковано к прогнозам компаний и их оценкам скорости восстановления доходов, а также к ряду отраслей, которые должны порадовать своими результатами. На этом фоне тема с распространением коронавируса, угрожающим ограничить темпы оживления экономической и потребительской активности в перспективе, в отсутствие рисков ужесточения карантинных правил, по-прежнему рынками в значительной степени игнорируется.

По состоянию на утро четверга мировые рынки не демонстрируют склонности к направленному движению. Хотя азиатские рынки, ведомые китайским рынком акций, преимущественно подрастают, фьючерсы на индексы США, как и цены на нефть, - в небольшом «минусе», указывая на вероятность перехода к боковой динамике мировых рынков.

Товарные рынки

Статистика по запасам в США вышла неоднозначной. С одной стороны, запасы бензинов упали сильнее ожиданий, на 4,8 млн барр., с другой, запасы сырой нефти подскочили на 5,7 млн барр. на фоне рекордного за 8 лет импорта из Мексики. Запасы в Кушинге также выросли, прибавили и запасы дистиллятов (+3,1 млн барр.). Спрос на бензин постепенно восстанавливается от падения на 25% в апреле-мае, но остается еще на 12,5% ниже уровня год назад. Мы не видим особых поводов для роста нефти при таких данных. Плюс сдерживающим фактором может выступать напряженная ситуация с ростом числа заболевших коронавирусом в Америке и повторные локдауны**. Ждем нефть сегодня в 41-43 долл./барр.**

Российский валютный рынок

По итогам среды доллар к рублю снизился на 0,5%, евро потерял чуть менее 0,1%. Сегодня перед открытием торгов на российском рынке для рубля сложился нейтральный внешний фон. Ни ситуация на рынке энергоносителей, ни динамика валют развивающихся стран, консолидирующихся сегодня с утра у уровней закрытия предыдущего дня, не дадут поводов для направленного движения в рубле. В результате, **пара доллар/рубль в начале сессии перейдет в боковое движение чуть выше 71 рубля.** В ходе торгов, в случае ухудшения внешней конъюнктуры, в частности возвращения ближайшего фьючерса на нефть марки Brent в диапазон 41-43 доллара за баррель, американская валюта может предпринять попытку отыграть часть потерь, понесенных в предыдущие дни. Однако, **в рамках четверга мы ожидаем сохранения долларом позиций в нижней половине диапазона 70-75 рублей**.

Российский рынок акций

Вчера **индекс МосБиржи оставался под умеренным давлением,** отступив в нижнюю часть проторговываемой на этой неделе зоны 2800-2850 пунктов ввиду невнятной динамики нефти и европейских рынков, обусловивших выборочный спрос на «фишки», и постдивидендных отсечек по ряду бумаг (вчера без учета дивидендов начали торговаться МТС и Энел Россия). Сегодня без учета дивидендов начнут торговаться акции Лукойла, что в условиях неоднозначной внешней конъюнктуры может увести индекс МосБиржи ниже 2800 пунктов.

Российский рынок облигаций

В среду цены рублевых облигаций продолжили восстановительный рост. Доходность 10-летних ОФЗ 26228 снизилась на 4 б.п., до 5,85% годовых. Аукционы Минфина РФ продемонстрировали возврат интереса крупных инвесторов к ОФЗ. Спрос на размещаемый шестилетний флоатер составил 265 млрд руб. Минфин в этот раз проявил большую гибкость и удовлетворил заявки на 64,3 млрд руб., определив цену отсечения 98,5% от номинала. Сегодня с утра на глобальных рынках наблюдается восстановление аппетита к риску, что может поддержать дальнейшее снижение доходности рублевых облигаций.

В корпоративном сегменте сегодня проводят сбор заявок на новые облигации Гидромашсервис (–/–/B+) и Московская область (Ba1/–/BBB-). Объявленные ориентиры по ставке купона Гидромашсервис 8,00 – 8,25% на 3 года и Московская область 6,00 – 6,10% на 5,1 года с амортизацией смотрятся интересно для покупки, не исключаем снижения ориентиров по мере сбора заявок.

Корпоративные и экономические события

Сбербанк в июне сократил чистую прибыль по РСБУ на 17%

Сбербанк России в июне сократил чистую прибыль по РСБУ на 17% по сравнению с июнем 2019 года - до 62,3 млрд рублей, говорится в материалах кредитной организации. За первое полугодие банк заработал 337,5 млрд рублей чистой прибыли, что на 24% меньше результата за аналогичный период 2019 года.

НАШЕ МНЕНИЕ: В июне снижение чистой прибыли Сбербанка замедлилось на фоне восстановления экономической активности в стране. Рост спроса на кредиты со стороны корпоративных клиентов и населения обеспечил рост доходов банка. Расходы на резервирование потерь по кредитам снизились до 35,2 млрд руб. по сравнению с 63,4 млрд руб. в мае. Положительная динамика в транзакционном бизнесе способствовала увеличению комиссионного дохода. Также на результаты Сбербанка повлиял низкий расход по налогу на прибыль, что как и в мае, обусловлено авансовой системой его расчета.

Норникель оспаривает размер вреда от разлива топлива

Норильский никель оспаривает размер вреда, причиненного окружающей среде в результате разлива дизельного топлива по Норильском. При этом в компании подтвердили, что ликвидируют последствия аварии за свой счет. Ранее Росприроднадзор оценил ущерб окружающей среде в 147,7 млрд руб.

НАШЕ МНЕНИЕ: Норникель отмечает, что с учетом его незамедлительных действий по ликвидации последствий разлива использование максимального коэффициента КДЛ (учитывает длительность негативного воздействия загрязняющих веществ на водный объект при непринятии мер по его ликвидации) необоснованно. Компания уточняет, что попавшее в воду дизельное топливо не относится к категории растворимых загрязняющих веществ, которые нельзя собрать с водной поверхности.

ПИК в I полугодии увеличил продажи недвижимости на 11% - до 120 млрд руб

ГК ПИК в первом полугодии 2020 года увеличила продажи недвижимости на 11% по сравнению с показателем за аналогичный период прошлого года - до 119,8 миллиарда рублей, сообщается в пресс-релизе группы. В физическом отношении продажи сократились на 0,4% - до 889 тысяч квадратных метров, из которых 69 пришлось на fee-development. Без этого показатель упал на 2,5% - до 820 тысяч квадратных метров.

НАШЕ МНЕНИЕ: Застройщики в ответ на падение спроса сокращают предложение жилья и повышают на него цены, что позволяет им увеличивать выручку. При этом компании во втором полугодии могут начать увеличивать продажи жилья в натуральном выражении на фоне расширения спроса благодаря государственной программе льготной ипотеки 6,5%, что поддержит их операционные результаты.

Селигдар в 1 полугодии 2020 года нарастил производство золота на 10%

Селигдар в 1 полугодии 2020 года нарастил производство золота на 10%, до 2 095 кг, олова на 16%, до 1 162 тонн, выручка увеличилась на 40%, до 9,7 млрд рублей. Об этом сообщила компания. Выручка от реализации золота компаниями холдинга в 1 полугодии выросла на 44% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составила 8,5 млрд рублей. Средняя цена реализации золота увеличилась на 34%. Выручка от реализации олова и вольфрама в 1 полугодии составила 1,2 млрд рублей, на 17% больше, чем годом ранее. Суммарная выручка от продажи золота, олова и вольфрама компаниями холдинга Селигдар выросла на 40%, до 9,7 млрд рублей.

НАШЕ МНЕНИЕ: Компания нарастила добычу и продажи золота на фоне сильной конъюнктуры на мировом рынке золота, что вносит значительный положительный эффект в финансовые результаты компании.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 816	-0,3%	2,6%	0,7%
Индекс РТС	1 246	-0,2%	2,7%	-3,0%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 248	-0,2%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	122 920	0,5%		
США				
S&P 500	3 170	0,8%	2,2%	-1,2%
Dow Jones (DJIA)	26 067	0,7%	1,0%	-4,4%
Dow Jones Transportation	9 322	0,5%	1,6%	-5,1%
Nasdaq Composite	10 493	1,4%	4,3%	5,4%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 163	0,9%	2,4%	-1,7%
Европа				
EUROtop100	2 737	-0,5%	1,3%	-1,3%
Euronext 100	995	-0,8%	1,8%	0,0%
FTSE 100 (Великобритания)	6 156	-0,5%	0,0%	-2,8%
DAX (Германия)	12 495	-1,0%	1,9%	-1,0%
CAC 40 (Франция)	4 981	-1,2%	1,1%	-2,2%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	22 576	0,6%	1,9%	-1,6%
Taiex (Тайвань)*	12 193	0,2%	3,3%	-2,0%
Kospi (Корея)*	2 171	0,6%	1,7%	5,4%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	55 871	1,1%	3,9%	2,5%
Bovespa (Бразилия)	99 770	2,1%	3,7%	3,1%
Hang Seng (Китай)*	26 265	0,5%	18,9%	5,4%
Shanghai Composite (Китай)*	3 453	1,4%	11,7%	16,8%
BSE Sensex (Индия)*	36 576	0,7%	2,0%	7,7%
MSCI				
MSCI World	2 253	0,4%	1,1%	-1,0%
MSCI Emerging Markets	1 070	1,7%	4,6%	6,0%
MSCI Eastern Europe	213	0,6%	0,6%	-1,4%
MSCI Russia	619	-0,2%	1,8%	-4,9%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, $/барр.	40,9	0,7%	2,7%	7,1%
Нефть Brent спот, $/барр.	42,9	-0,4%	1,2%	7,6%
Фьючерс на WTI, $/барр.*	40,8	-0,2%	2,5%	4,8%
Фьючерс на Brent, $/барр.*	43,2	-0,2%	0,2%	4,9%
Медь (LME) спот, $/т	6230	0,7%	3,0%	9,7%
Никель (LME) спот, $/т	13446	0,2%	5,1%	3,5%
Алюминий (LME) спот, $/т	1634	2,0%	2,1%	3,4%
Золото спот, $/унц*	1812	0,2%	2,1%	5,6%
Серебро спот, $/унц*	18,9	0,7%	5,0%	7,6%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	275,2	-0,1	-1,8	-18,7
S&P Oil&Gas	219,1	0,2	-0,9	-18,4
S&P Oil Exploration	496,7	-0,8	-5,8	-22,6
S&P Oil Refining	362,0	-1,5	1,8	-2,4
S&P Materials	133,4	0,5	4,3	7,8
S&P Metals&Mining	592,3	0,0	0,2	-9,0
S&P Capital Goods	579,8	0,0	0,3	-7,4
S&P Industrials	84,2	-0,6	1,1	-11,6
S&P Automobiles	60,3	-0,6	0,7	-16,0
S&P Utilities	292,0	0,9	-0,5	-6,0
S&P Financial	385,1	1,1	1,1	-11,0
S&P Banks	236,3	0,6	-0,5	-18,0
S&P Telecoms	188,8	0,9	2,6	0,6
S&P Info Technologies	1 894,7	1,6	2,9	5,4
S&P Retailing	3 203	1,7	4,1	8,9
S&P Consumer Staples	612,5	-0,2	1,8	-0,8
S&P Consumer Discretionary	1 106,2	1,5	3,4	3,8
S&P Real Estate	217,7	-0,2	-1,9	-6,1
S&P Homebuilding	1 127,8	4,2	8,1	2,7
S&P Chemicals	604,4	-1,7	1,7	-3,7
S&P Pharmaceuticals	717,9	-0,2	1,3	-1,7
S&P Health Care	1 186,3	0,0	0,9	-0,8
Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	7 801	0,5	3,1	3,3
Нефть и газ	7 071	-0,5	2,3	-3,1
Эл/энергетика	2 176	0,1	3,0	0,8
Телекоммуникации	2 193	-4,8	1,8	-1,9
Банки	6 717	-1,3	3,3	4,0

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	96,31	-0,1	-1,0	0,0
Евро*	1,137	0,3	1,1	0,2
Фунт*	1,263	0,2	1,3	-0,7
Швейц. франк*	0,937	0,2	0,9	1,5
Йена*	107,3	0,0	0,2	0,4
Канадский доллар*	1,351	0,0	0,4	-0,7
Австралийский доллар*	0,699	0,1	0,9	0,4
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	71,17	0,5	0,0	-4,2
EURRUB	80,70	0,0	-1,6	-3,5
Бивалютная корзина	75,34	0,2	-1,0	-3,3

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,119	-2,1	-1,8	-3,8
US Treasuries 2 yr	0,159	0,2	0,6	-4,4
US Treasuries 10 yr	0,653	1,3	-1,6	-17,2
US Treasuries 30 yr	1,387	1,2	-4,0	-18,9
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,083	0,0	0,2	2,1
LIBOR 1M	0,183	2,0	2,0	0,2
LIBOR 3M	0,268	-0,8	-3,4	-4,5
EURIBOR overnight	-0,568	-0,5	0,4	-0,8
EURIBOR 1M	-0,511	-0,9	-0,1	-2,8
EURIBOR 3M	-0,436	-0,1	-1,4	-8,3
MOSPRIME overnight	4,430	7,0	17,0	-107,0
MOSPRIME 3M	4,820	-1,0	-4,0	-71,0
Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	72	-2,0	-1,7	0,1
CDS High Yield (USA)	481	-29,0	-23,5	19,0
CDS EM	188	0,6	13,0	-47,2
CDS Russia	100	0,0	2,0	12,5

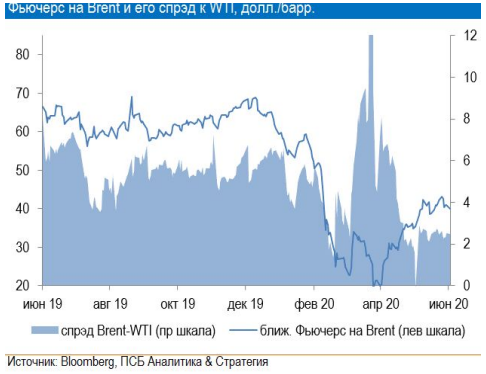
Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	5,5	1,2	0,1	-1,5%
Роснефть	5,1	-0,3	0,0	-1,2%
Лукойл	76,6	-0,6	0,7	-0,7%
Сургутнефтегаз	5,5	-2,7	-0,1	-2,0%
Газпром нефть	22,8	0,7	-0,5	-0,6%
НОВАТЭК	145	0,3	-1,1	-1,0%
Цветная металлургия				
НорНикель	26,1	1,6	2,3	-0,6%
Черная металлургия				
Северсталь	12,5	0,0	0,3	-0,7%
НЛМК	20,2	-0,2	0,1	-0,4%
ММК	6,9	0,0	0,6	-0,4%
Мечел ао	1,7	0,0	0,0	47,4%
Банки				
Сбербанк	11,8	-0,9	0,3	-1,0%
ВТБ ао	0,9	-0,8	0,0	-6,2%
Прочие отрасли				
МТС	9,2	-3,4	-0,3	-1,4%
Магнит ао	13,6	0,4	0,7	12,8%

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

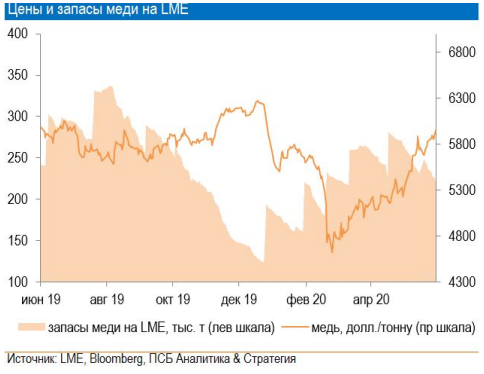
Источник: Bloomberg, Reuters

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.

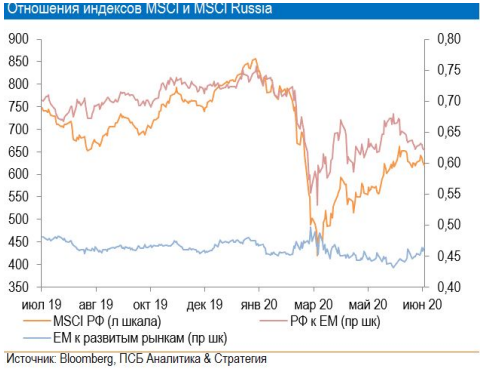


Эффект от продления увеличенных объемов сокращения добычи нефти странами ОПЕК, на наш взгляд, нивелируется слабой дисциплиной в рамках картеля. Также отмечаем более слабое, чем ожидалось, восстановление спроса на нефть и избыточные запасы. Фундаментально оправданным диапазоном выступает 38-42 долл./барр.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

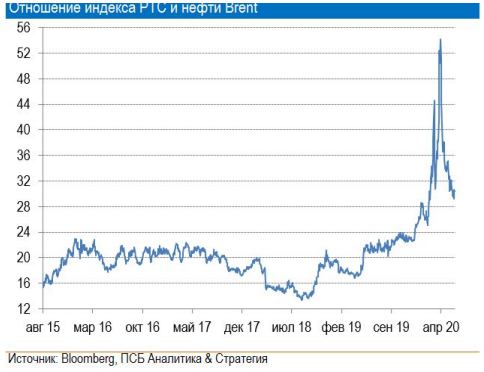


Промышленные металлы замедлили темпы восстановления. Риски торможения роста котировок усиливаются, поэтому, скорее всего, промышленные металлы будут довольно плавно двигаться к восстановлению утраченных позиций, реагируя на макроэкономическую статистику и эпидемиологическую обстановку.

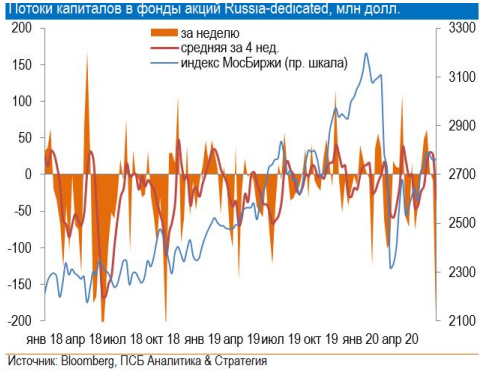
Пара EURUSD, в рамках естественного снятия перегретости, вернулась в верхнюю часть нашего целевого диапазона 1,10-1,15 и пытается здесь закрепиться. Ожидаем перехода евро к росту по отношению к доллару с попытками выйти в более высокий диапазон в случае ухудшения тональности новостного потока по США.



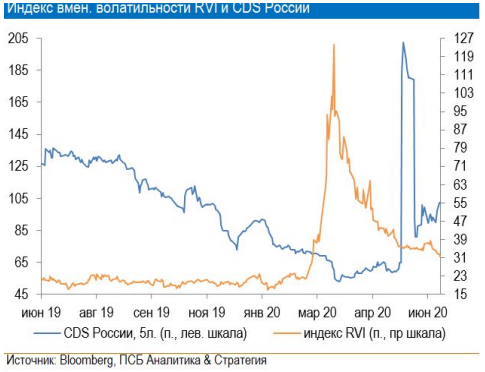
Рынок РФ выглядит похуже MSCI EM, которые начали опережать DM. Спад эйфории на рынке нефти, сезон див. отсечек и ралли в КНР позволяют ожидать сохранения тенденции со снижением относит. оценок к уровню апреля.



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

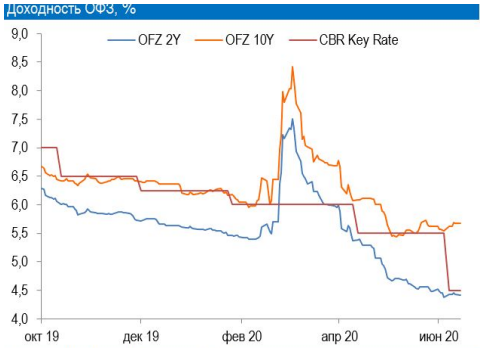


За неделю, завершившуюся 3 июля, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался приток капитала в размере 9 млн долл.



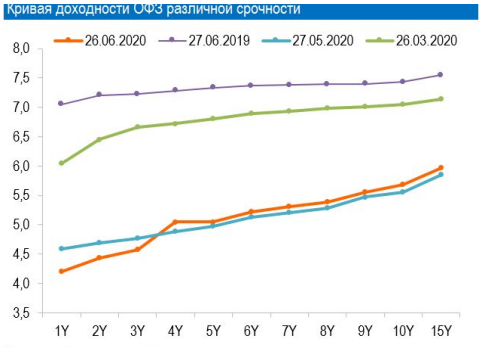
Несмотря на снижение RVI, некоторое повышение CDS РФ и дефицит внутренних новостных триггеров заставляют опасаться снижения интереса к российскому риску.

Рынки в графиках



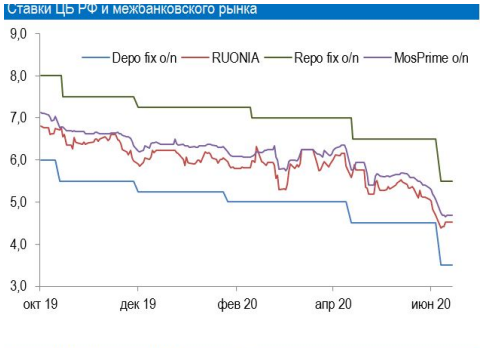
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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.



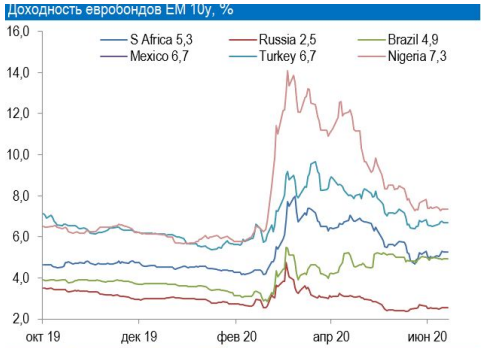
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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



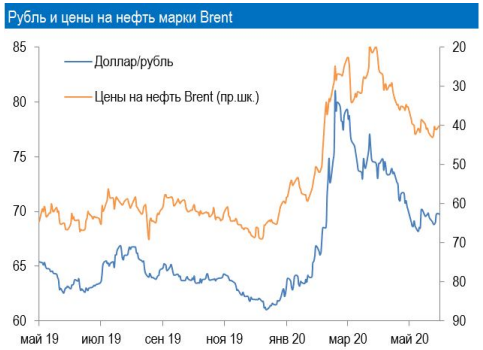
Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

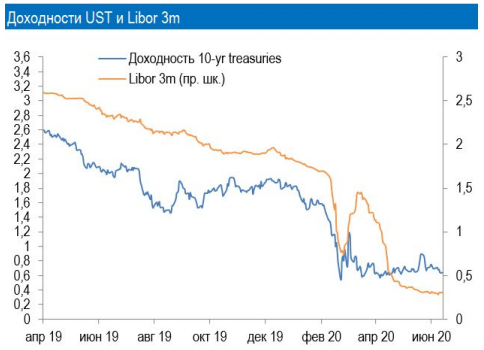
Несмотря на удержание рынком энергоносителей позиций выше 40 долларов по нефти марки Brent, рубль продемонстрировал ослабление В результате пара доллар/рубль перешла в диапазон 70-75 рублей. В ближайшее время ожидаем продолжения движения доллара в данном коридоре.

Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Сохранение спроса на рисковые активы позволяет индексу валют развивающихся стран удерживать позиции под локальными максимумами, в районе 1590-1610 пунктов. Однако ухудшение настроений на рынках может способствовать возобновлению негативной динамики валют EM.

Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

	MCap, $ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2020E				CAGR 2018-2022, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов на МосБирже, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Индекс МосБиржи	538,8	2 816	20%	1,4	5,9	11,0	0,9	-	-	27%	9%	-	39	58 008	-0,3	1,0	4,2	-7,6
Индекс РТС	-	1 246	-	1,4	5,8	11,0	0,9	-	-	27%	9%	-	61	-	-0,2	2,7	7,8	-19,6
Нефть и газ																		
Газпром	66,9	201,2	10%	0,9	3,6	4,6	0,4	-1%	0%	26%	14%	1,1	38	6 134	1,6	3,5	3,8	-21,5
Новатэк	44,6	1 045,4	21%	3,5	9,5	10,6	1,6	10%	16%	36%	32%	1,1	58	761	1,1	2,3	-2,6	-17,2
Роснефть	54,5	366,2	20%	0,9	3,8	5,4	0,8	4%	18%	25%	10%	1,3	65	1 041	0,1	1,2	3,7	-18,6
Лукойл	53,1	5 457	10%	0,6	3,5	6,6	1,0	3%	1%	16%	8%	1,1	68	7 754	-0,1	2,7	4,9	-11,5
Газпром нефть	21,8	327,9	20%	1,0	4,1	5,0	0,8	0%	2%	25%	15%	1,1	56	345	-0,8	-1,4	-4,0	-22,0
Сургутнефтегаз, ао	19,7	39,2	17%	0,2	0,8	3,1	0,3	-6%	-14%	26%	27%	1,3	59	1 516	-1,4	1,9	4,4	-22,4
Сургутнефтегаз, ап	3,9	35,8	23%	0,2	0,8	3,1	0,3	-6%	-14%	26%	27%	0,6	31	869	-0,3	1,8	-6,3	-5,0
Татнефть, ао	17,2	560,6	25%	1,7	5,2	7,2	2,1	2%	0%	34%	23%	1,3	77	1 271	-0,9	0,8	-7,5	-26,2
Татнефть, ап	1,1	546,5	11%	1,7	5,2	7,2	2,1	2%	0%	34%	23%	1,3	74	250	-0,7	1,2	-4,5	-25,5
Башнефть, ао	3,7	1 760	-	0,4	1,8	n/a	0,6	6%	n/a	24%	11%	0,9	49	17	-1,1	-4,5	-1,4	-8,8
Башнефть, ап	0,6	1 349	-	0,4	1,8	n/a	0,6	6%	n/a	24%	0%	0,9	48	133	-1,5	-6,1	-6,4	-21,7
Всего по сектору	**287,1**		**18%**	**1,1**	**3,6**	**5,9**	**1,0**	**2%**	**1%**	**27%**	**17%**	**1,1**	**56,6**	**1 826**	**-0,4**	**0,3**	**-1,5**	**-18,2**
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	64,0	211,0	28%	-	-	5,3	1,13	-	-	-	20%	0,9	52	8 858	0,2	4,0	3,6	-17,2
Сбербанк, ап	2,7	193,5	14%	-	-	5,3	1,13	-	-	-	20%	0,9	44	1 292	0,1	2,5	3,7	-15,3
ВТБ	6,5	0,0355	28%	-	-	3,0	0,70	-	-	-	12%	1,1	47	1 015	-0,6	1,3	-2,4	-22,6
БСП	0,3	41,2	38%	-	-	2,7	0,45	-	-	-	11%	0,8	38	7	0,3	1,3	-10,0	-26,8
МосБиржа	3,9	122,5	7%	-	-	10,7	1,82	-	-	-	16%	0,7	40	1 078	0,0	8,2	14,6	13,7
АФК Система	2,4	18,0	11%	1,3	3,9	-	2,5	6%	-	33%	n/a	1,3	55	994	3,9	5,3	27,5	18,1
Всего по сектору	**79,8**		**21%**	**1,3**	**3,9**	**5,4**	**1,3**	**6%**	-	**33%**	**16%**	**0,9**	**45,9**	**13 245**	**0,6**	**3,8**	**6,2**	**-8,3**
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	42,2	18 970	18%	3,6	6,0	7,8	11,1	12%	12%	61%	41%	1,0	56	6 620	2,1	1,0	-10,3	-0,7
РусАл	5,8	27	48%	1,4	10,6	4,3	1,4	-10%	2%	13%	17%	1,1	53	224	1,0	2,5	3,6	-12,5
АК Алроса	6,9	66,9	6%	2,3	5,1	7,5	2,2	-4%	-5%	44%	27%	1,0	48	1 063	1,1	3,7	-0,7	-20,7
НЛМК	12,0	142,8	-12%	1,3	5,2	8,0	1,9	-8%	-11%	25%	14%	0,9	40	410	-0,4	1,3	7,0	-0,7
ММК	6,0	38,3	62%	0,9	3,6	6,9	1,2	-7%	-8%	25%	13%	0,9	42	349	0,4	3,6	-4,7	-8,7
Северсталь	10,5	894,0	36%	1,5	4,6	6,6	2,9	-4%	-6%	33%	20%	0,7	34	447	0,2	3,5	-1,2	-4,7
ТМК	0,9	59,9	-5%	1,0	6,7	26,2	1,0	-6%	9%	14%	1%	1,1	56	57	0,0	-0,2	4,6	3,3
Полюс Золото	24,4	12 914	5%	3,8	7,6	10,5	5,1	12%	17%	49%	29%	0,4	50	3 025	1,6	7,9	14,7	81,8
Полиметалл	9,4	1 430,0	8%	2,9	5,6	8,5	1,2	12%	16%	52%	28%	0,5	55	3 076	0,5	2,7	2,4	49,1
Всего по сектору	**118,1**		**18%**	**2,1**	**6,1**	**9,6**	**3,1**	**0%**	**3%**	**35%**	**21%**	**0,8**	**48,2**	**15 272**	**0,7**	**2,9**	**1,7**	**9,6**
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,2	5 640	-1%	2,2	7,0	10,0	2,6	8%	14%	32%	16%	0,2	24	11	-1,1	1,4	-5,7	17,7
ФосАгро	4,8	2 620	11%	1,9	6,8	10,6	2,2	1%	-4%	29%	12%	0,6	27	85	0,2	-0,9	1,7	8,8
Всего по сектору	**8,0**		**5%**	**2,1**	**6,9**	**10,3**	**2,4**	**4%**	**5%**	**30%**	**14%**	**0,4**	**25,6**	**96**	**-0,5**	**0,2**	**-2,0**	**13,3**
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,0	86,6	5%	1,3	3,9	10,0	1,0	10%	16%	32%	6%	0,8	37	186	-1,6	-1,3	10,4	10,5
МТС	9,0	321,1	17%	2,2	4,9	10,4	8,5	2%	3%	45%	12%	0,9	35	3 400	-4,6	-2,8	3,4	4,6
Всего по сектору	**13,0**		**11%**	**1,7**	**4,4**	**10,2**	**4,8**	**6%**	**9%**	**39%**	**9%**	**0,9**	**36**	**3 585**	**-3,1**	**-2,0**	**6,9**	**7,5**

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Итоги торгов и мультипликаторы

	MCap, $ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2020E				CAGR 2018-2022, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов на МосБирже, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Электроэнергетика																		
Энел Россия	0,5	0,963	11%	1,1	4,9	5,7	0,8	-6%	-13%	23%	12%	0,9	38	293	-7,2	-3,8	4,0	4,4
Юнипро	2,5	2,851	7%	2,0	4,7	7,1	1,7	9%	11%	42%	28%	0,7	30	177	0,5	2,4	7,6	2,6
ОГК-2	1,2	0,800	2%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,1	53	225	0,3	1,4	32,2	42,1
ТГК-1	0,7	0,012	-6%	0,6	2,4	3,9	0,4	0%	-1%	27%	14%	1,2	67	78	-2,4	-6,6	8,3	-5,3
РусГидро	4,6	0,776	2%	1,1	4,0	6,1	0,5	4%	16%	27%	12%	1,1	54	828	2,6	5,3	21,8	39,7
Интер РАО ЕЭС	7,4	5,076	47%	0,3	2,3	6,1	0,9	4%	5%	13%	8%	1,1	49	745	-0,5	4,3	-3,7	0,7
Россети, ао	4,3	1,545	-16%	0,6	2,1	2,3	0,2	4%	8%	30%	11%	1,2	66	213	1,5	3,4	15,4	11,6
Россети, ап	0,1	2,070	-26%	0,6	2,1	2,3	0,2	3%	5%	30%	11%	1,1	67	9	-0,1	3,3	35,6	27,1
ФСК ЕЭС	3,4	0,192	11%	1,8	3,3	3,2	0,3	5%	5%	54%	33%	1,2	51	260	1,2	2,8	6,6	-4,3
Мосэнерго	1,2	2,126	3%	0,3	1,8	5,6	0,3	-3%	-4%	17%	8%	1,1	50	52	-0,6	-4,2	5,1	-6,0
Всего по сектору	**26,0**		**4%**	**0,9**	**3,0**	**4,6**	**0,6**	**3%**	**6%**	**29%**	**15%**	**1,1**	**52,6**	**2880,0**	**-0,5**	**0,8**	**13,3**	**11,3**
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,3	80,9	11%	0,9	4,1	5,0	1,7	68%	28%	23%	3%	1,1	59	605	0,8	-1,7	3,1	-21,8
Транснефть, ап	3,0	139 000	38%	0,6	1,2	1,2	0,1	5%	3%	46%	19%	0,7	37	368	0,8	3,6	-10,9	-21,4
Всего по сектору	**4,3**		**25%**	**0,7**	**2,7**	**3,1**	**0,9**	**36%**	**16%**	**35%**	**11%**	**0,9**	**48,0**	**972,9**	**0,8**	**0,9**	**-3,9**	**-21,6**
Потребительский сектор																		
X5	9,7	2 538	6%	0,7	5,4	16,0	4,8	35%	11%	12%	2%	0,8	53	463	-2,7	1,4	11,5	18,9
Магнит	6,1	4 225	10%	0,6	5,4	16,5	1,5	28%	-9%	11%	1%	1,0	52	1 535	-0,4	4,7	27,3	23,4
Лента	1,2	173,8	-	0,4	5,1	8,2	0,9	1%	-11%	9%	2%	0,8	46	64	0,6	2,2	13,2	-9,5
М.Видео	1,0	401,0	-	0,5	8,2	8,1	2,9	33%	23%	6%	2%	0,6	44	25	-0,7	-1,4	5,2	-22,7
Детский мир	1,1	106,3	15%	1,0	7,4	9,8	neg.	10%	11%	13%	6%	0,8	53	290	0,2	5,7	4,8	6,3
Всего по сектору	**19,0**		**11%**	**0,6**	**6,3**	**11,7**	**2,5**	**21%**	**5%**	**10%**	**3%**	**0,8**	**49**	**2376**	**-0,6**	**2,5**	**12,4**	**3,3**
Девелопмент																		
ЛСР	1,1	730,4	10%	0,9	4,1	6,1	1,0	10%	4%	21%	11%	1,0	54	74	0,3	4,2	19,3	-4,4
ПИК	3,9	420,1	7%	1,1	6,3	6,9	3,9	15%	17%	17%	13%	0,5	28	54	-1,0	-1,2	5,4	4,9
Всего по сектору	**5,0**		**8%**	**1,0**	**5,2**	**6,5**	**2,5**	**13%**	**10%**	**19%**	**12%**	**0,7**	**41**	**128**	**-0,3**	**1,5**	**12,4**	**0,3**
Прочие сектора																		
Яндекс	17,5	3 582	5%	3,7	12,8	23,9	3,6	31%	31%	29%	17%	0,8	40	2 053	-0,5	1,0	32,8	32,8
QIWI	1,1	1 254	-	0,8	1,9	7,3	3,0	40%	44%	44%	33%	1,0	55	52	-5,0	2,0	43,3	5,8
Всего по сектору	**19,9**		**5%**	**1,5**	**4,9**	**10,4**	**2,2**	**24%**	**25%**	**24%**	**17%**	**0,9**	**45,0**	**2 118**	**-1,6**	**1,6**	**28,0**	**13,4**

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Расшифровка сокращений:

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

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

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

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

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

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

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

CAGR - среднегеометрический годовой темп роста

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

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

1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию

1Н - динамика актива за последнюю неделю

3М - динамика актива за 3 последних месяца

СНГ - динамика актива с начала года

Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть[1]	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
8 Июль 16:00	•	ИПЦ в России, г/г	июнь	3,2%	3,0%	**3,2%**
8 Июль 17:00	••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	-3,188	-7,195	**5,654**
8 Июль 17:00	••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	-0,218	1,199	**-4,839**
8 Июль 17:00	•	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-0,127	-0,593	**3,135**
8 Июль 22:00	•••	Потреб. кредитование в США, млрд долл.	май	-17,5	-68,8	**-18,28**
9 Июль 4:30	••	ИПЦ в КНР, г/г	май	2,5%	2,4%	**2,5%**
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

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

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
9 июля	Алроса	Последний день торгов с дивидендами (2,63 руб./акция)
9 июля	НЛМК	Последний день торгов с дивидендами (3,21 руб./акция)
10 июля	Алроса	Результаты продаж за июнь
10 июля	Северсталь	Операционные результаты за 2 кв. 2020г.
14 июля	ММК	Операционные результаты за 2 кв. 2020г.
14 июля	АФК Система	Последний день торгов с дивидендами (0,13 руб./акция)
14 июля	Газпром	Последний день торгов с дивидендами (15,24 руб./акция)
15 июля	НЛМК	Операционные результаты за 2 кв. 2020г.
15 июля	Мечел, ап	Последний день торгов с дивидендами (3,48 руб./акция)
16 июля	Сургутнефтегаз, ао	Последний день торгов с дивидендами (0,65 руб./акция)
16 июля	Сургутнефтегаз, ап	Последний день торгов с дивидендами (0,97 руб./акция)
16 июля	Алроса	Операционные результаты за 2 кв. и 6 мес. 2020г.
16 июля	Детский Мир	Операционные результаты за 2 кв. и 6 мес. 2020г.
16 июля	X5 Retail Group	Операционные результаты за 2 кв. и 6 мес. 2020г.
20-24 июля	НЛМК	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
23 июля	Северсталь	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
27 июля	Полиметалл	Операционные результаты за 2 кв. и 6 мес. 2020г.
29 июля	ММК	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
30 июля	Магнит	Операционные и финансовые результаты за 6 мес. 2020г.
4 августа	Мосбиржа	Результаты торгов за июль

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

ПАО «Промсвязьбанк»
Управление аналитики и стратегического маркетинга
114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.22
e-mail: RD@psbank.ru
Bloomberg: PSBF <GO>
http://www.psbank.ru
http://www.psbinvest.ru

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

ПСБ Аналитика & Стратегия

Николай Кащеев Начальник управления	KNI@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39
Евгений Локтюхов	LoktyukhovEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61
Игорь Нуждин	NuzhdinIA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-11
Екатерина Крылова	KrylovaEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31
Владимир Лящук	Lyaschukvv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-86
Роман Антонов	Antonovrp@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-15-14
Илья Ильин	ilinio@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-54-23
Дмитрий Грицкевич	Gritskevichda@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-10-36
Дмитрий Монастыршин	Monastyrshin@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10
Денис Попов	Popovds1@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-09-13
Андрей Бархота	Barkhotaav@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-06-34
Богдан Зварич	Zvarichbv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-06-18
Мария Морозова	Morozovama2@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-11-23

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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

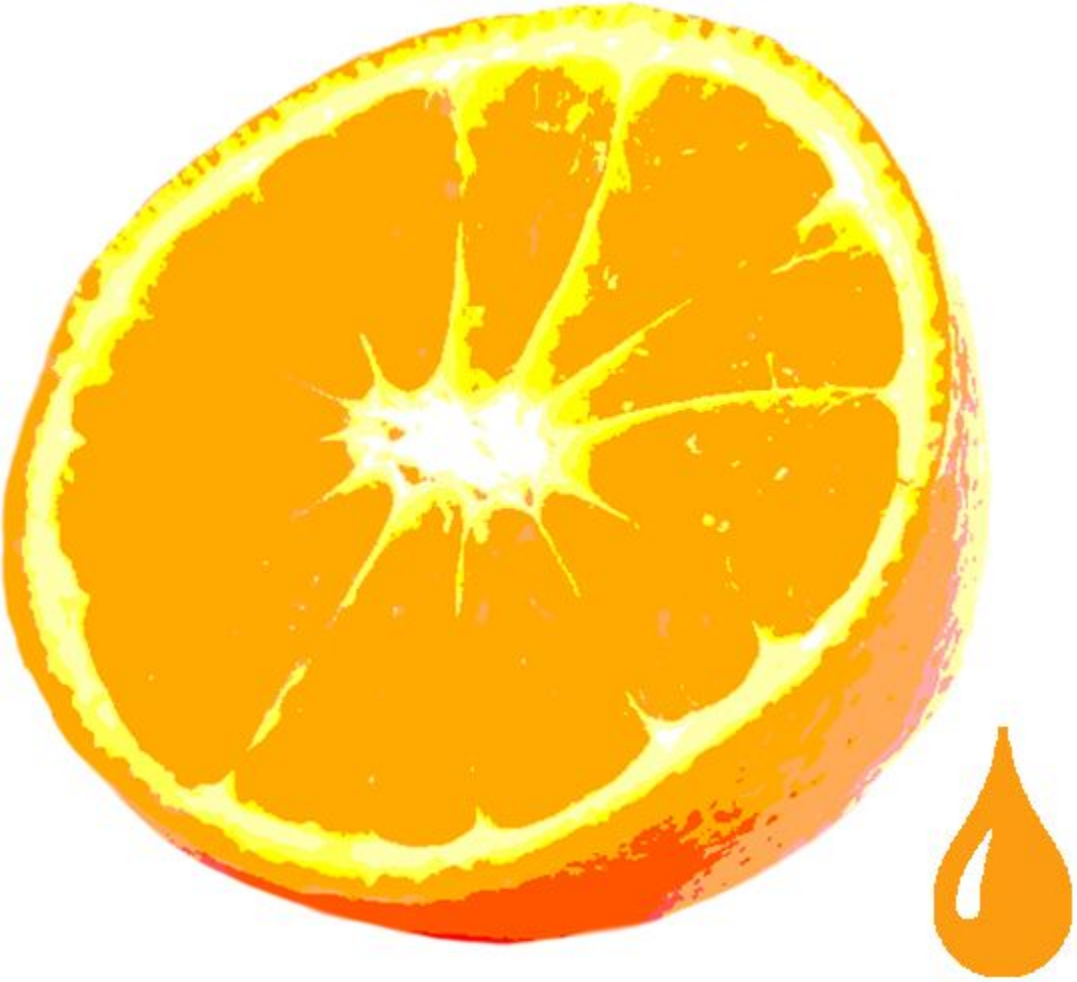
©2020 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях. Содержащаяся в настоящем обзоре информация и выводы были получены и основаны на источниках, которые ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными. Однако ПАО «Промсвязьбанк» не дает никаких гарантий и не предоставляет никаких заверений, что такая информация является полной и достоверной, и, соответственно, она не должна рассматриваться как

полная и достоверная. Выводы и заявления, сделанные в настоящем обзоре, являются лишь предположениями, которые могут существенно отличаться от фактических событий и результатов. ПАО «Промсвязьбанк» не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, содержащуюся в настоящем обзоре, или исправлять неточности, и оставляет за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

Содержащаяся в обзоре информация и выводы не являются рекомендацией, офертой или приглашением делать оферты на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг и других финансовых инструментов. Обзор не является рекомендацией в отношении инвестиций и не принимает во внимание какие-либо специальные, особые или индивидуальные инвестиционные цели, финансовые обстоятельства и требования какого-либо конкретного лица, которое может быть получателем настоящего обзора.

Содержащиеся в обзоре комментарии и выводы, в том числе, о действиях и политике ЦБ, отражают только позицию аналитиков ПАО «Промсвязьбанк». Комментарии подготовлены на основе данных, размещенных в открытых источниках, которые ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными.

Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем обзоре, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. Инвесторам необходимо принять во внимание, что доход от ценных бумаг или других инвестиций может меняться, и цена или стоимость ценных бумаг и инвестиций может как расти, так и падать, и, как следствие, результаты инвестирования могут оказаться меньше первоначально инвестированных средств. Результаты инвестирования в прошлом не гарантируют доходов в будущем. Множество факторов может привести к тому, что фактические результаты будут существенно отличаться от прогнозов и выводов, содержащихся в настоящем обзоре, включая, в частности, общие экономические условия, конкурентную среду, риски, связанные с осуществлением деятельности в Российской Федерации, стремительные технологические и рыночные изменения в отраслях, в которых действуют соответствующие эмитенты ценных бумаг, а также многие другие риски.

ПАО «Промсвязьбанк», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения получателей настоящего обзора, основанные на информации, содержащейся в нем, за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникшие в результате использования получателем настоящего обзора информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами. Прежде чем принять решение о приобретении ценных бумаг, потенциальный инвестор должен самостоятельно изучить и проанализировать все риски, связанные с такими инвестициями. Использование информации, представленной в настоящем обзоре, осуществляется потенциальным инвестором на свой собственный страх и риск. Если прямо не указано обратное, настоящий обзор предназначен только для лиц, являющихся допустимыми получателями данного обзора в той юрисдикции, в которой находится или к которой принадлежит получатель обзора, и которые могут получать данный отчет без того, чтобы распространение данного отчета таким лицам нарушало или не соответствовало законодательным и регуляторным требованиям указанной юрисдикции. Соответственно, каждый получатель данного обзора вправе использовать обзор только в случае, если он является допустимым получателем.