



Цифры дня

-7,7%

... составило снижение розничных продаж в России в июне

3%

... Группа Акрон в первом полугодии 2020 года увеличила производство товарной продукции

- Если говорить о настроениях, сложившихся на рынках на утро понедельника, то их можно охарактеризовать, как умеренно негативные.
- Учитывая внешний фон, сегодня в начале сессии ожидаем некоторого преобладания продаж в российских акциях, что приведет к отступлению нашего рынка от уровней закрытия предыдущей сессии.
- Сегодня в начале торгов ожидаем попыток национальной валюты удержать позиции у уровней закрытия предыдущей сессии.
- В начале текущей недели в отношении российских облигаций формируется смешанный новостной фон. Ожидаем продолжения боковой динамики на рынке ОФЗ до заседания по ставке 24 июля.

Корпоративные и экономические события

- Акрон в январе-июне увеличил производство на 3%
- Чистая прибыль Транснефти по РСБУ в I полугодии выросла вдвое



[Календарь](#)



[Корпоративные новости](#)



[Тех Монитор](#)

Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

В рамках предстоящей недели рынки продолжают находиться под риском активизации продаж.

Так, в мире продолжается активное распространение коронавируса, а ежедневные темпы прироста числа заболевших регулярно устанавливают новые максимумы. Аналогичная ситуация в США, где к концу прошлой недели количество новых случаев заражения в сутки превысило 77 тысяч человек, что более чем вдвое выше апрельских максимумов. В сложившихся обстоятельствах возможно восстановление карантинных ограничений в некоторых Штатах, что негативно повлияет на деловую активность и, соответственно, динамику американской экономики. В свою очередь, данный фактор ухудшит отношение инвесторов к рисковому активу.

Плюс к этому, продолжается рост напряженности в отношениях между США и Китаем, что подогревает опасения относительно влияния ситуации на их торговые взаимоотношения. Дальнейшее ухудшение отношений между странами может привести к введению тарифов на поставки китайской продукции в Штаты, что станет ударом по уже существующим торговым договоренностям и поставит под вопрос исполнение первой фазы торгового соглашения. Подобное развитие событий выступит существенным негативным фактором для мировой экономики и, соответственно, широкого спектра рискованных активов.

Из макроэкономической статистики на предстоящей неделе выделим публикацию предварительных индексов деловой активности в промышленности и сфере услуг европейских стран и США. В частности, данные по США могут оказаться хуже на фоне активного распространения коронавируса, что заставит инвесторов пересмотреть свои ожидания по динамике американской экономики в сторону ухудшения и окажет давление на рынки. Также инвесторы продолжают внимательно следить за сезоном отчетностей компаний в США.

Если говорить о настроениях, сложившихся на рынках на утро понедельника, то их можно охарактеризовать, как умеренно негативные. Так, в Азии основные фондовые площадки демонстрируют разнонаправленную динамику. Фьючерсы на основные американские индексы снижаются в пределах 0,4%.

Товарные рынки

Цены на нефть Brent начинают неделю со снижения. В отсутствие фактора поддержки в виде повышенного объема сокращения добычи странами ОПЕК+ рынок переоценивает риски по балансу. Так, спрос снова под угрозой на фоне ухудшения ситуации с коронавирусом в Америке и необходимости возобновления карантинных мер. Несмотря на разгрузку запасов, отмеченную на прошлой неделе и автомобильный сезон, спрос на нефтепродукты все равно остается ниже уровня прошлого года. При этом статистика по числу буровых, показавшая очередную минимум, не воспринимается рынком в качестве фактора поддержки. **Мы считаем на сегодня актуальным уровень 41-43 долл./барр.**

Российский валютный рынок

В пятницу доллар и евро по отношению к рублю прибавили 0,02% и 0,3% соответственно. **Сегодня в начале торгов ожидаем попыток национальной валюты удержать позиции у уровней закрытия предыдущей сессии.** На фоне отступления цен на нефть и разнонаправленного движения валют развивающихся стран сегодня с утра, пара доллар/рубль может перейти в боковое движение чуть ниже 72 рублей. Однако в дальнейшем **ждем попыток американской валюты подняться в середину диапазона 70-75 рублей, на ухудшении внешней конъюнктуры.**

Российский рынок акций

По итогам пятницы индекс МосБиржи вырос на 0,5%. Учитывая внешний фон, **сегодня в начале сессии ожидаем некоторого преобладания продаж в российских акциях, что приведет к отступлению нашего рынка от уровней закрытия предыдущей сессии.** При этом в первой половине дня индекс МосБиржи продолжит движение в диапазоне 2750-2800 пунктов. Однако в дальнейшем **преобладание продаж может сохраниться, что приведет к попыткам отступления рынка под нижнюю границу данного коридора.**

Российский рынок облигаций

В пятницу кривая доходности ОФЗ сместилась вниз на 1-2 б.п. 10-летние ОФЗ сохраняют довольно внушительную премию к ключевой ставке в размере 132 б.п. При стимулирующей монетарной политике ЦБ РФ покупки рублевых облигаций сдерживает большой объем предложения нового госдолга, а также слабый аппетит к риску EM со стороны глобальных инвесторов.

В начале текущей недели в отношении активов развивающихся стран и российских облигаций формируется смешанный новостной фон. Ожидаем продолжения боковой динамики на рынке ОФЗ до заседания по ставке 24 июля. Спрос на риск сдерживает продолжающийся рост числа инфицированных COVID-19 в мире, а также напряженность в торговых отношениях между США и Китаем. Еще одним фактором неопределенности для глобального рынка, который будет в центре внимания инвесторов в ближайшие месяцы, являются предстоящие президентские выборы в США.

В то же время, поддерживающим фактором остается стимулирующая бюджетная и монетарная политика в большинстве стран мира. Прогресс в отношении принятия нового пакета стимулов в ЕС на 750 млрд евро, из которых 390 млрд евро могут быть представлены странам в виде грантов, в ближайшее время будет способствовать снижению доходности европейских облигаций. Это в свою очередь обеспечит привлекательность российских гособлигаций.

Корпоративные и экономические события

Акрон в январе-июне увеличил производство на 3%

Группа Акрон в первом полугодии 2020 года увеличила производство товарной продукции на 3%, до 3,921 млн тонн, сообщила компания. Производство минеральных удобрений подросло на 1% и составило 3,231 млн тонн. Акрон увеличил производство аммиака на 1%, до 1,374 млн тонн, а объем его переработки в конечные продукты - на 10%, до нового максимума в 1,306 млн тонн. Производство сельскохозяйственной аммиачной селитры увеличилось на 14%, до 1,227 млн тонн, промышленной - на 67%, до 156 тыс. тонн.

НАШЕ МНЕНИЕ: Мы положительно оцениваем производственные результаты Акрона. Компания снова побил рекорд по производству. В структуре мин.удобрений рост показали все сегменты, за исключением азотных удобрений. В ближайший месяц-два ожидается рост спроса со стороны Индии и Бразилии, в 4 кв. - со стороны Северного полушария. Все это должно способствовать улучшению ценовой конъюнктуры на рынке удобрений и поддержать финрезультат Акрона.

Чистая прибыль Транснефти по РСБУ в I полугодии выросла вдвое

Чистая прибыль Транснефти по РСБУ в первом полугодии выросла почти вдвое по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составила 39,607 миллиарда рублей, следует из отчета компании. Выручка компании за отчетный период сократилась на 4,7% и составила 448,487 миллиарда рублей.

НАШЕ МНЕНИЕ: Транснефть по итогам первого полугодия продемонстрировала снижение выручки в годовом выражении, что связано с уменьшением спроса на стивидорные услуги, дополнительные услуги порта, услуги флота, операциями связанными с экспортом нефти, также рядом логистических услуг на внутреннем рынке. Вопреки сокращению выручки наблюдался рост чистой прибыли, что обусловлено в основном эффектом курсовых разниц. В текущем году исполнение новой сделки ОПЕК+ может привести к снижению грузооборота нефти по системе «Транснефть» и тарифной выручки свыше 10% по итогам года, что ухудшит финансовые результаты компании.

Мостотрест получил контракт на 205 млн руб. по обслуживанию ж/д части Крымского моста до конца 2020 г.

ФГУП "Крымская железная дорога" (КЖД, структура Росжелдора) на текущей неделе заключило с ПАО "Мостотрест" контракт на обслуживание железнодорожной части транспортного перехода через Керченский пролив в июле-декабре текущего года, говорится в материалах сайта госзакупок. Крымская желдорога объявила в июне тендер на обслуживание ж/д части Крымского моста с начальной (максимальной) ценой 204,5 млн рублей.

НАШЕ МНЕНИЕ: По итогам тендера поступила одна заявка - от Мостотреста. Его предложение равнялось максимальной цене договора. Электронный аукцион признан несостоявшимся, но, поскольку заявка Мостотреста соответствовала требованиям, то контракт подписан с этой компанией. В 2019 году выручка Мостотреста составила 143,6 млрд руб., таким образом, в масштабах компании полученный контракт является небольшим.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 775	0,5%	-0,9%	0,6%
Индекс РТС	1 216	-0,3%	-2,4%	-2,7%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 220	-0,3%		
Фьючерс на РТС на вech. сессии	121 470	0,0%		

США				
S&P 500	3 225	0,3%	1,2%	4,1%
Dow Jones (DJIA)	26 672	-0,2%	2,3%	3,1%
Dow Jones Transportation	9 900	1,1%	6,3%	9,1%
Nasdaq Composite	10 503	0,3%	-1,1%	5,6%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 214	0,6%	1,1%	3,4%

Европа				
EUROtop100	2 777	0,1%	1,4%	1,0%
Euronext 100	1 006	-0,2%	1,3%	2,1%
FTSE 100 (Великобритания)	6 290	0,6%	3,2%	0,0%
DAX (Германия)	12 920	0,3%	2,3%	4,8%
CAC 40 (Франция)	5 069	-0,3%	2,0%	1,8%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	22 686	0,0%	-0,4%	1,8%
Taiex (Тайвань)*	12 183	0,0%	-0,2%	0,9%
Kospi (Корея)*	2 200	0,0%	0,6%	5,4%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	55 912	0,3%	0,9%	3,1%
Bovespa (Бразилия)	102 888	2,3%	2,9%	6,5%
Hang Seng (Китай)*	25 130	0,2%	13,8%	2,1%
Shanghai Composite (Китай)*	3 304	2,8%	-4,1%	11,3%
BSE Sensex (Индия)*	37 254	0,6%	1,5%	7,3%

MSCI				
MSCI World	2 294	0,2%	1,8%	3,8%
MSCI Emerging Markets	1 055	0,9%	-1,5%	5,4%
MSCI Eastern Europe	213	-0,3%	-0,9%	0,7%
MSCI Russia	596	-0,8%	-3,7%	-4,9%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	40,6	-0,4%	0,1%	6,9%
Нефть Brent spot, \$/барр.	42,9	-0,6%	2,1%	3,4%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	40,3	-0,6%	0,6%	1,5%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	42,9	-0,6%	0,4%	1,7%
Медь (LME) spot, \$/т	6456	0,3%	0,6%	12,5%
Никель (LME) spot, \$/т	13180	-1,8%	-2,2%	2,9%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1626	-0,6%	-2,0%	2,7%
Золото spot, \$/унц*	1810	0,0%	0,4%	3,2%
Серебро spot, \$/унц*	19,4	0,1%	1,5%	9,3%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	278,3	-1,5	3,0	-6,1
S&P Oil&Gas	216,9	-2,2	3,3	-7,9
S&P Oil Exploration	519,0	-0,9	4,0	-9,9
S&P Oil Refining	384,7	0,8	5,4	9,3
S&P Materials	135,4	1,4	2,4	12,0
S&P Metals&Mining	621,0	0,3	5,9	3,0
S&P Capital Goods	608,0	0,5	5,8	4,3
S&P Industrials	90,8	-1,0	8,8	4,4
S&P Automobiles	65,4	-1,2	9,8	3,5
S&P Utilities	306,1	2,3	4,2	5,9
S&P Financial	397,9	-0,8	2,0	0,3
S&P Banks	242,3	-2,3	-0,3	-5,0
S&P Telecoms	190,6	-0,4	-0,9	3,8
S&P Info Technologies	1 879,1	0,5	-1,2	4,8
S&P Retailing	3 180	-0,7	-3,2	8,1
S&P Consumer Staples	631,4	0,4	2,0	4,2
S&P Consumer Discretionary	1 107,7	-0,7	-1,6	6,5
S&P Real Estate	217,4	1,4	0,0	-0,3
S&P Homebuilding	1 190,0	0,6	6,3	10,6
S&P Chemicals	649,7	0,9	6,3	10,1
S&P Pharmaceuticals	742,0	0,8	4,8	4,9
S&P Health Care	1 233,7	1,4	5,2	5,4

Отраслевые индексы MMBB				
Металлургия	7 711	0,3	-0,1	3,3
Нефть и газ	6 857	0,8	-0,6	-4,0
Эл/энергетика	2 149	1,1	-0,5	-1,1
Телекоммуникации	2 210	0,6	2,2	-1,1
Банки	6 989	1,1	2,1	8,0

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	95,96	0,0	-0,5	-1,7
Евро*	1,146	0,2	1,0	1,7
Фунт*	1,254	-0,2	-0,1	0,6
Швейц. франк*	0,939	0,0	0,3	0,9
Йена*	107,3	-0,2	0,0	-0,3
Канадский доллар*	1,358	0,0	0,2	-0,4
Австралийский доллар*	0,699	-0,1	0,7	1,2
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	71,89	-0,5	-1,6	-3,0
EURRUB	82,37	-0,3	-2,2	-5,5
Бивалютная корзина	76,63	-0,2	-1,9	-4,6

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,099	-0,5	-2,8	-4,8
US Treasuries 2 yr	0,143	-0,2	-0,8	-4,2
US Treasuries 10 yr	0,617	0,0	-0,2	-7,7
US Treasuries 30 yr	1,316	0,8	0,8	-14,2

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,086	0,1	0,4	1,0
LIBOR 1M	0,180	-0,1	0,5	-1,4
LIBOR 3M	0,271	-0,2	0,3	-4,5
EURIBOR overnight	-0,581	-0,3	-1,9	-1,6
EURIBOR 1M	-0,506	0,7	-0,3	-1,4
EURIBOR 3M	-0,443	0,0	-0,3	-4,7
MOSPRIME overnight	4,400	-8,0	-8,0	-79,0
MOSPRIME 3M	4,760	-5,0	-6,0	-50,0

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	71	-1,3	-3,3	-4,7
CDS High Yield (USA)	472	-10,9	-35,1	-26,9
CDS EM	192	-5,7	-6,6	-1,6
CDS Russia	104	0,0	4,5	11,1

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	5,1	-0,2	-0,5	-0,4%
Роснефть	5,0	-0,9	-0,1	-0,3%
Лукойл	69,4	-0,8	-2,7	0,1%
Сургутнефтегаз	5,1	-1,1	-0,3	-1,7%
Газпром нефть	22,3	-0,9	-0,9	0,0%
НОВАТЭК	151	0,8	4,4	0,5%
Цветная металлургия				
НорНикель	25,3	1,1	-1,8	0,2%
Черная металлургия				
Северсталь	12,3	-0,1	-0,2	-0,5%
НЛМК	19,4	-0,3	0,0	0,0%
ММК	7,0	-0,1	-0,3	-0,7%
Мечел ао	1,7	0,0	-0,1	47,9%
Банки				
Сбербанк	11,9	-1,5	-0,2	-0,4%
ВТБ ао	0,9	-0,9	0,0	-5,7%
Прочие отрасли				
МТС	9,0	-0,9	0,0	-0,5%
Магнит ао	13,3	-0,3	-0,5	9,7%

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

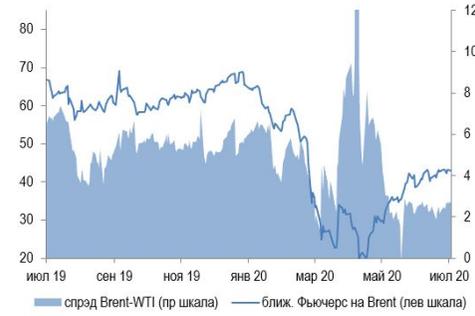
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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.

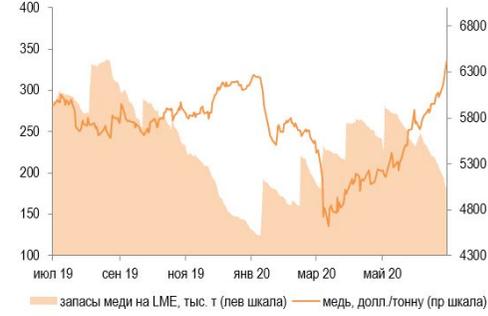
Фьючерсы на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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.

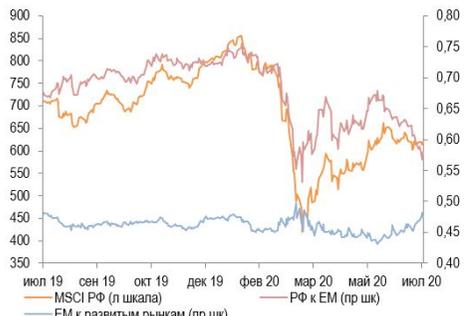
Динамика отдельных валютных пар



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.

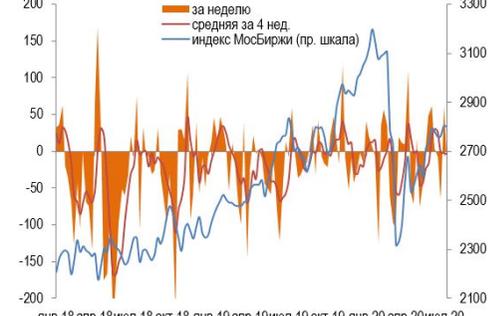
Отношение индекса RTS и нефти Brent



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.

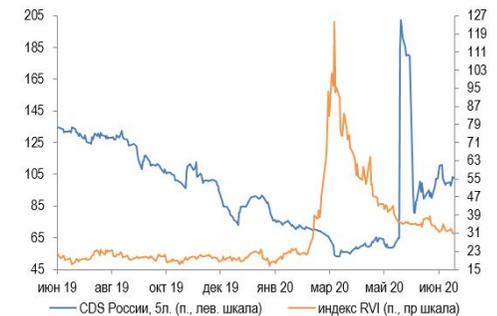
Потоки капиталов в фонды акции Russia-deglobal, млн долл.



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.

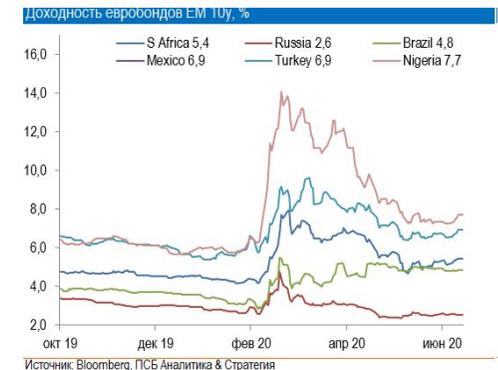
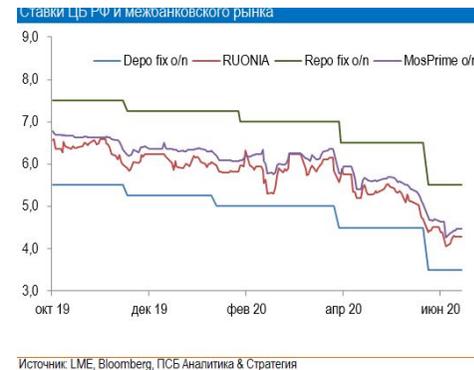
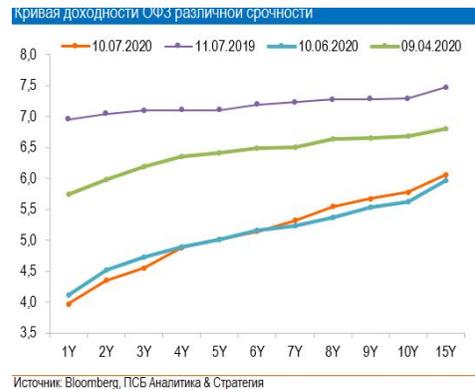
Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



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

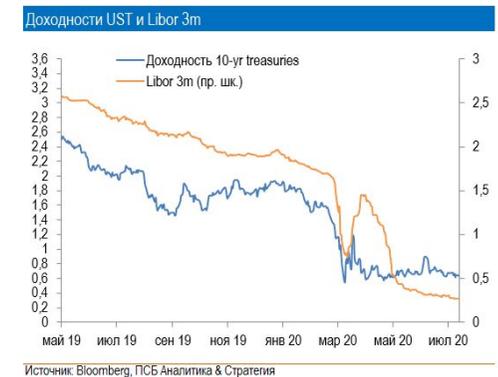


Доходность ОФЗ срочностью 5-10 лет содержит премию к ключевой ставке 100 - 130 б.п. При сохранении потенциала дальнейшего смягчения ДКП среднесрочные ОФЗ выглядят интересно для покупки.

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	524,3	2 775	22%	1,4	6,0	11,1	0,8	-	-	24%	9%	-	37	42 890	0,5	-0,9	9,9	-8,9
Индекс РТС	-	1 216	-	1,4	5,9	11,0	0,8	-	-	24%	9%	-	58	-	-0,3	-2,4	13,8	-21,5
Нефть и газ																		
Газпром	60,8	184,7	22%	0,9	3,6	4,6	0,4	-1%	0%	26%	14%	1,1	36	4 691	0,7	-8,1	-0,5	-28,0
Новатэк	45,9	1 086,8	16%	3,5	9,5	10,6	1,6	10%	16%	36%	32%	1,1	57	925	1,8	4,6	11,9	-13,9
Роснефть	53,0	359,9	23%	0,9	3,8	5,4	0,8	4%	18%	25%	10%	1,3	63	774	-0,3	-1,1	16,9	-20,0
Лукойл	47,7	4 947	22%	0,6	3,5	6,6	1,0	3%	1%	16%	8%	1,2	67	2 759	0,0	-3,0	9,4	-19,8
Газпром нефть	20,9	317,2	24%	1,0	4,1	5,0	0,8	0%	2%	25%	15%	1,2	53	570	0,2	-2,3	2,3	-24,5
Сургутнефтегаз, ао	18,3	36,8	25%	0,2	0,8	3,1	0,3	-6%	-14%	26%	27%	1,4	55	928	-0,1	-4,5	8,4	-27,0
Сургутнефтегаз, ап	3,9	36,2	23%	0,2	0,8	3,1	0,3	-6%	-14%	26%	27%	0,6	29	1 323	0,4	0,2	-3,6	-4,0
Татнефть, ао	16,7	550,9	29%	1,7	5,2	7,2	2,1	2%	0%	34%	23%	1,4	76	1 144	-0,5	-2,1	12,8	-27,5
Татнефть, ап	1,1	529,3	12%	1,7	5,2	7,2	2,1	2%	0%	34%	23%	1,3	74	163	0,1	-1,7	14,8	-27,9
Башнефть, ао	3,6	1 732	-	0,4	1,8	n/a	0,6	6%	n/a	24%	11%	0,9	48	6	0,6	-0,5	5,6	-10,3
Башнефть, ап	0,6	1 333	-	0,4	1,8	n/a	0,6	6%	n/a	24%	0%	0,9	47	29	0,8	-1,9	0,0	-22,6
Всего по сектору	272,4		22%	1,1	3,6	5,9	1,0	2%	1%	27%	17%	1,1	55,1	1 210	0,3	-1,9	7,1	-20,5
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	63,3	210,8	28%	-	-	5,3	1,13	-	-	-	20%	0,9	50	7 621	-0,3	-0,7	11,4	-17,2
Сбербанк, ап	2,7	195,2	23%	-	-	5,3	1,13	-	-	-	20%	0,9	42	869	0,7	0,9	13,9	-14,5
ВТБ	6,3	0,0348	31%	-	-	3,0	0,70	-	-	-	12%	1,1	46	536	0,0	-1,2	2,9	-24,2
БСП	0,3	42,4	34%	-	-	2,7	0,45	-	-	-	11%	0,7	37	17	0,8	3,4	1,7	-24,6
МосБиржа	4,0	125,4	5%	-	-	10,7	1,82	-	-	-	16%	0,7	37	530	0,0	-0,9	12,1	16,4
АФК Система	2,5	18,4	9%	1,3	3,9	-	2,5	6%	-	33%	n/a	1,3	52	405	1,8	3,9	31,8	20,8
Всего по сектору	79,0		22%	1,3	3,9	5,4	1,3	6%	-	33%	16%	0,9	44,0	9 978	0,5	0,9	12,3	-7,2
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	40,4	18 350	22%	3,6	6,0	7,8	11,1	12%	12%	61%	41%	0,9	55	3 588	1,3	-1,1	-8,4	-3,9
РусАл	5,5	26	54%	1,4	10,6	4,3	1,4	-10%	2%	13%	17%	1,1	51	126	-0,4	-2,0	0,8	-15,9
АК Алроса	6,6	64,0	10%	2,3	5,1	7,5	2,2	-4%	-5%	44%	27%	1,0	47	434	-0,2	-0,2	6,7	-24,1
НЛМК	11,5	137,7	-10%	1,3	5,2	8,0	1,9	-8%	-11%	25%	14%	0,9	38	233	-0,4	1,5	8,0	-4,2
ММК	5,9	38,1	29%	0,9	3,6	6,9	1,2	-7%	-8%	25%	13%	0,9	40	368	-0,6	-1,4	-3,1	-9,2
Северсталь	10,2	878,2	14%	1,5	4,6	6,6	2,9	-4%	-6%	33%	20%	0,8	32	375	-0,2	-0,2	0,5	-6,3
ТМК	0,9	59,9	-5%	1,0	6,7	26,2	1,0	-6%	9%	14%	1%	1,1	53	149	0,1	-0,1	4,4	3,3
Полюс Золото	24,7	13 225	3%	3,8	7,6	10,5	5,1	12%	17%	49%	29%	0,4	50	1 853	0,4	-0,6	13,7	86,2
Полиметалл	9,5	1 450,0	10%	2,9	5,6	8,5	1,2	12%	16%	52%	28%	0,5	52	947	0,9	0,8	1,6	51,2
Всего по сектору	115,1		14%	2,1	6,1	9,6	3,1	0%	3%	35%	21%	0,8	46,5	8 073	0,1	-0,4	2,7	8,6
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,2	5 668	-1%	2,2	7,0	10,0	2,6	8%	14%	32%	16%	0,2	24	15	0,7	0,7	-2,7	18,3
ФосАгро	4,7	2 599	14%	1,9	6,8	10,6	2,2	1%	-4%	29%	12%	0,6	26	89	-0,5	1,4	-1,7	7,9
Всего по сектору	7,9		6%	2,1	6,9	10,3	2,4	4%	5%	30%	14%	0,4	25,0	104	0,1	1,1	-2,2	13,1
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,0	87,0	5%	1,3	3,9	10,0	1,0	10%	16%	32%	6%	0,8	37	146	0,3	-0,1	11,4	11,0
МТС	8,9	321,6	17%	2,2	4,9	10,4	8,5	2%	3%	45%	12%	0,9	34	533	0,5	2,8	5,1	4,7
Всего по сектору	12,9		11%	1,7	4,4	10,2	4,8	6%	9%	39%	9%	0,8	35	679	0,4	1,4	8,3	7,9

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2020E				CAGR 2018-2022, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов на МосБирже, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Электрозенергетика																		
Энел Россия	0,5	0,925	15%	1,1	4,9	5,7	0,8	-6%	-13%	23%	12%	0,9	36	61	-0,2	-3,3	3,9	0,3
Юнипро	2,5	2,820	8%	2,0	4,7	7,1	1,7	9%	11%	42%	28%	0,7	29	76	0,5	-0,7	4,5	1,4
ОГК-2	1,1	0,736	11%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,1	52	65	-0,8	-2,6	24,0	30,7
ТЭК-1	0,6	0,012	5%	0,6	2,4	3,9	0,4	0%	-1%	27%	14%	1,2	64	38	2,0	-1,4	10,0	-7,3
РусГидро	4,5	0,755	6%	1,1	4,0	6,1	0,5	4%	16%	27%	12%	1,1	51	215	0,5	-1,5	25,1	36,0
Интер РАО ЕЭС	7,7	5,335	40%	0,3	2,3	6,1	0,9	4%	5%	13%	8%	1,1	45	5 007	6,8	5,5	7,5	5,8
Россети, ао	4,2	1,514	-14%	0,6	2,1	2,3	0,2	4%	8%	30%	11%	1,3	64	202	0,2	-1,3	22,5	9,4
Россети, ап	0,1	2,049	-25%	0,6	2,1	2,3	0,2	3%	5%	30%	11%	1,1	65	6	0,0	-0,2	39,5	25,8
ФСК ЕЭС	3,4	0,190	12%	1,8	3,3	3,2	0,3	5%	5%	54%	33%	1,2	48	380	2,5	-0,9	10,0	-5,6
Мосэнерго	1,1	2,040	8%	0,3	1,8	5,6	0,3	-3%	-4%	17%	8%	1,1	49	67	0,4	-3,0	8,1	-9,7
Всего по сектору	25,7		7%	0,9	3,0	4,6	0,6	3%	6%	29%	15%	1,1	50,4	6117,1	1,2	-0,9	15,5	8,7
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,3	83,2	8%	0,9	4,1	5,0	1,7	68%	28%	23%	3%	1,1	55	635	1,1	2,0	13,5	-19,6
Транснефть, ап	2,9	133 550	44%	0,6	1,2	1,2	0,1	5%	3%	46%	19%	0,7	36	447	-0,5	-2,4	-6,9	-24,4
Всего по сектору	4,2		26%	0,7	2,7	3,1	0,9	36%	16%	35%	11%	0,9	45,6	1081,6	0,3	-0,2	3,3	-22,0
Потребительский сектор																		
X5	9,5	2 522	12%	0,7	5,4	16,0	4,8	35%	11%	12%	2%	0,8	52	486	-0,8	-1,1	21,2	18,1
Магнит	6,1	4 302	12%	0,6	5,4	16,5	1,5	28%	-9%	11%	1%	1,0	49	757	0,0	-0,1	35,9	25,6
Лента	1,2	178,2	-	0,4	5,1	8,2	0,9	1%	-11%	9%	2%	0,8	42	28	1,1	1,5	18,7	-7,2
М.Видео	1,0	399,0	-	0,5	8,2	8,1	2,9	33%	23%	6%	2%	0,6	43	29	1,5	-0,7	16,5	-23,1
Детский мир	1,2	112,5	9%	1,0	7,4	9,8	neg.	10%	11%	13%	6%	0,8	52	307	2,1	5,4	25,0	12,5
Всего по сектору	19,0		11%	0,6	6,3	11,7	2,5	21%	5%	10%	3%	0,8	47	1606	0,8	1,0	23,5	5,2
Девелопмент																		
ЛСР	1,0	715,0	23%	0,9	4,1	6,1	1,0	10%	4%	21%	11%	1,0	53	57	-0,9	-0,8	24,3	-6,4
ПИК	4,0	431,0	4%	1,1	6,3	6,9	3,9	15%	17%	17%	13%	0,5	27	28	0,6	5,2	9,4	7,6
Всего по сектору	5,0		14%	1,0	5,2	6,5	2,5	13%	10%	19%	12%	0,7	40	85	-0,1	2,2	16,9	0,6
Прочие сектора																		
Яндекс	19,1	3 950	-2%	3,7	12,8	23,9	3,6	31%	31%	29%	17%	0,8	40	2 496	3,3	8,7	44,4	46,5
QIWI	1,2	1 321	-	0,8	1,9	7,3	3,0	40%	44%	44%	33%	1,0	55	25	0,6	2,9	46,6	11,4
Всего по сектору	21,5		-2%	1,5	4,9	10,4	2,2	24%	25%	24%	17%	0,9	44,1	2 543	1,0	5,0	33,9	20,6

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
17 Июль 12:00	★	Инфляция в еврозоне (оконч.)	июль	0,3%	0,3%	0,3%
17 Июль 15:30	★★★	Разрешения на строительство в США, млн, англ.	июль	1,260	1,216	1,241
17 Июль 15:30	★★★	Число домов, строительство которых началось в США, млн, англ.	июль	1,163	0,974	1,184
17 Июль 17:00	★★★★★	Индекс потребительских расходов в США от шт. Мичиган (преда.)	июль	80,0	78,1	73,2
17 Июль 19:00	★★★	Розничные продажи в России, г/г	июль	-12,3%	-19,2%	-7,7%
17 Июль 19:00	★★★	Безработица в России, %	июль	6,3%	6,1%	6,2%
17 июля	★★	S&P500 примет решение по рейтингу России	-	-	-	-
17-18 июля	★★★★★	Саммит ЕС	-	-	-	-
18 июля 2:50	★★	Торговый баланс Японии, млрд. йен	июль	-35,8	-832,2	-268,8
18 июля 4:00	★★★	Ключевая ставка Народного Банка Китая	июль	-	3,85	3,85
18 июля 9:00	★★★	Индекс цен производителей Германии, г/г	июль	-1,6%	-2,2%	-1,8%

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
21 июля	РубГидро	Операционные результаты за 2 кв и 6 мес 2020г.
22 июля	ТМК	Операционные результаты за 2 кв и 6 мес 2020г.
23 июля	Северсталь	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
23 июля	Mail.ru Group	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
23 июля	НЛМК	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
23 июля	Полиметалл	Операционные результаты за 2 кв и 6 мес 2020г.
24 июля	Распадкая	Операционные результаты за 2 кв и 6 мес 2020г.
27 июля	Лента	Операционные и финансовые результаты за 2 кв и 6 мес 2020г.
27 июля	Русал	Операционные результаты за 2 кв и 6 мес 2020г.
28 июля	M.Видео	Операционные результаты за 2 кв и 6 мес 2020г.
28 июля	Энел Россия	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
28 июля	Яндекс	Финансовые результаты по US GAAP за 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.
30 июля	Егаз	Операционные результаты за 2 кв и 6 мес 2020г.
30 июля	Сбербанк	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
31 июля	Интер РАО	Совет директоров рассмотрит стратегию компании до 2025г.
4 августа	Мобиржа	Результаты торгова за июль
6 августа	Евраз	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
6 августа	ТГК-1	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
6 августа	Тинькофф банк	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
10 августа	Алроса	Результаты продаж за июль 2020г.
10 августа	Черкизов	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	Черкизов	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
21 августа	Распадкая	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
24 августа	M.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	РубГидро	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.

