



Цифры дня

3,2%

... составил рост ВВП Китая во 2 кв.

5,4%

... составило промышленное производство в США в июне

- Настроения на мировых рынках на утро четверга можно охарактеризовать, как умеренно негативные.
- Учитывая внешний фон, сегодня на открытии ожидаем преобладания продаж в российских акциях, что приведет к сохранению индексом МосБиржи позиций в диапазоне 2700-2750 пунктов.
- Сегодня в начале торгов ожидаем некоторого давления на рубль, чему поспособствует коррекция в ценах на нефть и ослабление валют развивающихся стран.
- 10-летние ОФЗ с доходностью 5,83% годовых выглядят привлекательно для покупки на ожиданиях снижения ключевой ставки 24 июля.

Корпоративные и экономические события

- Помпео анонсировал новые санкции против «Северного потока-2» и «Турецкого потока»
- Группа НЛМК во II квартале снизила выплавку стали на 8%, продажи упали на 3%
- Продажи Группы Эталон во II квартале снизились на 38%



[Календарь](#)



[Корпоративные новости](#)



[Тех Монитор](#)

Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

Мировые рынки продолжают удерживать позиции на высоких уровнях благодаря готовности инвесторов покупать, несмотря на существующие риски. Игроки фокусируются на вливаниях ликвидности со стороны Центробанков, программах поддержки экономик от правительств разных стран и ожиданиях v-образного восстановления мировой экономики.

Однако пока преждевременно говорить о «после пандемии». Распространение коронавируса в мире продолжается высокими темпами – выявляемое количество новых случаев в сутки держится выше 200 тысяч. При этом коронавирус, на фоне преждевременного снятия ограничений, продолжает активно распространяться в США, где количество новых случаев заражения почти вдвое превосходит апрельские максимумы. Данный фактор может привести к активному восстановлению карантинных ограничений в Штатах, что усилит влияние коронавируса на американскую экономику. В результате, инвесторы пересмотрят прогнозы по темпам мировой экономики, что окажет давление на рискованные активы.

Также негативом для рынков может выступать рост напряженности в отношениях между США и Китаем. Дальнейшее ухудшение отношений между странами может привести к введению тарифов на поставки китайской продукции в Штаты, что станет ударом по уже существующим торговым договоренностям. В условиях пандемии подобное развитие событий будет существенным негативным фактором для мировой экономики и, соответственно, широкого спектра рискованных активов.

Если же говорить о настроениях на рынках на утро четверга, то их можно охарактеризовать, как умеренно негативные. В Азии наблюдается преобладание продаж на большинстве площадок. Аутсайдером выступает китайский Shanghai Composite, падающий на 2,2%, несмотря на неплохую макроэкономическую статистику. Фьючерсы на основные американские индексы сегодня с утра теряют порядка 0,4%.

Товарные рынки

Цены на нефть Brent на данных от Минэнерго США вышли вверх из диапазона 41-43 долл./барр. Запасы сырой нефти сократились на 7,5 млн барр., что существенно превысило ожидания рынка. Запасы бензинов снизились на 3,1 млн барр., дистиллятов - на 453 тыс. барр. Спрос на бензин находится на 9% ниже уровня прошлого года. Однако с учетом повторных локдаунов в некоторых штатах США, ситуация может ухудшиться в ближайшие недели. Страны ОПЕК+ на мониторинговом комитете, как и ожидалось, не продлили на сл.месяц увеличенные квоты на сокращение добычи. Таким образом, на рынок начнет частично возвращаться предложение, что усугубит уже имеющийся навес. **На этом фоне мы ждем, что нефть вернется в привычный диапазон 41-43 долл./барр.**

Российский валютный рынок

В среду доллар и евро выросли по отношению к рублю на 0,2% и 0,3% соответственно. Сегодня в начале торгов ожидаем некоторого давления на рубль, чему поспособствует коррекция в ценах на нефть и ослабление валют развивающихся стран. В результате, **на открытии пара доллар/рубль предпримет попытку подъема выше 71 рубля.** В дальнейшем, в случае ухудшения внешней конъюнктуры, американская валюта может продолжить рост. Однако, **в рамках сегодняшней сессии маловероятным выглядит ее выход из нижней половины диапазона 70-75 рублей.**

Российский рынок акций

По итогам среды индекс МосБиржи смог подняться на 0,1%. Учитывая внешний фон, сегодня на открытии ожидаем преобладания продаж в российских акциях, **что приведет к сохранению индексом МосБиржи позиций в диапазоне 2700-2750 пунктов.** При этом, в случае ухудшения внешней конъюнктуры в ходе дня, рынок может сделать существенный шаг в середину данного коридора. Отметим, что **сегодня последний день с дивидендами торгуются акции Сургутнефтегаза.** Из корпоративных событий также выделим публикацию операционных результатов Алросы, Детского Мира и X5 Retail Group за второй квартал и шесть месяцев.

Российский рынок облигаций

В среду доходность ОФЗ срочностью более 5 лет выросла на 3-5 б.п. **Снижение цен рублевых облигаций на фоне усиления оптимизма на глобальных рынках мы связываем с потребностями Минфина РФ размещать большие объемы нового госдолга при ограниченных лимитах российских игроков.**

Минфин РФ на аукционе в среду продал 4-летний флоатер ОФЗ-ПК 24021 на 50 млрд рублей при спросе 189 млрд рублей. Размещение 10-летних ОФЗ 26228 составило 23 млрд руб. при доходности 5,83% (+5 б.п. к вчерашнему закрытию). Относительно небольшой объем размещения ОФЗ с фиксированным купоном обусловлен требованиями инвесторами премии, на которую не согласен Минфин. При этом большой спрос на флоатер поддерживается сохраняющимся профицитом ликвидности у банков и стремлением крупных игроков снизить процентный риск.

Сегодня с утра слабая статистика по розничным продажам в Китае за второй квартал вызвала снижение аппетита к риску на глобальных рынках. Однако в связи с приближением заседания ЦБ РФ по ставке (24 июля), на котором ждем дальнейшего смягчения ДКП, рынок рублевых облигаций сохраняет привлекательность и может продемонстрировать устойчивость к ухудшению внешнего фона.

Корпоративные и экономические события

Помпео анонсировал новые санкции против «Северного потока-2» и «Турецкого потока»

Власти США введут дополнительные ограничения в отношении проекта российского газопровода «Северный поток-2», а также второй нитки «Турецкого потока», заявил госсекретарь США Майкл Помпео. Речь идет о применении администрацией Дональда Трампа закона CAATSA (закон «О противодействии противникам Америки посредством санкций»).

НАШЕ МНЕНИЕ: На фоне набирающих вопреки всему попыток Газпрома достроить Северный поток-2 США ищут способы помешать процессу. Теперь предполагается ввод санкций против европейских кредиторов проекта (уже выдавших средства) задним числом. Заодно добавили сюда и Турецкий поток. При этом непонятно, как США полагают осуществлять данные угрозы. Пока мы оцениваем эти заявления на уровне неприятных слухов, так как сама идея выглядит абсурдной, полагая, что Газпром продолжит достраивать проект.

Продажи Группы Эталон во 2 квартале снизились на 38%

Продажи недвижимости Группы Эталон во 2 квартале 2020 года составили 94,984 тыс. кв. м (-38% г/г) или 11 585 млн рублей (-38% г/г), сообщил застройщик. Денежные поступления достигли 13 942 млн рублей (-27%). Средняя цена квадратного метра не изменилась по сравнению со 2 кварталом 2019 года и составила 121 971 рублей. Средняя цена квадратного метра жилой недвижимости составила 159 063 рубля, что на 9% выше показателя 2 квартала 2019 года. Количество новых контрактов составило 1 559 (-49%).

НАШЕ МНЕНИЕ: Компания Эталон продемонстрировала ожидаемо слабые результаты на фоне ухудшения ситуации на рынке недвижимости. Во 2 квартале спрос на новостройки резко упал. Ключевым фактором, оказавшим влияние на спрос, является пандемия коронавируса. В период изоляции офисы застройщиков были временно закрыты, покупатели не могли их посетить и заключить сделки, что привело к сокращению продаж. Мы ожидаем, что во втором полугодии рынок недвижимости будет постепенно восстанавливаться на фоне снижения процентных ставок в экономике, а также государственной программы льготной ипотеки, что поддержит операционные показатели застройщиков, в частности Группы Эталон.

Группа НЛМК во II квартале снизила выплавку стали на 8%, продажи упали на 3%

Во II квартале 2020 года группа НЛМК произвела (с учетом продаж совместного предприятия NBH) 3,855 млн тонн стали, что на 8% ниже аналогичного показателя кварталом ранее. Консолидированные продажи группы в прошлом квартале сократились на 3% к I кварталу, до 4,352 млн тонн.

НАШЕ МНЕНИЕ: Результаты компании на фоне карантинных мер и плановых ремонтов в этот период вполне ожидаемы. Тенденцией квартала стала переориентация потоков на внешние рынки. Так, продажи НЛМК на экспортных рынках повысились во II квартале на 51% кв/кв (+71% г/г) до 2 млн. т. Продажи на "домашних" рынках сократились на 24% кв/кв (-23% г/г) - до 2,31 млн тонн. Металлургии рассчитывают на восстановление внутреннего спроса. В частности, загрузка производства НЛМК в сортовом сегменте начала расти к концу квартала и в июне составила 89%. Загрузка европейских активов и "НЛМК США" остается низкой - 66% и 50% в июне, соответственно. Начало реализации запланированных инфраструктурных проектов в рамках восстановления экономики, намеченных на второе полугодие, окажет поддержку, но нельзя исключать падения продаж по итогам года.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 748	0,1%	-2,4%	0,0%
Индекс РТС	1 219	0,2%	-2,1%	-1,9%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 217	0,2%		
Фьючерс на РТС на вech. сессии	122 240	0,4%		

США				
S&P 500	3 227	0,9%	1,8%	3,3%
Dow Jones (DJIA)	26 870	0,9%	3,1%	2,2%
Dow Jones Transportation	9 737	2,9%	4,5%	5,2%
Nasdaq Composite	10 550	0,6%	0,6%	6,6%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 222	0,1%	2,6%	3,3%

Европа				
EUROtop100	2 788	1,6%	1,9%	2,4%
Euronext 100	1 013	1,6%	1,9%	3,7%
FTSE 100 (Великобритания)	6 293	1,8%	2,2%	0,8%
DAX (Германия)	12 931	1,8%	3,5%	5,0%
CAC 40 (Франция)	5 109	2,0%	2,6%	3,2%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	22 749	-0,9%	1,0%	2,3%
Taiex (Тайвань)*	12 172	-0,3%	-0,2%	0,5%
Kospi (Корея)*	2 181	-1,0%	0,6%	4,7%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	55 947	0,7%	0,1%	7,0%
Bovespa (Бразилия)	101 791	1,3%	2,0%	8,8%
Hang Seng (Китай)*	25 114	-1,4%	13,7%	1,7%
Shanghai Composite (Китай)*	3 284	-2,3%	-4,8%	12,0%
BSE Sensex (Индия)*	36 229	0,5%	-1,4%	7,8%

MSCI				
MSCI World	2 299	1,2%	2,6%	3,6%
MSCI Emerging Markets	1 066	0,6%	-1,2%	7,7%
MSCI Eastern Europe	213	0,8%	-0,1%	2,6%
MSCI Russia	600	0,0%	-3,1%	-4,0%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	41,2	2,3%	0,7%	11,0%
Нефть Brent spot, \$/барр.	43,7	-0,1%	3,9%	8,6%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	40,8	-1,0%	3,0%	6,3%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	43,4	-0,8%	2,6%	6,1%
Медь (LME) spot, \$/т	6379	-1,8%	2,4%	12,3%
Никель (LME) spot, \$/т	13490	-0,4%	0,3%	6,4%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1649	-0,3%	0,9%	6,1%
Золото spot, \$/унц*	1809	-0,1%	0,3%	4,8%
Серебро spot, \$/унц*	19,2	-1,0%	3,0%	10,1%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	284,0	2,0	3,2	-7,8
S&P Oil&Gas	221,8	1,4	1,2	-9,4
S&P Oil Exploration	527,9	4,9	6,3	-11,0
S&P Oil Refining	380,3	1,7	5,1	7,0
S&P Materials	134,4	0,6	0,7	11,0
S&P Metals&Mining	620,0	2,5	4,7	0,3
S&P Capital Goods	604,7	2,6	4,3	1,4
S&P Industrials	91,1	5,0	8,3	2,1
S&P Automobiles	65,7	5,3	9,0	-0,5
S&P Utilities	295,3	-0,4	1,1	-1,3
S&P Financial	401,5	1,9	4,2	-0,9
S&P Banks	249,1	2,9	5,4	-5,6
S&P Telecoms	190,9	0,3	1,3	3,7
S&P Info Technologies	1 893,3	0,5	-0,1	5,3
S&P Retailing	3 204	-0,7	0,0	9,5
S&P Consumer Staples	627,4	0,0	2,5	3,2
S&P Consumer Discretionary	1 118,2	0,5	1,1	6,9
S&P Real Estate	217,0	0,5	-0,3	-4,0
S&P Homebuilding	1 155,2	2,0	2,5	2,4
S&P Chemicals	641,7	2,1	6,2	7,5
S&P Pharmaceuticals	735,2	1,1	2,4	3,6
S&P Health Care	1 219,1	1,3	2,8	4,7

Отраслевые индексы MMBB				
Металлургия	7 691	0,8	-0,6	4,7
Нефть и газ	6 802	-1,4	-1,7	-4,6
Эл/энергетика	2 126	-1,8	-1,9	-2,5
Телекоммуникации	2 198	0,7	0,2	-0,9
Банки	6 915	1,1	2,9	7,1

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	96,16	0,1	-0,6	-0,8
Евро*	1,140	-0,1	1,0	1,2
Фунт*	1,255	-0,3	-0,4	-0,2
Швейц. франк*	0,946	-0,1	-0,6	0,6
Йена*	106,9	0,0	0,2	0,4
Канадский доллар*	1,351	0,0	0,6	0,3
Австралийский доллар*	0,699	-0,3	0,4	1,5
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	70,97	-0,1	0,3	-2,0
EURRUB	81,00	0,0	-1,3	-3,1
Бивалютная корзина	75,52	-0,1	-0,8	-2,5

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,117	-1,5	-0,8	-3,6
US Treasuries 2 yr	0,153	-0,4	0,2	-4,6
US Treasuries 10 yr	0,623	0,0	1,0	-13,0
US Treasuries 30 yr	1,320	0,9	0,7	-22,3

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,078	-0,4	-0,6	1,1
LIBOR 1M	0,177	0,1	-0,6	-1,9
LIBOR 3M	0,271	0,3	0,3	-5,0
EURIBOR overnight	-0,572	-1,0	-0,4	-0,7
EURIBOR 1M	-0,508	-0,5	0,3	-2,6
EURIBOR 3M	-0,433	0,7	0,3	-6,7
MOSPRIME overnight	4,480	0,0	0,0	-86,0
MOSPRIME 3M	4,810	0,0	-1,0	-62,0

Кредитные спреды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	72	-2,1	-2,9	2,9
CDS High Yield (USA)	477	-28,3	-28,1	14,7
CDS EM	192	-5,1	-2,6	6,3
CDS Russia	99	0,0	-4,1	9,8

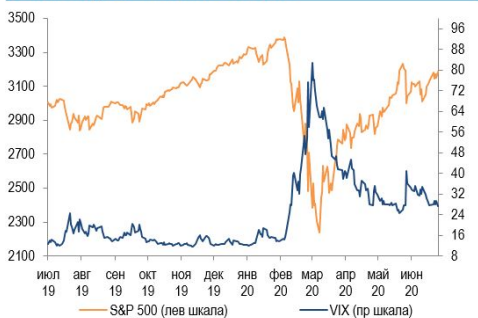
Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	5,4	-6,9	-0,5	-1,6%
Роснефть	5,0	0,5	-0,1	-1,5%
Лукойл	68,1	1,8	-6,7	-0,5%
Сургутнефтегаз	5,2	-0,7	-0,2	-2,0%
Газпром нефть	22,5	-2,0	-0,9	-1,5%
НОВАТЭК	149	0,9	5,2	-0,1%
Цветная металлургия				
НорНикель	24,7	0,9	-5,8	-1,5%
Черная металлургия				
Северсталь	12,3	0,1	-0,1	-0,8%
НЛМК	19,3	0,2	-0,5	-0,2%
ММК	7,0	0,2	0,2	-0,1%
Мечел ао	1,7	0,0	-0,1	47,0%
Банки				
Сбербанк	11,7	0,9	0,1	-0,4%
ВТБ ао	0,9	0,4	0,0	-5,8%
Прочие отрасли				
МТС	8,9	0,8	0,1	-0,4%
Магнит ао	13,3	0,3	-0,3	8,9%

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

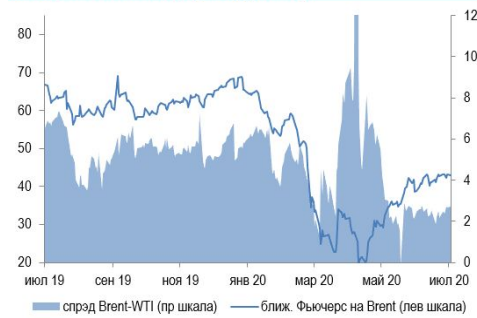
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс S&P500 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.

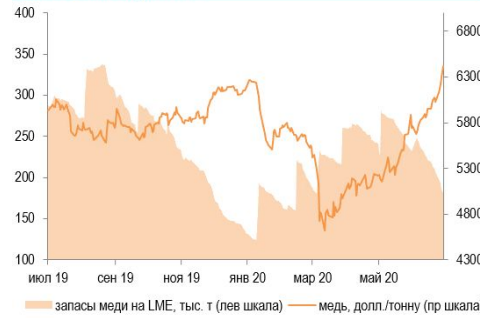
Фьючерсы на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Эффект от продления увеличенных объемов сокращения добычи нефти странами ОПЕК, на наш взгляд, недостаточен для балансирования рынка. Сохранения повышенных квот на август не ожидаем. Также отмечаем более слабое, чем ожидалось, восстановление спроса на нефть и избыточные запасы. Фундаментально оправданным диапазоном выступает 38-42 долл./барр.

Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на промышленные металлы продолжили рост на фоне восстановления спроса, а также благодаря ограничением с предложениям, в частности это касается меди, поскольку на ключевых шахтах не снижаются вспышки Covid-19. Цены на медь достигли самого высокого уровня за более чем год.

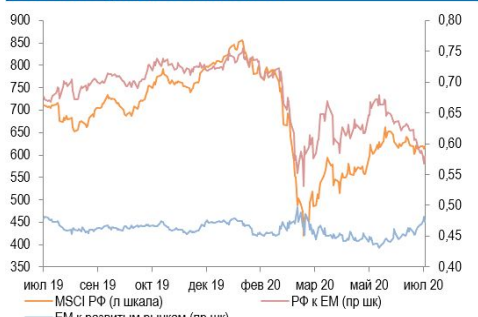
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара EURUSD, в рамках естественного снятия перегретости, вернулась в верхнюю часть нашего целевого диапазона 1,10-1,15 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.

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 KHP позволяют ожидать сохранения тенденции со снижением относит. оценок к уровню апреля.

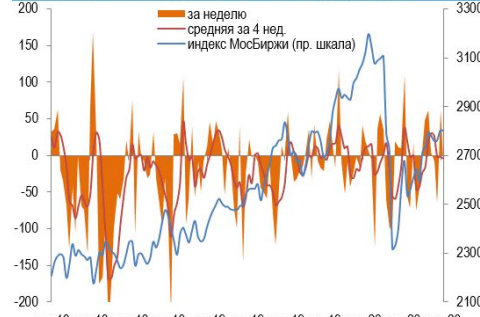
Отношение индекса RTS и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

RTS/Brent ratio находится 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.

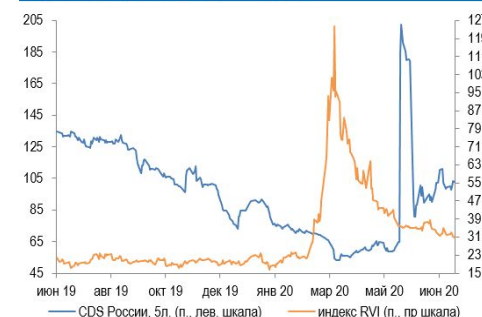
Потоки капиталов в фонды акции Russia-declared, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 10 июля, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался отток капитала в размере 4 млн долл.

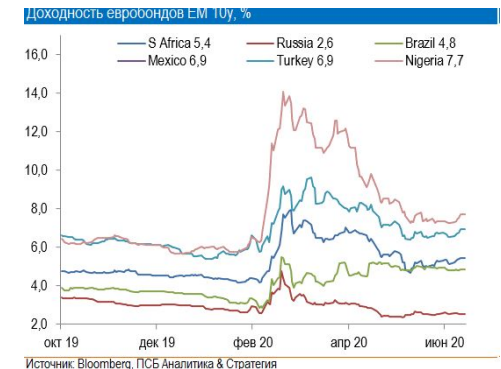
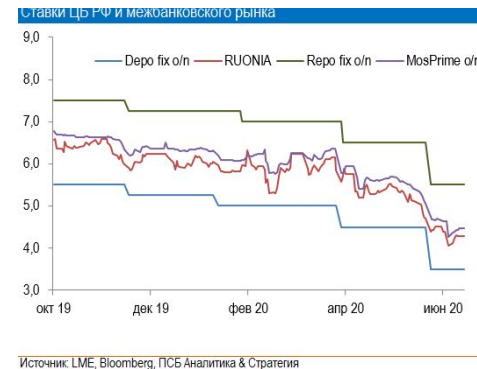
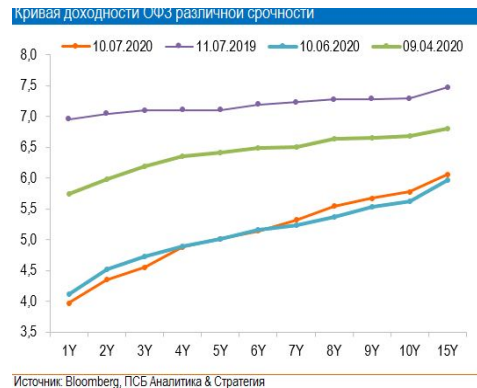
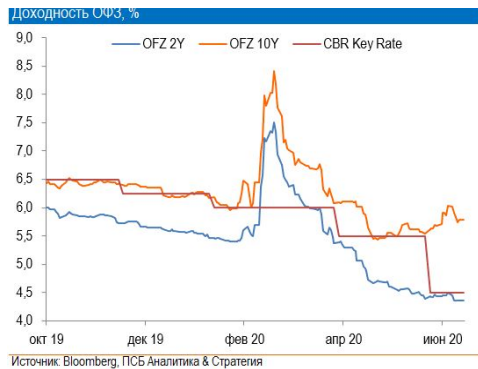
Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



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

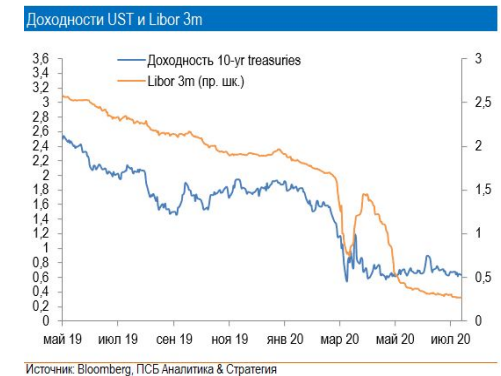
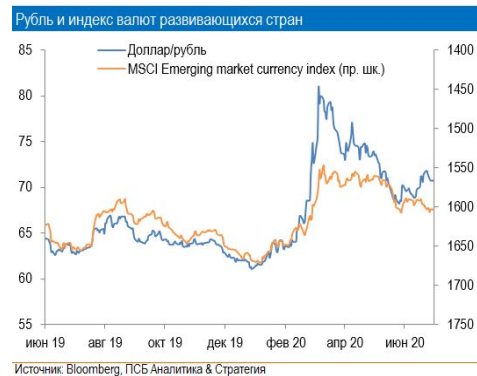
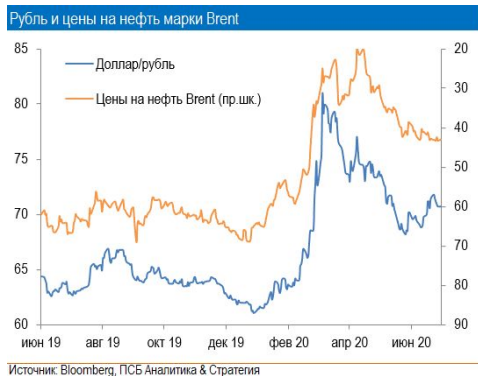


Доходность ОФЗ срочностью 5-10 лет содержит премию к ключевой ставке 100 - 130 б.п. При сохранении потенциала дальнейшего смягчения ДКП среднесрочные ОФЗ выглядят интересно для покупки.

Увеличение спреда в доходности 1-летних и 10-летних ОФЗ до 180 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 продолжения движения доллара в данном коридоре.

Сохранение спроса на рискованные 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.

Инвестиционный спрос оставался основной движущей силой большинства цен на драгоценные металлы. Восходящая волна роста стоимости золота еще не исчерпала себя. При реализации негативного сценария во втором полугодии мы можем увидеть если не обновление исторического максимума, то попыток приближения цен на золото к 1900 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 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	527,6	2 748	23%	1,4	6,0	11,0	0,8	-	-	24%	9%	-	38	68 511	0,1	-2,4	9,3	-9,8
Индекс РТС	-	1 219	-	1,4	5,9	11,0	0,8	-	-	24%	9%	-	59	-	0,2	-2,1	14,3	-21,3
Нефть и газ																		
Газпром	60,8	182,3	22%	0,9	3,6	4,6	0,4	-1%	0%	26%	14%	1,1	37	13 495	-5,9	-9,4	-1,1	-28,9
Новатэк	45,8	1 069,8	18%	3,5	9,5	10,6	1,6	10%	16%	36%	32%	1,1	58	968	1,0	2,3	14,0	-15,2
Роснефть	53,5	358,5	23%	0,9	3,8	5,4	0,8	4%	18%	25%	10%	1,3	64	2 994	1,0	-2,1	17,2	-20,3
Лукойл	48,3	4 950	22%	0,6	3,5	6,6	1,0	3%	1%	16%	8%	1,2	68	10 174	1,3	-9,3	8,5	-19,8
Газпром нефть	21,2	317,1	24%	1,0	4,1	5,0	0,8	0%	2%	25%	15%	1,2	54	807	-1,3	-3,3	4,3	-24,5
Сургутнефтегаз, ао	18,8	37,3	23%	0,2	0,8	3,1	0,3	-6%	-14%	26%	27%	1,4	56	2 013	-0,5	-4,8	8,7	-26,2
Сургутнефтегаз, ап	3,9	36,1	23%	0,2	0,8	3,1	0,3	-6%	-14%	26%	27%	0,6	30	982	0,6	0,8	-1,2	-4,2
Татнефть, ао	17,0	553,3	28%	1,7	5,2	7,2	2,1	2%	0%	34%	23%	1,4	76	1 538	1,0	-1,3	8,4	-27,2
Татнефть, ап	1,1	532,9	11%	1,7	5,2	7,2	2,1	2%	0%	34%	23%	1,3	74	229	1,7	-2,5	10,1	-27,4
Башнефть, ао	3,6	1 730	-	0,4	1,8	n/a	0,6	6%	n/a	24%	11%	0,9	48	11	0,5	-1,7	4,9	-10,4
Башнефть, ап	0,6	1 327	-	0,4	1,8	n/a	0,6	6%	n/a	24%	0%	0,9	47	59	0,2	-1,7	-0,7	-23,0
Всего по сектору	274,5		22%	1,1	3,6	5,9	1,0	2%	1%	27%	17%	1,1	55,6	3 025	0,0	-3,0	6,6	-20,6
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	64,2	211,1	28%	-	-	5,3	1,13	-	-	-	20%	0,9	51	10 392	0,8	0,8	12,0	-17,1
Сбербанк, ап	2,7	193,2	24%	-	-	5,3	1,13	-	-	-	20%	0,9	43	854	0,5	-0,1	12,2	-15,4
ВТБ	6,4	0,0350	30%	-	-	3,0	0,70	-	-	-	12%	1,1	46	712	0,2	-1,5	2,9	-23,8
БСП	0,3	42,1	35%	-	-	2,7	0,45	-	-	-	11%	0,8	37	42	3,3	2,2	0,8	-25,2
МосБиржа	4,0	125,7	5%	-	-	10,7	1,82	-	-	-	16%	0,7	38	1 282	0,6	2,6	15,8	16,6
АФК Система	2,4	18,0	11%	1,3	3,9	-	2,5	6%	-	33%	n/a	1,3	52	465	2,3	-0,3	38,1	17,8
Всего по сектору	80,1		22%	1,3	3,9	5,4	1,3	6%	-	33%	16%	0,9	44,7	13 747	1,3	0,6	13,6	-7,8
Металлургия и горная добыча																		
Норникель	40,1	17 978	25%	3,6	6,0	7,8	11,1	12%	12%	61%	41%	0,9	55	6 182	0,9	-5,2	-7,9	-5,9
РусАл	5,5	26	54%	1,4	10,6	4,3	1,4	-10%	2%	13%	17%	1,1	51	242	1,6	-4,3	0,2	-16,2
АК Алроса	6,6	63,4	12%	2,3	5,1	7,5	2,2	-4%	-5%	44%	27%	1,0	47	781	1,5	-5,2	7,0	-24,8
НЛМК	11,7	138,7	-10%	1,3	5,2	8,0	1,9	-8%	-11%	25%	14%	0,9	39	488	1,2	-2,8	10,5	-3,5
ММК	6,1	39,0	59%	0,9	3,6	6,9	1,2	-7%	-8%	25%	13%	0,9	40	585	1,1	1,8	0,6	-7,0
Северсталь	10,4	883,8	38%	1,5	4,6	6,6	2,9	-4%	-6%	33%	20%	0,8	32	742	0,9	-1,1	3,1	-5,7
ТМК	0,9	59,9	-5%	1,0	6,7	26,2	1,0	-6%	9%	14%	1%	1,1	54	74	-0,2	-0,1	4,2	3,2
Полюс Золото	25,1	13 270	-2%	3,8	7,6	10,5	5,1	12%	17%	49%	29%	0,4	50	3 286	3,5	2,8	11,1	86,8
Полиметалл	9,6	1 449,0	10%	2,9	5,6	8,5	1,2	12%	16%	52%	28%	0,5	53	1 361	1,8	1,3	0,9	51,1
Всего по сектору	116,1		20%	2,1	6,1	9,6	3,1	0%	3%	35%	21%	0,8	46,8	13 739	1,4	-1,4	3,3	8,7
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,2	5 600	0%	2,2	7,0	10,0	2,6	8%	14%	32%	16%	0,2	24	9	-0,4	-0,7	-3,7	16,9
ФосАгро	4,8	2 604	12%	1,9	6,8	10,6	2,2	1%	-4%	29%	12%	0,6	27	130	-0,4	-0,6	0,2	8,1
Всего по сектору	8,0		6%	2,1	6,9	10,3	2,4	4%	5%	30%	14%	0,4	25,2	139	-0,4	-0,7	-1,8	12,5
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,0	86,5	5%	1,3	3,9	10,0	1,0	10%	16%	32%	6%	0,8	37	118	0,9	-0,1	10,7	10,4
МТС	9,0	319,7	17%	2,2	4,9	10,4	8,5	2%	3%	45%	12%	0,9	34	879	0,9	-0,4	5,4	4,1
Всего по сектору	13,0		11%	1,7	4,4	10,2	4,8	6%	9%	39%	9%	0,9	36	996	0,9	-0,3	8,0	7,3

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
Электрозенергетика																		
Энел Россия	0,5	0,945	13%	1,1	4,9	5,7	0,8	-6%	-13%	23%	12%	0,9	37	17	0,1	-1,8	5,3	2,5
Юнипро	2,5	2,840	7%	2,0	4,7	7,1	1,7	9%	11%	42%	28%	0,7	29	65	0,2	-0,4	5,1	2,2
ОГК-2	1,2	0,755	8%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,1	52	194	3,2	-5,6	28,8	34,2
ТГК-1	0,6	0,012	-3%	0,6	2,4	3,9	0,4	0%	-1%	27%	14%	1,2	64	42	-1,4	-3,2	8,9	-8,3
РусГидро	4,5	0,752	6%	1,1	4,0	6,1	0,5	4%	16%	27%	12%	1,1	52	393	-0,8	-3,0	25,1	35,5
Интер РАО ЕЭС	7,4	5,000	50%	0,3	2,3	6,1	0,9	4%	5%	13%	8%	1,1	44	826	-0,4	-1,5	3,2	-0,8
Россети, ао	4,2	1,505	-14%	0,6	2,1	2,3	0,2	4%	8%	30%	11%	1,3	64	281	-0,5	-2,6	19,6	8,7
Россети, ап	0,1	2,046	-25%	0,6	2,1	2,3	0,2	3%	5%	30%	11%	1,1	66	6	1,3	-1,2	37,3	25,6
ФСК ЕЭС	3,3	0,185	15%	1,8	3,3	3,2	0,3	5%	5%	54%	33%	1,2	49	271	-0,6	-3,7	5,8	-7,8
Мосэнерго	1,2	2,067	6%	0,3	1,8	5,6	0,3	-3%	-4%	17%	8%	1,1	49	48	0,3	-2,8	9,3	-8,5
Всего по сектору	25,4		6%	0,9	3,0	4,6	0,6	3%	6%	29%	15%	1,1	50,8	2142,8	0,1	-2,6	14,8	8,3
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,3	83,3	6%	0,9	4,1	5,0	1,7	68%	28%	23%	3%	1,1	56	1 275	2,0	3,0	13,5	-19,5
Транснефть, ап	2,9	134 150	43%	0,6	1,2	1,2	0,1	5%	3%	46%	19%	0,7	36	607	-0,1	-3,5	-13,6	-24,1
Всего по сектору	4,2		25%	0,7	2,7	3,1	0,9	36%	16%	35%	11%	0,9	46,3	1881,8	1,0	-0,3	-0,1	-21,8
Потребительский сектор																		
X5	9,5	2 493	8%	0,7	5,4	16,0	4,8	35%	11%	12%	2%	0,8	53	446	0,7	-1,8	15,7	16,8
Магнит	6,2	4 298	12%	0,6	5,4	16,5	1,5	28%	-9%	11%	1%	1,0	50	1 196	0,9	1,7	34,5	25,5
Лента	1,2	173,6	-	0,4	5,1	8,2	0,9	1%	-11%	9%	2%	0,8	43	12	-0,3	-0,1	18,4	-9,6
M.Видео	1,0	395,0	-	0,5	8,2	8,1	2,9	33%	23%	6%	2%	0,6	43	32	1,0	-1,5	15,5	-23,8
Детский мир	1,1	108,5	13%	1,0	7,4	9,8	neg.	10%	11%	13%	6%	0,8	53	133	1,6	2,1	16,7	8,5
Всего по сектору	19,0		11%	0,6	6,3	11,7	2,5	21%	5%	10%	3%	0,8	48	1818	0,8	0,1	20,2	3,5
Девелопмент																		
ЛСР	1,0	708,6	24%	0,9	4,1	6,1	1,0	10%	4%	21%	11%	1,0	53	60	0,1	-3,0	24,7	-7,3
ПИК	4,0	425,8	6%	1,1	6,3	6,9	3,9	15%	17%	17%	13%	0,5	28	62	0,4	1,4	8,7	6,3
Всего по сектору	5,0		15%	1,0	5,2	6,5	2,5	13%	10%	19%	12%	0,7	41	122	0,3	-0,8	16,7	-0,5
Прочие сектора																		
Яндекс	19,1	3 883	0%	3,7	12,8	23,9	3,6	31%	31%	29%	17%	0,8	40	3 139	2,9	8,4	47,2	44,0
QIWI	1,2	1 303	-	0,8	1,9	7,3	3,0	40%	44%	44%	33%	1,0	55	41	2,4	3,9	44,3	9,9
Всего по сектору	21,6		0%	1,5	4,9	10,4	2,2	24%	25%	24%	17%	0,9	44,4	3 225	1,8	5,2	35,0	19,6

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	Консенсус	Пред. знач.	Факт
15 Июль 9:00	•	ИПЦ в Великобритании, м/м	июль	0,0%	0,0%	0,1%
15 Июль 11:00	•	ИПЦ в Италии, г/г (оконч.)	июль	-0,4%	-0,4%	-0,4%
15 Июль 15:30	••••	NY Fed manufacturing	июль	н/д	-0,2	17,2
15 Июль 15:30	•	Цены на импорт в США, м/м	июль	0,8%	1,0%	1,4%
15 Июль 16:15	•••••	Пром. производство в США, м/м	июль	4,2%	1,4%	5,4%
15 Июль 16:15	•••••	Загрузка мощностей в США, %	июль	88,0%	84,8%	68,6%
15 Июль 17:30	••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	-0,880	5,854	-7,493
15 Июль 17:30	••••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	-1,080	-4,839	-3,147
15 Июль 17:30	•	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	1,384	3,135	-0,453
16 Июль 4:30	••	Динамика цен на жилье в КНР, м/м	июль	н/д	0,49%	0,58%
16 Июль 5:00	•••••	Пром. произ-во в КНР, г/г	июль	4,7%	4,4%	4,8%
16 Июль 5:00	••••	Разничные продажи в ЮР, г/г	июль	0,3%	-2,8%	-1,3%
16 Июль 5:00	••	Инвестиции в гор. инд-рию Китая, г/г	июль	-3,2%	-6,3%	-3,1%
16 Июль 5:00	•••••	ВВП КНР, г/г	2й кв.	2,5%	-6,8%	3,2%
16 Июль 9:45	•	ИПЦ во Франции, м/м (оконч.)	июль	н/д	-0,1%	-
16 Июль 14:45	•••••	Решение ЕЦБ по ключевой ставке	-	0,0%	0,0%	-
16 Июль 14:45	••••	Решение ЕЦБ по депозитной ставке	-	-0,5%	-0,5%	-
16 Июль 15:30	••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	18062	-
16 Июль 15:30	••••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1314	-
16 Июль 15:30	•••••	Разничные продажи в США, м/м	июль	4,5%	17,7%	-
16 Июль 15:30	•••••	Разничные продажи в США без учета транспорта, м/м	июль	4,2%	12,4%	-
16 Июль 17:00	••	Запасы на складах в США, м/м	май	-2,1%	-1,3%	-
16 Июль 17:00	•	Индекс настроений в стрит. секторе США от NAHB	май	н/д	58,0	-
15 Июль 16:00	•	Пром. производство в России, г/г	июль	-7,9%	-9,6%	-
17 Июль 12:00	•	Инфляция в еврозоне (оконч.)	июль	0,3%	-0,1%	-
17 Июль 15:30	••••	Разрешения на строительство в США, млн, анн.	июль	1,280	1,216	-
17 Июль 15:30	••••	Число домов, строительство которых началось в США, млн, анн.	июль	1,163	0,974	-
17 Июль 17:00	•••••	Индекс потребительских расходов в США от шт. Мичиган (преда.)	июль	80,0	78,1	-
17 июля	••	S&P500 примет решение по рейтингу России	-	-	-	-
17-18 июля	•••••	Саммит ЕС	-	-	-	-

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
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	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	Мобиржа	Результаты торгового периода
6 августа	Евраз	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
6 августа	ТМК-1	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
10 августа	Алроса	Результаты продаж за июль 2020г.
10 августа	Черкизово	Операционные результаты за 6 мес 2020г.
11 августа	Юнипро	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
14 августа	Алроса	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
17 августа	Русгро	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
20 августа	Магнит	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
20 августа	Магнит	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
20 августа	Черкизово	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
21 августа	Распадока	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
24 августа	М.Видео	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
25 августа	Детский Мир	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
26 августа	Алроса	Совет директоров даст рекомендации по дивидендам за 1П 2020г.
31 августа	Рубидро	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.

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	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.

