



Цифры дня

**750 млрд.
евро**

... лидеры ЕС договорились об
антикризисном фонде

\$1820 / унц

... цены на золото продолжают
расти

- Если же говорить о настроениях на мировых рынках на утро вторника, то их можно охарактеризовать, как позитивные.
- Учитывая внешний фон, сегодня в начале торгов ожидаем преобладания покупок в российских акциях, что позволит нашему рынку продолжить рост понедельника.
- Подъем цен на нефть и позитивная динамика большинства валют развивающихся стран поддержат покупки в рубле, что приведет к отступлению пары доллар/рубль ниже 71,3 рубля.
- Ожидаем продолжения консолидации российских бумаг: потенциал роста нефтяных котировок ограничен, а риск санкций снижает спрос на российский риск.

Корпоративные и экономические события

- Квартальная выручка Русагро увеличилась на 2%
- Система объединила все свои фармацевты в Алиум Групп



[Календарь](#)



[Корпоративные новости](#)



[Тех Монитор](#)

Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

На мировых рынках продолжают преобладать покупки, несмотря на сохраняющиеся риски, связанные с пандемией, а также возможным ростом напряженности между США и Китаем.

В фокусе инвесторов находятся программы количественного смягчения от ведущих Центробанков, а также меры по стимулированию экономик, предпринимаемые ведущими правительствами. В частности, после длительных переговоров в понедельник был согласован увеличенный бюджет ЕС на ближайшие 7 лет. Плюс к этому, предполагается внебюджетный фонд восстановления экономики ЕС размером 750 млрд евро. Также идут призывы и активное обсуждение новых стимулирующих мер в США. Речь может идти о пакете объемом более 1 трлн долларов, который будет включать снижение налога на зарплату. При этом Трамп хочет включить в него специальные меры для компаний, которые будут стимулировать сотрудников к выходу на работу, что должно способствовать более быстрому восстановлению экономической активности.

Принятие новых пакетов стимулирующих мер инициировало волну покупок, позволив инвесторам проигнорировать дальнейшее распространение коронавируса. В частности, вызывает опасения ситуация в США, где количество новых выявленных случаев заражения, хоть и снизилось от максимальных значений, продолжает оставаться выше 60 тысяч человек в сутки. Это заставляет отдельные Штаты приостанавливать снятие карантинных мер и вводить новые ограничения, чтобы остановить распространение коронавируса. Данный фактор в дальнейшем может сказаться на ситуации в американской экономике. Более того, сложившаяся ситуация может оказать влияние уже на предварительные данные по деловой активности в Штатах за июль, которые будут опубликованы в пятницу.

Если же говорить о настроениях на мировых рынках на утро вторника, то их можно охарактеризовать, как позитивные. Активный рост наблюдается в Азии, где основные площадки демонстрируют подъем в пределах 1,3%. Фьючерсы на основные американские индексы сегодня с утра прибавляют до 0,6%.

Товарные рынки

Цены на нефть умеренно подросли вчера со второй половины дня. Сантимент немного улучшился на новостях о положительных результатах вакцины против коронавируса. На этой неделе в фокусе традиционная статистика по запасам нефти и нефтепродуктов, которая даст возможность оценить ситуацию со спросом. Сюрпризов здесь мы не ждем. **Сегодня нефть останется в диапазоне 42-44 долл./барр.**

Российский валютный рынок

В понедельник доллар и евро снизились по отношению к рублю на 0,8% и 0,7%. Сегодня с утра ожидаем умеренного укрепления рубля по отношению к основным мировым валютам. **Подъем цен на нефть и позитивная динамика большинства валют развивающихся стран поддержат покупки в рубле, что приведет к отступлению пары доллар/рубль ниже 71,3 рубля.** В случае сохранения позитивных настроений на внешних площадках, в ходе сессии национальная валюта может продолжить восстановление, что уведет доллар в район 71 рубля. Из внутренних факторов выделим приближение пика налоговых выплат, который приходится на 27 июля, что стимулирует спрос на рублевую ликвидность со стороны экспортеров.

Российский рынок акций

По итогам понедельника индекс МосБиржи прибавил 1%. **Учитывая внешний фон, сегодня в начале торгов ожидаем преобладания покупок в российских акциях, что позволит нашему рынку продолжить рост.** При этом индекс МосБиржи закрепится в диапазоне 2800-2850 пунктов и в ходе сессии сделает существенный шаг в направлении его верхней границы, которую рынок не может преодолеть уже полтора месяца. Из корпоративных событий отметим публикацию операционных результатов РусГидро за второй квартал и 6 месяцев.

Российский рынок облигаций

По итогам торгов в понедельник кривая госбумаг снизилась на 3-4 б.п. – доходность 5-летних ОФЗ достигла 5,07% годовых, 10-летних – 5,8% годовых. Рынок поддерживает умеренно-позитивный внешний фон, а также приближение заседания Банка России в эту пятницу. Ожидаем, что регулятор продолжит смягчение ДКП, снизив ставку в текущем году до 4,0% (в пятницу снижение может составить 25-50 б.п.). На этом фоне продолжаем **рекомендовать обратить внимание на длинные ОФЗ** – 10-летние бумаги на текущий момент торгуются с положительным спредом к ставке в размере 130 б.п. Однако, стоит отметить, что ключевым риском, сдерживающим спрос на длинный конец кривой, является рост санкционной активности США.

Минфин сегодня объявит параметры завтрашних аукционов. Учитывая сохраняющийся спрос на флоуттеры на фоне скорого завершения цикла снижения ставки, министерство, скорее всего, снова предложит данный тип ОФЗ к размещению. При этом, Минфин стремится оказать минимальное давление на кривую, перейдя к лимитированным аукционам.

Евробонды ЕМ в понедельник продемонстрировали разнонаправленную динамику. На фоне оптимизма относительно соглашения об антикризисных мерах ЕС евробонды развивающихся стран преимущественно показали рост котировок; российские бумаги выглядели несколько хуже рынка – доходность 10-летки прибавила 1 б.п. (2,52% годовых). **Ожидаем продолжения консолидации российских бумаг:** потенциал роста нефтяных котировок ограничен, а риск санкций снижает спрос на российский риск.

Корпоративные и экономические события

Квартальная выручка Русагро увеличилась на 2%

Выручка группы Русагро во 2-м квартале 2020 года увеличилась на 2% (год к году), до 38,7 млрд рублей (до межсегментных элиминаций). В частности, выручка масложирового бизнеса - крупнейшего подразделения группы - в апреле-июне выросла на 18%, до 18,3 млрд рублей. Также увеличилась выручка мясного бизнеса - на 22%, до 7,3 млрд рублей, сообщила компания. Выручка сахарного сегмента сократилась на 19%, до 9 млрд рублей, сельскохозяйственного - на 24%, до 3,2 млрд рублей.

НАШЕ МНЕНИЕ: Русагро продемонстрировал умеренно позитивные результаты благодаря сегментам масложировой и мясной продукции. В масложировом подразделении объем продаж во 2-м квартале вырос на 2% по сравнению с прошлогодним показателем, до 418 тыс. тонн. Продажи промышленной масложировой продукции выросли на 1% (до 327 тыс. тонн). Цены на все виды масложировой продукции во 2-м квартале выросли. В мясном сегменте продажи свиней и продукции мясопереработки во 2-м квартале выросли на 30%, до 59 тыс. тонн (свиней - на 46%, до 6 тыс. тонн, мясной продукции - на 28%, до 53 тыс. тонн). Средняя цена реализации мясной продукции снизилась на 5% (до 129 рублей за килограмм). Во втором полугодии ожидаем сохранения позитивной динамики в масложировом и мясном сегментах, а также восстановления сахарного и сельскохозяйственного сегментов, что поддержит финансовые результаты Русагро.

Система объединила все свои фармацевтики в Алиум Групп

ПАО АФК "Система" объединило все свои фармацевтические активы под управление новой компании - "Алиум Групп", говорится в сообщении корпорации. Речь идет о передаче в управление пакетов акций АО "Алиум" (объединяет активы АО ФП "Оболенское" и АО "Биннофарм" под брендом Alium) и ОАО "Синтез" (которое, в свою очередь, владеет ЗАО "Биоком"). Гендиректором "Алиум Групп" стал Сергей Клыков, ранее руководивший "Синтезом". Также был сформирован совет директоров группы из 10 человек, в который, в том числе, вошли представители АФК "Система", "Ростеха", РФПИ, Marathon Group.

НАШЕ МНЕНИЕ: Система продолжает структурировать бизнесы и раскрывать потенциальных синергетический эффект между ними. В компании отметили, что целью формирования "Алиум Групп" является создание единого центра эффективного управления принадлежащими АФК "Система" пакетами акций в этих портфельных компаниях, деятельность которых во многом комплементарна.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 802	1,0%	2,1%	1,6%
Индекс РТС	1 236	1,6%	0,1%	-1,1%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 216	1,6%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	123 980	0,4%		

США				
S&P 500	3 252	0,8%	3,1%	5,0%
Dow Jones (DJIA)	26 681	0,0%	2,3%	3,1%
Dow Jones Transportation	9 745	-1,6%	4,7%	7,4%
Nasdaq Composite	10 767	2,5%	3,6%	8,3%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 245	1,0%	3,1%	6,1%

Европа				
EUROtop100	2 791	0,5%	1,0%	1,5%
Euronext 100	1 013	0,7%	0,5%	2,8%
FTSE 100 (Великобритания)	6 262	-0,5%	1,4%	-0,5%
DAX (Германия)	13 047	1,0%	1,9%	5,8%
CAC 40 (Франция)	5 093	0,5%	0,7%	2,3%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	22 905	0,8%	1,4%	3,1%
Taiex (Тайвань)*	12 398	1,8%	1,5%	3,8%
Kospi (Корея)*	2 227	1,3%	2,0%	8,7%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	56 265	0,6%	1,3%	3,8%
Bovespa (Бразилия)	104 426	1,5%	5,8%	8,1%
Hang Seng (Китай)*	25 545	1,9%	15,6%	5,7%
Shanghai Composite (Китай)*	3 321	0,2%	-2,7%	11,9%
BSE Sensex (Индия)*	37 804	1,0%	4,9%	8,8%

MSCI				
MSCI World	2 313	0,8%	1,9%	4,7%
MSCI Emerging Markets	1 065	0,9%	0,5%	6,3%
MSCI Eastern Europe	214	0,7%	1,2%	1,4%
MSCI Russia	607	1,7%	1,1%	-3,3%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	40,8	0,5%	1,8%	2,7%
Нефть Brent спот, \$/барр.	43,1	0,6%	0,3%	4,1%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	40,8	0,1%	1,4%	2,7%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	43,4	0,4%	1,3%	3,0%
Медь (LME) спот, \$/т	6494	0,6%	-1,3%	11,4%
Никель (LME) спот, \$/т	13194	0,1%	-3,5%	3,8%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1628	0,1%	-1,8%	3,5%
Золото спот, \$/унц*	1819	0,1%	0,5%	3,7%
Серебро спот, \$/унц*	20,3	2,0%	5,6%	14,5%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	273,5	-1,7	1,8	-7,7
S&P Oil&Gas	217,0	0,1	4,5	-7,9
S&P Oil Exploration	505,7	-2,6	3,0	-12,3
S&P Oil Refining	381,5	-0,8	4,6	8,4
S&P Materials	136,4	0,8	5,8	12,9
S&P Metals&Mining	613,8	-1,2	4,1	1,8
S&P Capital Goods	601,0	-1,2	4,2	3,1
S&P Industrials	89,8	-1,1	6,9	3,3
S&P Automobiles	64,2	-1,8	6,9	1,6
S&P Utilities	301,9	-1,4	2,8	4,5
S&P Financial	396,4	-0,4	1,3	-0,1
S&P Banks	241,2	-0,5	-1,5	-5,5
S&P Telecoms	193,0	1,3	2,3	5,1
S&P Info Technologies	1 927,7	2,6	3,6	7,5
S&P Retailing	3 321	4,5	3,2	12,9
S&P Consumer Staples	625,3	-1,0	1,2	3,2
S&P Consumer Discretionary	1 142,5	3,1	3,3	9,9
S&P Real Estate	215,2	-1,0	0,7	-1,3
S&P Homebuilding	1 191,2	0,1	9,8	10,7
S&P Chemicals	641,2	-1,3	4,4	8,6
S&P Pharmaceuticals	742,1	0,0	3,2	4,9
S&P Health Care	1 233,6	0,0	4,6	5,4

Отраслевые индексы MMBB				
Металлургия	7 772	0,8	1,9	4,1
Нефть и газ	6 893	0,5	1,4	-3,5
Эп/энергетика	2 211	2,9	2,1	1,8
Телекоммуникации	2 220	0,4	1,7	-0,7
Банки	7 079	1,3	3,5	9,4

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	95,79	0,0	-0,5	-1,9
Евро*	1,145	0,0	0,4	1,7
Фунт*	1,269	0,2	1,1	1,8
Швейц. франк*	0,938	0,1	0,2	1,0
Йена*	107,3	0,0	-0,1	-0,4
Канадский доллар*	1,351	0,2	0,8	0,1
Австралийский доллар*	0,704	0,3	0,9	1,9

Внутренний валютный рынок				
USDRUB	71,35	0,8	-0,5	-3,2
EURRUB	81,57	0,2	-0,8	-4,6
Бивалютная корзина	75,89	0,2	-0,6	-3,7

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,098	-0,6	-3,4	-4,9
US Treasuries 2 yr	0,145	0,0	-1,2	-4,0
US Treasuries 10 yr	0,614	-1,3	-1,0	-8,0
US Treasuries 30 yr	1,315	-1,4	0,5	-14,3

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	4,390	-1,0	-9,0	-67,0
MOSPRIME 3M	4,730	-3,0	-8,0	-40,0

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	70	-1,4	-4,1	-6,1
CDS High Yield (USA)	463	-8,9	-42,2	-35,7
CDS EM	183	-8,5	-13,6	-10,0
CDS Russia	100	0,0	-1,9	6,7

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	5,1	2,3	-0,3	-0,9%
Роснефть	5,0	0,8	0,0	-0,7%
Лукойл	68,9	0,0	-1,3	-0,4%
Сургутнефтегаз	5,0	2,4	-0,2	-1,1%
Газпром нефть	22,1	0,5	-0,7	-0,4%
НОВАТЭК	152	0,9	4,0	0,0%

Цветная металлургия				
НорНикель	25,6	0,4	1,5	-0,4%

Черная металлургия				
Северсталь	12,2	0,2	-0,1	-0,7%
НЛМК	19,2	0,2	0,1	0,0%
ММК	6,8	0,1	0,0	-0,7%
Мечел ао	1,7	0,0	0,0	47,3%

Банки				
Сбербанк	11,7	1,2	0,0	-1,4%
ВТБ ао	0,9	6,0	0,0	-7,1%

Прочие отрасли				
МТС	8,9	2,0	0,2	0,4%
Магнит ао	13,3	6,4	0,5	11,1%

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

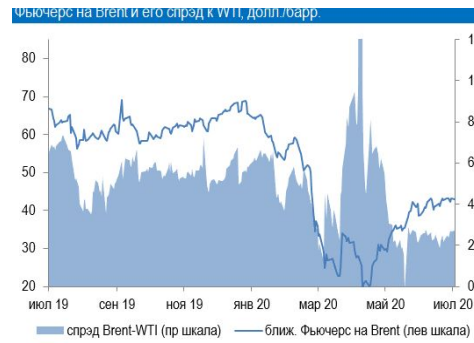
Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках



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.



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.



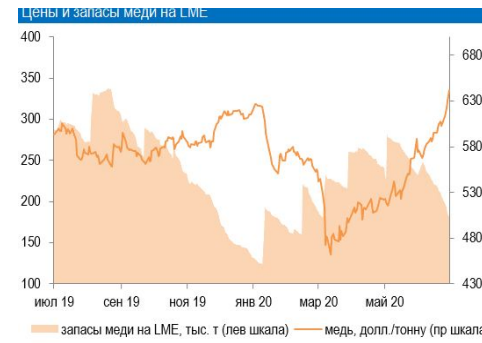
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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.



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 17 июля, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался отток капитала в размере 19 млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

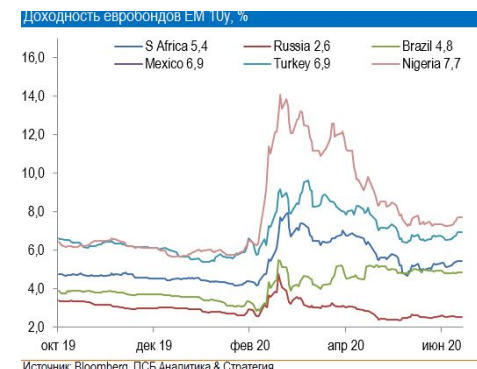
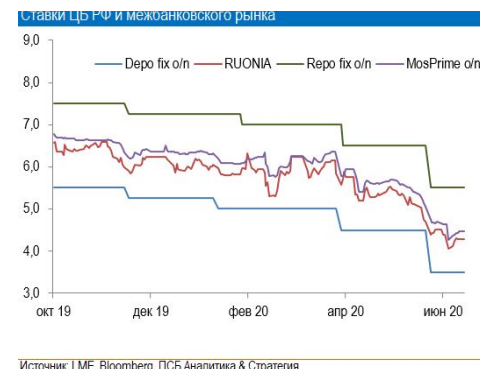
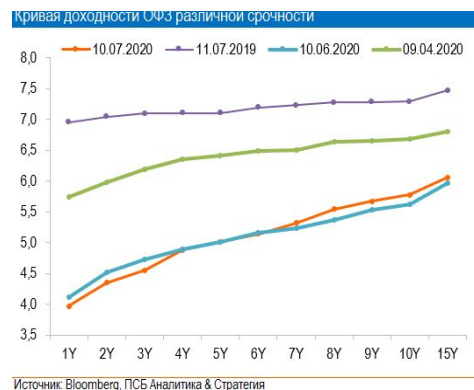
Пара EURUSD, в рамках естественного снятия перегретости, вернулась в верхнюю часть нашего целевого диапазона 1,10-1,15 и пытается здесь закрепиться. Ожидаем перехода евро к росту по отношению к доллару с попытками выйти в более высокий диапазон в случае ухудшения тональности новостного потока по США.



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

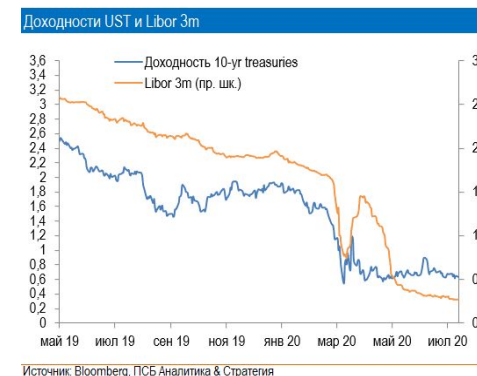
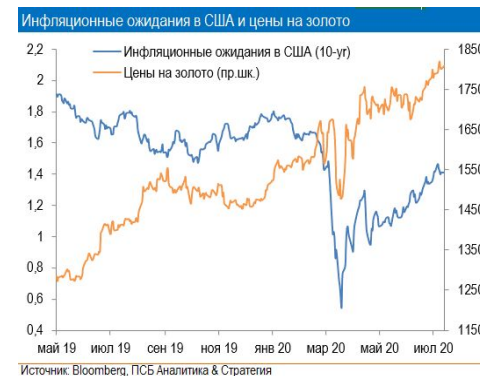
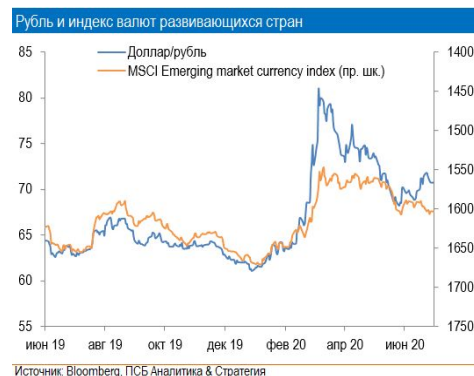
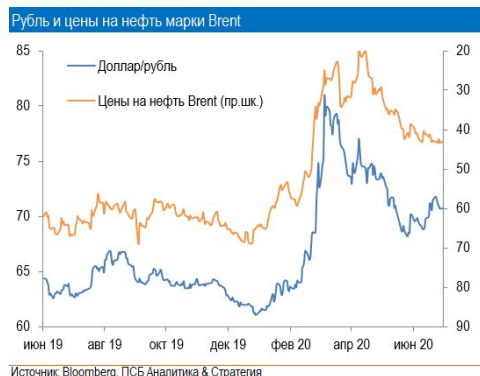


Доходность ОФЗ срочностью 5-10 лет содержит премию к ключевой ставке 100 - 130 б.п. При сохранении потенциала дальнейшего смягчения ДКП среднесрочные ОФЗ выглядят интересно для покупки.

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	533,6	2 802	21%	1,4	6,0	11,1	0,9	-	-	24%	9%	-	34	52 989	1,0	2,1	12,6	-8,0
Индекс РТС	-	1 236	-	1,4	5,9	11,1	0,9	-	-	24%	9%	-	53	-	1,6	0,1	22,1	-20,2
Нефть и газ																		
Газпром	62,5	188,4	19%	0,9	3,6	4,6	0,4	-1%	0%	26%	14%	1,1	32	5 600	2,0	-3,8	3,5	-26,5
Новатэк	46,6	1 094,0	15%	3,5	9,5	10,6	1,6	10%	16%	36%	32%	1,1	57	964	0,7	5,6	14,6	-13,3
Роснефть	53,7	361,4	22%	0,9	3,8	5,4	0,8	4%	18%	25%	10%	1,3	55	1 361	0,4	1,8	18,9	-19,6
Лукойл	47,9	4 937	22%	0,6	3,5	6,6	1,0	3%	1%	16%	8%	1,2	57	4 206	-0,2	0,2	10,3	-20,0
Газпром нефть	21,1	317,5	24%	1,0	4,1	5,0	0,8	0%	2%	25%	15%	1,2	47	464	0,1	-2,3	4,5	-24,4
Сургутнефтегаз, ао	18,6	37,2	24%	0,2	0,8	3,1	0,3	-6%	-14%	26%	27%	1,4	49	770	1,0	-1,8	11,0	-26,2
Сургутнефтегаз, ап	3,9	36,3	23%	0,2	0,8	3,1	0,3	-6%	-14%	26%	27%	0,6	23	506	0,2	1,6	-2,1	-3,8
Татнефть, ао	16,9	554,9	28%	1,7	5,2	7,2	2,1	2%	0%	34%	23%	1,4	66	1 258	0,7	1,5	16,4	-27,0
Татнефть, ап	1,1	537,9	10%	1,7	5,2	7,2	2,1	2%	0%	34%	23%	1,3	64	220	1,6	2,7	20,6	-26,7
Башнефть, ао	3,6	1 735	-	0,4	1,8	n/a	0,6	6%	n/a	24%	11%	0,9	47	9	0,1	0,2	6,9	-10,1
Башнефть, ап	0,6	1 342	-	0,4	1,8	n/a	0,6	6%	n/a	24%	0%	0,9	47	35	0,7	-0,6	1,4	-22,1
Всего по сектору	276,5		21%	1,1	3,6	5,9	1,0	2%	1%	27%	17%	1,1	49,4	1 399	0,7	0,5	9,6	-20,0
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	64,7	213,9	26%	-	-	5,3	1,13	-	-	-	20%	0,9	48	9 408	1,5	2,6	15,0	-16,0
Сбербанк, ап	2,8	197,7	21%	-	-	5,3	1,13	-	-	-	20%	0,9	40	1 306	1,3	3,6	17,9	-13,4
ВТБ	6,7	0,0371	23%	-	-	3,0	0,70	-	-	-	12%	1,1	44	3 886	6,6	6,0	12,1	-19,2
БСП	0,3	42,6	34%	-	-	2,7	0,45	-	-	-	11%	0,7	36	19	0,4	3,2	5,0	-24,4
МосБиржа	4,0	125,9	7%	-	-	10,7	1,82	-	-	-	16%	0,7	37	563	0,4	1,5	13,4	16,9
АФК Система	2,6	19,2	4%	1,3	3,9	-	2,5	6%	-	33%	n/a	1,3	49	732	4,4	7,6	43,6	26,2
Всего по сектору	81,1		19%	1,3	3,9	5,4	1,3	6%	-	33%	16%	0,9	42,5	15 914	2,4	4,1	17,8	-5,0
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	40,8	18 394	22%	3,6	6,0	7,8	11,1	12%	12%	61%	41%	0,9	54	4 181	0,2	2,5	-4,4	-3,7
РусАл	5,5	26	52%	1,4	10,6	4,3	1,4	-10%	2%	13%	17%	1,1	51	131	0,1	-1,0	1,7	-15,8
АК Алроса	6,7	64,5	9%	2,3	5,1	7,5	2,2	-4%	-5%	44%	27%	1,0	47	794	0,7	1,5	7,0	-23,5
НЛМК	11,6	138,5	-11%	1,3	5,2	8,0	1,9	-8%	-11%	25%	14%	0,9	38	314	0,5	2,1	10,9	-3,6
ММК	6,0	38,3	28%	0,9	3,6	6,9	1,2	-7%	-8%	25%	13%	0,9	40	377	0,5	1,7	-2,1	-8,7
Северсталь	10,4	887,6	13%	1,5	4,6	6,6	2,9	-4%	-6%	33%	20%	0,8	32	661	1,1	1,7	2,5	-5,3
ТМК	0,9	59,9	-5%	1,0	6,7	26,2	1,0	-6%	9%	14%	1%	1,1	49	49	0,0	-0,1	7,6	3,3
Полюс Золото	25,1	13 342	2%	3,8	7,6	10,5	5,1	12%	17%	49%	29%	0,4	49	1 919	0,9	3,8	13,1	87,8
Полиметалл	9,9	1 498,1	6%	2,9	5,6	8,5	1,2	12%	16%	52%	28%	0,5	52	916	3,3	4,5	3,1	56,2
Всего по сектору	116,9		13%	2,1	6,1	9,6	3,1	0%	3%	35%	21%	0,8	45,8	9 343	0,8	1,9	4,4	9,6
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,2	5 690	-2%	2,2	7,0	10,0	2,6	8%	14%	32%	16%	0,2	22	12	0,4	2,5	-4,2	18,8
ФосАгро	4,7	2 608	13%	1,9	6,8	10,6	2,2	1%	-4%	29%	12%	0,6	26	91	0,3	2,3	-3,1	8,3
Всего по сектору	8,0		6%	2,1	6,9	10,3	2,4	4%	5%	30%	14%	0,4	23,8	104	0,4	2,4	-3,7	13,5
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,1	88,6	3%	1,3	3,9	10,0	1,0	10%	16%	32%	6%	0,8	35	135	1,9	2,1	15,0	13,1
МТС	9,0	322,8	16%	2,2	4,9	10,4	8,5	2%	3%	45%	12%	0,9	31	750	0,4	2,2	6,9	5,1
Всего по сектору	13,1		9%	1,7	4,4	10,2	4,8	6%	9%	39%	9%	0,8	33	885	1,1	2,1	10,9	9,1

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2020E				CAGR 2018-2022, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов на МосБирже, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Электроэнергетика																		
Энел Россия	0,5	0,941	13%	1,1	4,9	5,7	0,8	-6%	-13%	23%	12%	0,9	35	29	1,7	-0,8	8,1	2,1
Юнипро	2,6	2,890	6%	2,0	4,7	7,1	1,7	9%	11%	42%	28%	0,7	29	144	2,5	1,4	7,8	4,0
ОГК-2	1,1	0,730	12%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,1	50	147	-0,8	-4,2	22,4	29,6
ТГК-1	0,6	0,012	4%	0,6	2,4	3,9	0,4	0%	-1%	27%	14%	1,2	63	34	0,6	-0,4	12,1	-6,7
РусГидро	4,6	0,775	3%	1,1	4,0	6,1	0,5	4%	16%	27%	12%	1,1	47	600	2,6	2,5	25,8	39,5
Интер РАО ЕЭС	8,3	5,674	32%	0,3	2,3	6,1	0,9	4%	5%	13%	8%	1,1	43	5 063	6,3	13,1	16,8	12,5
Россети, ао	4,3	1,554	-16%	0,6	2,1	2,3	0,2	4%	8%	30%	11%	1,3	60	466	2,7	0,0	28,5	12,3
Россети, ап	0,1	2,105	-27%	0,6	2,1	2,3	0,2	3%	5%	30%	11%	1,1	62	20	2,7	2,6	47,2	29,2
ФСК ЕЭС	3,4	0,193	10%	1,8	3,3	3,2	0,3	5%	5%	54%	33%	1,2	44	573	1,8	1,9	12,1	-3,8
Мосэнерго	1,2	2,120	4%	0,3	1,8	5,6	0,3	-3%	-4%	17%	8%	1,1	45	107	3,9	0,5	13,9	-6,2
Всего по сектору	26,7		4%	0,9	3,0	4,6	0,6	3%	6%	29%	15%	1,1	47,9	7182,8	2,4	1,7	19,5	11,2
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,3	84,4	7%	0,9	4,1	5,0	1,7	68%	28%	23%	3%	1,1	55	1 091	1,5	4,5	14,2	-18,4
Транснефть, ап	2,9	134 150	43%	0,6	1,2	1,2	0,1	5%	3%	46%	19%	0,7	35	221	0,4	-1,4	-3,8	-24,1
Всего по сектору	4,2		25%	0,7	2,7	3,1	0,9	36%	16%	35%	11%	0,9	44,8	1312,7	1,0	1,5	5,2	-21,3
Потребительский сектор																		
X5	9,6	2 518	12%	0,7	5,4	16,0	4,8	35%	11%	12%	2%	0,8	49	538	-0,1	0,3	18,2	18,0
Магнит	6,4	4 477	7%	0,6	5,4	16,5	1,5	28%	-9%	11%	1%	1,0	45	2 512	4,1	4,3	42,5	30,7
Лента	1,2	179,2	-	0,4	5,1	8,2	0,9	1%	-11%	9%	2%	0,8	40	43	0,6	2,4	21,1	-6,7
М.Видео	1,0	403,7	-	0,5	8,2	8,1	2,9	33%	23%	6%	2%	0,6	41	37	1,2	0,3	15,7	-22,2
Детский мир	1,2	112,8	9%	1,0	7,4	9,8	neg.	10%	11%	13%	6%	0,8	52	282	0,2	3,6	28,1	12,8
Всего по сектору	19,4		9%	0,6	6,3	11,7	2,5	21%	5%	10%	3%	0,8	45	3412	1,2	2,2	25,1	6,5
Девелопмент																		
ЛСР	1,0	724,2	22%	0,9	4,1	6,1	1,0	10%	4%	21%	11%	1,0	52	43	1,3	1,7	28,4	-5,2
ПИК	4,0	434,0	4%	1,1	6,3	6,9	3,9	15%	17%	17%	13%	0,5	27	21	0,7	8,5	13,2	8,4
Всего по сектору	5,1		13%	1,0	5,2	6,5	2,5	13%	10%	19%	12%	0,7	39	64	1,0	5,1	20,8	1,6
Прочие сектора																		
Яндекс	19,6	4 029	-4%	3,7	12,8	23,9	3,6	31%	31%	29%	17%	0,8	40	2 326	2,0	9,5	51,5	49,4
QIWI	1,2	1 340	-	0,8	1,9	7,3	3,0	40%	44%	44%	33%	1,0	54	31	1,5	2,8	51,8	13,1
Всего по сектору	22,1		-4%	1,5	4,9	10,4	2,2	24%	25%	24%	17%	0,9	42,8	2 466	1,7	5,4	39,9	22,7

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 - среднегометрический годовой темп роста

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

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

1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию

1Н - динамика актива за последнюю неделю

3М - динамика актива за 3 последних месяца

СНГ - динамика актива с начала года

Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть1	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
20 июля 2:50	**	Торговый баланс Японии, млрд. иен	июль	-35,8	-632,2	-268,8
20 июля 4:00	***	Ключевая ставка Народного Банка Китая	июль	-	3,85	3,85
20 июля 9:00	***	Индекс цен производителей Германии, г/т	июль	-1,6%	-2,2%	-1,8%
20 июля	***	После закрытия торгов в США отчетность опубликует IBM	июль	-	2,61	
21 июля 15:30	**	Индекс деловой активности от ФРБ Чикаго	июль	-		
21 июля	****	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Coca-Cola, Lockheed Martin, Philip Morris	июль	-		
22 июля 03:30	*	PMI в промышленности Японии (преда.)	июль	-	40,1	
22 июля 17:00	**	Продажи домов на вторичном рынке в США, млн	июль	4,79	3,91	
22 июля 17:30	***	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	-	-7,493	
22 июля 17:30	***	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	-	-3,147	
22 июля 17:30	*	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-	-0,453	
22 июля	***	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Tesla, Microsoft				
23 июля	***	Выходной день в Японии. День моря				
23 июля 9:00	***	Индекс потребительских цен в Германии	август	-4,5	-9,6	
23 июля 15:30	**	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	-	17338	
23 июля 15:30	***	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	1290	1300	
23 июля 17:00	**	Индекс опережающих индикаторов в США, м/м	июль	2,8	2,8	
23 июля	****	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует AT&T, Twitter American Airlines				
23 июля	***	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Intel				
24 июля	***	Выходной день в Японии. Национальный день спорта				
24 июля 10:15	***	PMI в промышленности Франции (преда.)	июль	53,2	52,3	
24 июля 10:15	**	PMI в секторе услуг Франции (преда.)	июль	52,3	50,7	
24 июля 10:30	***	PMI в промышленности Германии (преда.)	июль	48,0	45,2	
24 июля 10:30	**	PMI в секторе услуг Германии (преда.)	июль	50,5	47,3	
24 июля 11:00	***	PMI в промышленности еврозоны (преда.)	июль	50,0	47,4	
24 июля 11:00	**	PMI в секторе услуг еврозоны (преда.)	июль	51,0	48,3	
24 июля 13:30	***	Решение по ставке Банка России	-	4,25%	4,50%	
24 июля 16:45	**	PMI в промышленности США (преда.)	июль	51,5	49,8	
24 июля 16:45	*	PMI в секторе услуг США (преда.)	июль	51,0	47,9	
24 июля 17:00	**	Продажи нового жилья в США, тыс.	июль	700	676	

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

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
21 июля	Рубидро	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	М.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	Егиз	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 торгового за июль
6 августа	Евраз	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес. 2020г.
6 августа	ТТК-1	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес. 2020г.
6 августа	Тинькофф банк	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес. 2020г.
10 августа	Апрора	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	Апрора	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	Распадкая	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	Апрора	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 Юрий Карпинский Александр Борисов	Центр экспертизы для корпоративных клиентов Конверсии, Хеджирование, РЕПО, Структурные продукты, ДСМ	+7 (495) 228-39-22
Олег Рабец Александр Ленточников	Конверсионные и валютные форвардные операции	+7 (495) 733-96-28
Игорь Федосенко	Брокерское обслуживание	+7 (495) 705-97-69 +7(495) 411-51-39

©2020 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

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

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

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

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

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

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

