ПСБ | Аналитика & Стратегия

УТРЕННИЙ СОК

22.07.2020

Цифры дня

750 млрд. евро

… лидеры ЕС договорились об антикризисном фонде

$22,5 / унц

… цены на серебро на максимумах с 2013 года

- Сегодня утром ситуация на мировых фондовых рынках складывается смешанной. В отсутствие важной макроэкономической статистики вплоть до пятницы, когда будет опубликованы предварительные PMI за июль в ЕС и США, центральной темой остаются новые стимулы и распространение коронавируса.
- Учитывая смешанные настроения на мировых рынках и некоторый откат нефтяных котировок индекс Мосбиржи может в начале торгов показать умеренное снижение, но удержится в диапазоне 2800-2850 пунктов, который остается актуальным.
- В начале дня ожидаем перехода пары доллар/рубль в консолидацию у уровней закрытия вторника. При этом, в ходе сессии американская валюта может сделать еще один шаг к уровню 70 рублей.
- Ожидания смягчения ДКП Банком России на заседании 24 июля и согласование лидерами ЕС нового масштабного плана поддержки экономики на 750 млрд евро до конца этой недели будут поддерживать спрос на ОФЗ.

Корпоративные и экономические события

- Группа ЛСР в I полугодии сохранила продажи на прошлогоднем уровне
- Магнит открыл несколько пробных дискаунтеров

Календарь | Корпоративные новости | Тех Монитор

Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

В середине недели мировые фондовые рынки продолжили отыгрывать информацию по созданию лидерами ЕС фонда помощи экономики. Инвесторы также ждут позитивного импульса от Конгресса США, где обсуждаются новые меры государственной поддержки населения. В ходе своего вчерашнего выступления министр финансов С. Мнучин выразил надежду на принятие нового пакета стимулов к концу июля, правда не упомянул о возможном снижении налога на зарплаты, не оправдав надежды инвесторов. Американские индексы в моменте отреагировали снижением, но индекс S&P 500 (+0,2%) смог удержаться в зеленой зоне и находится в 4% от исторического максимума (уровень февраля текущего года).

При этом волатильность рисковых активов на глобальных рынках остается высокой, что связано с опасениями прогрессирования пандемии коронавируса в ключевых регионах и неопределенностью относительно траектории развития экономики. Рост числа зараженных заставляет беспокоиться о введении новых ограничений. В тоже время меры стимулирования, снижение реальный процентных ставок и индекса доллара к основным валютам способствуют продолжению роста стоимости золота выше 1850 долл. /унция и серебра (максимумы с 2013 года, рост на 15% за неделю), что в текущих условиях не является пределом.

Сегодня утром ситуация на мировых фондовых рынках складывается смешанной. Азиатские площадки торгуются разнонаправленно, на фоне слабых данных по деловой активности в промышленности и сфере услуг Японии, а также роста числа зараженных в Австралии. В символическом плюсе фьючерсы на американский рынок. В отсутствие важной макроэкономической статистики вплоть до пятницы, когда будет опубликованы предварительные PMI за июль в ЕС и США, центральной темой остаются новые стимулы и распространение коронавируса.

Товарные рынки

Оптимизм на рынке нефти поутих: статданные от Американского института нефти вышли слабее ожиданий, а президент Д.Трамп на брифинге усугубил опасения о дальнейшем развитии ситуации с коронавирусом. Так, запасы сырой нефти неожиданно выросли на 7,5 млн барр., тогда как ожидалось снижение на 2,1 млн барр. Запасы бензинов сократились на 2 млн барр., прежде чем наступит улучшение. На этом фоне сантимент на рынке нефти пошатнулся. Сегодня фокусе статданные от Минэнерго США. Если они выйдут схожими с API, нефть получит новую порцию негатива. **Диапазон на сегодня видим как 43-45 долл./барр.**

Российский валютный рынок

Во вторник доллар и евро снизились по отношению к рублю на 0,9% и 0,2%. Сегодня перед открытием торгов на российском рынке для рубля сложился умеренно негативный внешний фон. Основным поводом к продажам в национальной валюте может выступить динамика рынка энергоносителей. При этом разнонаправленная динамика валют развивающихся стран не дает инвесторам в рубле дополнительных ориентиров. Противовесом умеренному негативу извне станет спрос на рублевую ликвидность со стороны экспортеров, которые готовятся к пику налоговых выплат. **Учитывая это в начале дня ожидаем перехода пары доллар/рубль в консолидацию у уровней закрытия вторника.** При этом, в ходе сессии, в случае стабилизации ситуации в ценах на нефть и сохранении спроса на риск, американская валюта может сделать еще один шаг к уровню 70 рублей. **Отметим, что пока мы не видим поводов для выхода доллара из консолидации в нижней половине диапазона 70-75 рублей.**

Российский рынок акций

Вчера индекс Мосбиржи смог подрасти на 0,8% в основном за счет компаний внутренних секторов, банков и сектора горной добычи. Сегодня, **учитывая смешанные настроения на мировых рынках и некоторый откат нефтяных котировок индекс Мосбиржи может в начале торгов показать умеренное снижение, но удержится в диапазоне 2800-2850 пунктов, который остается актуальным.**

Российский рынок облигаций

Цены рублевых облигаций во вторник выросли на фоне усиления оптимизма на глобальных рынках после новостей о согласовании лидерами ЕС пакета масштабных экономических стимулов на 750 млрд евро, из которых 390 млрд евро будет предоставлено странам в виде грантов. Доходность ОФЗ срочностью 5-15 лет вчера снизилась на 3-5 б.п.
Сегодня Минфин РФ проведет размещение 7-летних ОФЗ 26232 и 8-летних инфляционных ОФЗ 52002. Доступный остаток для размещения ОФЗ 26232 составляет 90,6 млрд руб., линкера – 13 млрд руб. Доходность выпуска ОФЗ 26232 вчера на закрытии составила 5,43%, что предполагает премию к ключевой ставке 93 б.п. **С учетом высокой вероятности снижения ключевой ставки ЦБ РФ в эту пятницу еще на 25-50 б.п. покупка 7-летней бумаги с фиксированным купоном смотрится интересно.** Спрос на среднесрочные и длинные ОФЗ в ближайшее время может также поддержать решение регулятора сместить вниз диапазон нейтральной ставки. **Сегодня ожидаем размещение ОФЗ на аукционах в пределах доступного остатка с премией к вторичному рынку до 3 б.п.**

Корпоративные и экономические события

Группа ЛСР в I полугодии сохранила продажи на прошлогоднем уровне

Группа ЛСР в январе-июне 2020 года реализовала недвижимость на 38 млрд рублей, говорится в сообщении компании. В общей сложности группа продала 346 тыс. кв. м недвижимости (в I полугодии 2019 года - 368 тыс. кв. м). Таким образом, в текущем году этот показатель сократился на 6%. Средняя стоимость 1 кв. м в жилых комплексах компании выросла на 5% и достигла 119 тыс. рублей. Во II квартале 2020 года продажи группы снизились на 21% и 18% по сравнению со II кварталом 2019 года - до 15 млрд рублей и 148 тыс. кв. м соответственно.

НАШЕ МНЕНИЕ: Группа ЛСР по итогам 1-го полугодия представила нейтральные результаты. Снижение продаж в натуральном выражении было компенсировано ростом цен. Во 2-м полугодии ожидаем, что показатели компании перейдут к восстановлению на фоне увеличения роста ипотечных сделок после расширения лимита кредита до 12 млн руб. для Москвы и Санкт-Петербурга в рамках государственной программы льготной ипотеки.

Магнит открыл несколько пробных дискаунтеров

Ритейлер "Магнит" открыл в Самаре, Камышине и под Ульяновском три пилотных дискаунтера "Моя цена", сообщил РБК президент и гендиректор компании Ян Дюннинг. Их название совпадает с названием одной из линеек собственной торговой марки "Магнита". В дискаунтерах продается 1800 наименований. Около 65% ассортимента приходится на продукцию "первой цены", более 18% - на товары собственной торговой марки компании. По словам Дюннинга, товары "первой цены" будут дешевле, чем в обычных магазинах, "всего на пару процентов", товары собственного производства - значительно дешевле.

НАШЕ МНЕНИЕ: Компания тестирует новые форматы и пробует выходить в новые сегменты для увеличения выручки. Новый формат ориентирован на узкий ассортимент, низкую цену и высокую оборачиваемость, что в условиях падения экономики и доходов населения является актуальным.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 826	0,8%	3,0%	2,3%
Индекс РТС	1 260	1,9%	3,5%	0,2%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 236	1,9%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	125 390	-0,5%		
США				
S&P 500	3 257	0,2%	1,9%	4,5%
Dow Jones (DJIA)	26 840	0,6%	0,7%	3,1%
Dow Jones Transportation	9 810	0,7%	3,6%	8,3%
Nasdaq Composite	10 680	-0,8%	1,8%	6,2%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 251	0,2%	2,1%	6,3%
Европа				
EUROtop100	2 801	0,4%	2,1%	2,9%
Euronext 100	1 018	0,5%	2,0%	3,9%
FTSE 100 (Великобритания)	6 270	0,1%	1,5%	0,4%
DAX (Германия)	13 172	1,0%	3,7%	7,4%
CAC 40 (Франция)	5 104	0,2%	1,9%	3,1%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	22 765	-0,5%	-0,8%	2,6%
Taiex (Тайвань)*	12 456	0,5%	2,1%	1,9%
Kospi (Корея)*	2 229	0,0%	1,2%	7,6%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	56 422	0,3%	1,6%	4,0%
Bovespa (Бразилия)	104 310	-0,1%	3,9%	9,4%
Hang Seng (Китай)*	25 534	-0,4%	15,6%	3,8%
Shanghai Composite (Китай)*	3 348	0,8%	-0,4%	12,9%
BSE Sensex (Индия)*	37 914	0,0%	5,2%	8,6%
MSCI				
MSCI World	2 322	0,4%	1,0%	4,7%
MSCI Emerging Markets	1 086	2,0%	1,8%	8,6%
MSCI Eastern Europe	217	1,5%	1,9%	3,0%
MSCI Russia	618	1,9%	3,0%	-1,8%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, $/барр.	42,0	2,8%	4,1%	5,6%
Нефть Brent спот, $/барр.	43,5	-0,3%	-0,4%	3,1%
Фьючерс на WTI, $/барр.*	41,5	-0,9%	0,8%	2,7%
Фьючерс на Brent, $/барр.*	44,0	-0,8%	0,4%	2,1%
Медь (LME) спот, $/т	6544	0,8%	0,8%	12,3%
Никель (LME) спот, $/т	13424	1,7%	-0,9%	5,6%
Алюминий (LME) спот, $/т	1660	2,0%	0,4%	5,5%
Золото спот, $/унц*	1859	0,9%	2,7%	5,9%
Серебро спот, $/унц*	22,5	5,6%	15,9%	27,0%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	290,3	6,2	4,3	-2,7
S&P Oil&Gas	231,3	6,6	6,3	-1,8
S&P Oil Exploration	534,9	5,8	6,3	-7,0
S&P Oil Refining	384,7	0,9	2,8	8,9
S&P Materials	137,0	0,4	2,6	11,3
S&P Metals&Mining	623,7	1,6	3,2	3,3
S&P Capital Goods	608,9	1,3	3,3	4,3
S&P Industrials	90,0	0,2	3,7	3,4
S&P Automobiles	64,4	0,4	3,3	2,2
S&P Utilities	303,3	0,5	2,3	3,6
S&P Financial	404,0	1,9	2,6	2,3
S&P Banks	249,7	3,5	3,2	-0,9
S&P Telecoms	192,2	-0,4	1,0	4,2
S&P Info Technologies	1 907,2	-1,1	1,3	4,3
S&P Retailing	3 294	-0,8	2,1	10,6
S&P Consumer Staples	631,4	1,0	0,7	4,5
S&P Consumer Discretionary	1 138,3	-0,4	2,3	8,3
S&P Real Estate	215,2	0,0	-0,3	-1,1
S&P Homebuilding	1 182,4	-0,7	4,4	9,0
S&P Chemicals	647,1	0,9	2,9	9,2
S&P Pharmaceuticals	741,3	-0,1	2,0	5,0
S&P Health Care	1 232,9	-0,1	2,5	5,8
Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	7 844	1,7	3,6	4,9
Нефть и газ	6 933	1,1	2,8	-3,2
Эл/энергетика	2 245	4,5	5,4	3,2
Телекоммуникации	2 220	0,4	2,0	-0,1
Банки	7 157	2,4	5,0	10,1

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	95,12	0,0	-1,0	-2,0
Евро*	1,154	0,1	1,1	2,5
Фунт*	1,272	-0,1	1,0	2,0
Швейц. франк*	0,932	0,1	1,3	1,7
Йена*	106,8	0,0	0,1	0,1
Канадский доллар*	1,345	0,1	0,5	0,6
Австралийский доллар*	0,715	0,3	2,0	3,4
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	70,74	0,9	0,2	-2,4
EURRUB	81,59	-0,1	-0,8	-4,6
Бивалютная корзина	75,62	-0,1	-0,2	-3,3

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,107	-0,3	-2,0	-3,3
US Treasuries 2 yr	0,141	-0,6	-1,4	-5,1
US Treasuries 10 yr	0,600	-1,0	-3,0	-10,8
US Treasuries 30 yr	1,306	-0,6	-2,6	-15,8
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,086	-0,1	0,4	1,0
LIBOR 1M	0,176	-1,1	0,1	-1,5
LIBOR 3M	0,258	-1,4	-1,7	-4,7
EURIBOR overnight	-0,584	-0,7	-1,1	-1,7
EURIBOR 1M	-0,500	0,1	0,3	0,7
EURIBOR 3M	-0,443	0,6	-0,8	-3,6
MOSPRIME overnight	4,420	2,0	0,0	-64,0
MOSPRIME 3M	4,690	-7,0	-11,0	-44,0
Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	70	0,1	-1,9	-6,0
CDS High Yield (USA)	458	-5,0	-18,8	-40,7
CDS EM	175	-8,4	-16,9	-18,4
CDS Russia	94	0,0	-5,5	0,8

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	5,2	1,2	-0,1	0,3%
Роснефть	5,0	2,1	0,2	-0,3%
Лукойл	68,9	2,1	2,2	0,4%
Сургутнефтегаз	5,2	2,4	0,1	-0,5%
Газпром нефть	22,2	1,6	0,1	0,1%
НОВАТЭК	153	1,8	6,9	0,5%
Цветная металлургия				
НорНикель	25,7	1,1	4,9	-0,1%
Черная металлургия				
Северсталь	12,4	0,3	0,3	-0,1%
НЛМК	19,4	0,4	0,5	0,3%
ММК	6,9	0,3	0,3	1,0%
Мечел ао	1,7	0,2	0,2	49,6%
Банки				
Сбербанк	11,8	3,4	0,5	0,3%
ВТБ ао	1,0	6,2	0,1	-4,4%
Прочие отрасли				
МТС	9,1	-0,2	0,2	-0,5%
Магнит ао	14,1	6,1	1,7	12,2%

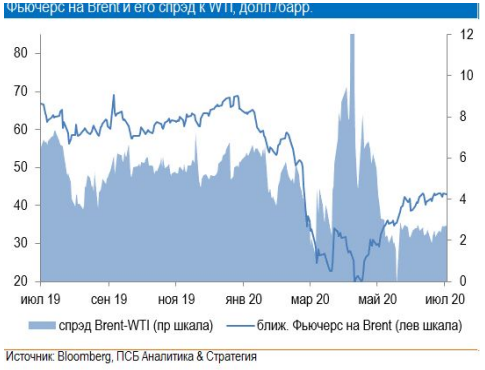
*** данные приведены по состоянию на 8:00 мск**

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

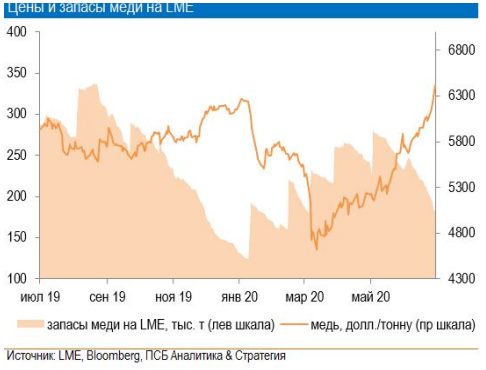
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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.

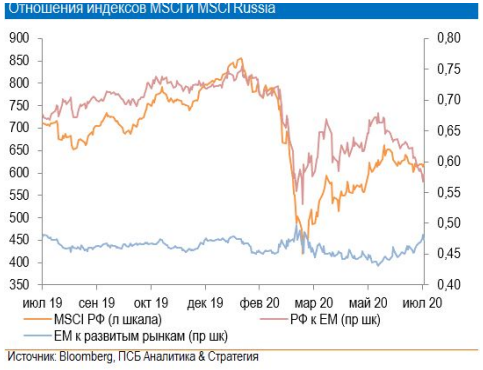


Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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 вспышки Covid-19. Цены на медь достигли самого высокого уровня за более чем год.

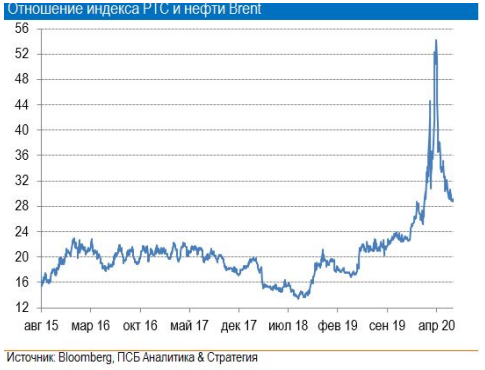
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

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

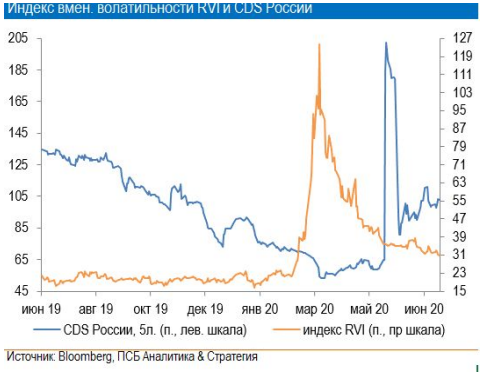


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

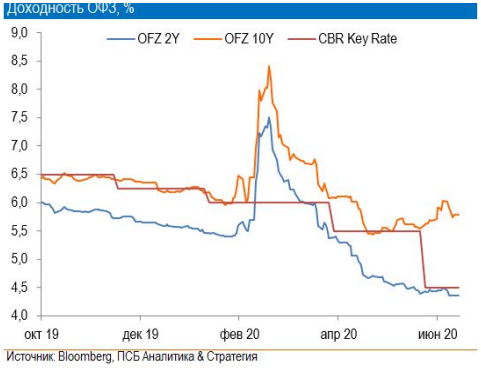
За неделю, завершившуюся 17 июля, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался отток капитала в размере 19 млн долл.



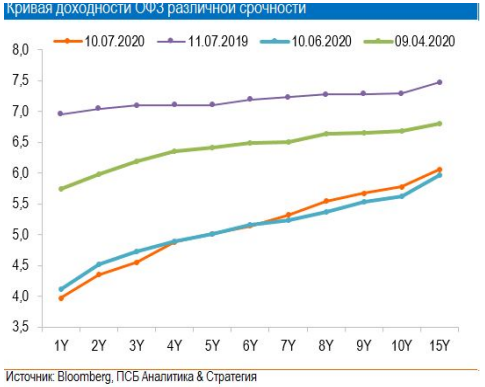
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

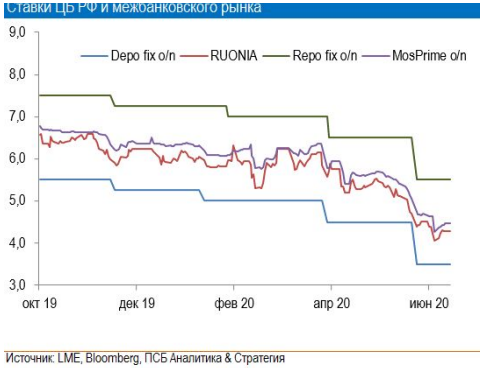
Рынки в графиках



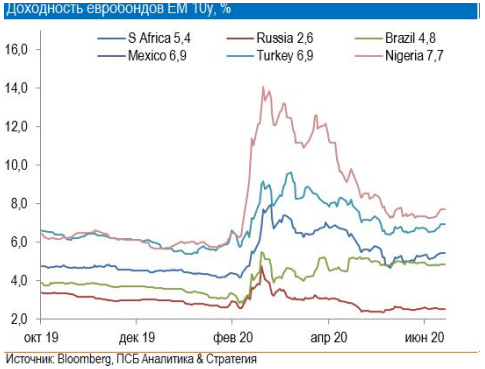
Доходность ОФЗ срочностью 5-10 лет содержит премию к ключевой ставке 100 - 130 б.п. При сохранении потенциала дальнейшего смягчения ДКП среднесрочные ОФЗ выглядят интересно для покупки.



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.

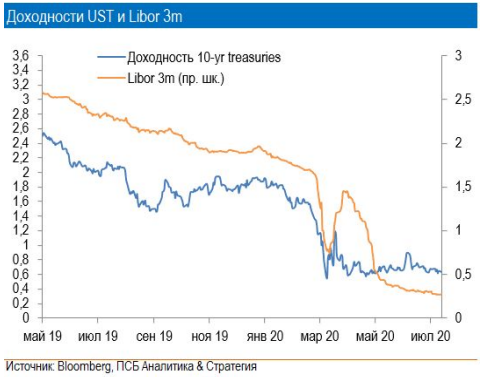


Сильные макроэкономические показатели России и низкие доходности евробондов развитых стран способствуют закреплению доходности Russia`29 на уровне 2,4 - 2,6% годовых.

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

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

	MCap, $ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2020E				CAGR 2018-2022, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов на МосБирже, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Индекс МосБиржи	542,5	2 826	20%	1,4	6,1	11,4	0,9	-	-	24%	9%	-	34	83 345	0,8	3,0	9,8	-7,2
Индекс РТС	-	1 260	-	1,4	6,0	11,5	0,9	-	-	24%	9%	-	53	-	1,9	3,5	18,2	-18,7
Нефть и газ																		
Газпром	62,5	186,8	20%	0,9	3,6	4,6	0,4	-1%	0%	26%	14%	1,1	32	8 356	-0,8	-3,5	-0,8	-27,2
Новатэк	47,2	1 099,0	15%	3,5	9,5	10,6	1,6	10%	16%	36%	32%	1,1	57	1 020	0,5	3,7	12,0	-12,9
Роснефть	54,6	364,5	21%	0,9	3,8	5,4	0,8	4%	18%	25%	10%	1,3	54	1 929	0,9	2,7	13,2	-19,0
Лукойл	48,5	4 953	22%	0,6	3,5	6,6	1,0	3%	1%	16%	8%	1,2	56	7 669	0,3	1,4	3,0	-19,7
Газпром нефть	21,3	318,0	24%	1,0	4,1	5,0	0,8	0%	2%	25%	15%	1,2	47	769	0,2	-1,0	0,6	-24,3
Сургутнефтегаз, ао	19,0	37,6	22%	0,2	0,8	3,1	0,3	-6%	-14%	26%	27%	1,4	49	1 439	1,0	0,4	5,4	-25,5
Сургутнефтегаз, ап	3,9	36,1	23%	0,2	0,8	3,1	0,3	-6%	-14%	26%	27%	0,6	23	880	-0,4	0,6	-2,7	-4,2
Татнефть, ао	17,3	560,4	27%	1,7	5,2	7,2	2,1	2%	0%	34%	23%	1,4	66	1 703	1,0	2,3	8,9	-26,2
Татнефть, ап	1,1	539,5	10%	1,7	5,2	7,2	2,1	2%	0%	34%	23%	1,3	64	296	0,3	2,9	13,8	-26,5
Башнефть, ао	3,6	1 745	-	0,4	1,8	n/a	0,6	6%	n/a	24%	11%	0,9	47	12	0,6	1,4	3,3	-9,6
Башнефть, ап	0,6	1 359	-	0,4	1,8	n/a	0,6	6%	n/a	24%	0%	0,9	46	56	1,3	2,6	0,1	-21,1
Всего по сектору	**279,6**		**20%**	**1,1**	**3,6**	**5,9**	**1,0**	**2%**	**1%**	**27%**	**17%**	**1,1**	**49,1**	**2 193**	**0,4**	**1,2**	**5,2**	**-19,7**
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	65,8	215,7	25%	-	-	5,3	1,13	-	-	-	20%	0,9	48	16 434	0,9	3,0	13,4	-15,3
Сбербанк, ап	2,8	198,4	21%	-	-	5,3	1,13	-	-	-	20%	0,9	40	1 717	0,3	3,2	15,4	-13,1
ВТБ	7,0	0,0381	20%	-	-	3,0	0,70	-	-	-	12%	1,1	44	5 356	2,6	9,0	12,0	-17,1
БСП	0,3	42,9	33%	-	-	2,7	0,45	-	-	-	11%	0,7	36	27	0,6	5,1	4,5	-23,9
МосБиржа	4,0	124,6	8%	-	-	10,7	1,82	-	-	-	16%	0,7	37	1 389	-1,0	-0,2	7,4	15,6
АФК Система	2,6	18,9	6%	1,3	3,9	-	2,5	6%	-	33%	n/a	1,3	48	425	-1,5	7,8	38,6	24,2
Всего по сектору	**82,5**		**19%**	**1,3**	**3,9**	**5,4**	**1,3**	**6%**	-	**33%**	**16%**	**0,9**	**42,1**	**25 348**	**0,3**	**4,6**	**15,2**	**-4,9**
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	41,1	18 380	22%	3,6	6,0	7,8	11,1	12%	12%	61%	41%	0,9	54	6 630	-0,1	3,1	-6,3	-3,8
РусАл	5,6	26	51%	1,4	10,6	4,3	1,4	-10%	2%	13%	17%	1,1	51	472	0,3	2,4	0,8	-15,6
АК Алроса	6,8	65,0	8%	2,3	5,1	7,5	2,2	-4%	-5%	44%	27%	1,0	47	1 182	0,8	4,0	5,3	-22,9
НЛМК	11,8	139,6	-11%	1,3	5,2	8,0	1,9	-8%	-11%	25%	14%	0,9	38	522	0,8	1,8	11,2	-2,9
ММК	6,2	39,2	25%	0,9	3,6	6,9	1,2	-7%	-8%	25%	13%	0,9	40	698	2,2	1,5	-1,6	-6,7
Северсталь	10,6	894,2	12%	1,5	4,6	6,6	2,9	-4%	-6%	33%	20%	0,8	32	966	0,7	2,1	2,9	-4,6
ТМК	0,9	59,3	-4%	1,0	6,7	26,2	1,0	-6%	9%	14%	1%	1,1	49	73	-1,1	-1,1	4,3	2,2
Полюс Золото	25,6	13 485	1%	3,8	7,6	10,5	5,1	12%	17%	49%	29%	0,4	49	2 046	1,1	5,2	10,4	89,8
Полиметалл	10,0	1 512,0	4%	2,9	5,6	8,5	1,2	12%	16%	52%	28%	0,5	52	1 603	0,9	6,3	-0,8	57,6
Всего по сектору	**118,6**		**12%**	**2,1**	**6,1**	**9,6**	**3,1**	**0%**	**3%**	**35%**	**21%**	**0,8**	**45,6**	**14 191**	**0,6**	**2,8**	**2,9**	**10,4**
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,3	5 680	-1%	2,2	7,0	10,0	2,6	8%	14%	32%	16%	0,2	22	14	-0,2	1,0	-5,3	18,6
ФосАгро	4,7	2 592	14%	1,9	6,8	10,6	2,2	1%	-4%	29%	12%	0,6	26	138	-0,6	-0,8	-6,3	7,6
Всего по сектору	**8,0**		**6%**	**2,1**	**6,9**	**10,3**	**2,4**	**4%**	**5%**	**30%**	**14%**	**0,4**	**23,7**	**152**	**-0,4**	**0,1**	**-5,8**	**13,1**
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,1	88,1	3%	1,3	3,9	10,0	1,0	10%	16%	32%	6%	0,8	34	423	-0,6	2,8	14,1	12,4
МТС	9,1	322,2	16%	2,2	4,9	10,4	8,5	2%	3%	45%	12%	0,9	31	1 348	-0,2	1,6	4,0	4,9
Всего по сектору	**13,2**		**10%**	**1,7**	**4,4**	**10,2**	**4,8**	**6%**	**9%**	**39%**	**9%**	**0,8**	**32**	**1 771**	**-0,4**	**2,2**	**9,1**	**8,7**

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Итоги торгов и мультипликаторы

	MCap, $ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2020E				CAGR 2018-2022, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов на МосБирже, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Электроэнергетика																		
Энел Россия	0,5	0,955	12%	1,1	4,9	5,7	0,8	-6%	-13%	23%	12%	0,9	35	31	1,5	1,2	8,3	3,6
Юнипро	2,6	2,908	5%	2,0	4,7	7,1	1,7	9%	11%	42%	28%	0,7	29	209	0,6	2,6	7,6	4,6
ОГК-2	1,2	0,754	8%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,1	50	409	3,3	3,0	26,1	33,9
ТГК-1	0,7	0,012	1%	0,6	2,4	3,9	0,4	0%	-1%	27%	14%	1,2	63	80	3,1	3,4	13,6	-3,8
РусГидро	4,6	0,771	4%	1,1	4,0	6,1	0,5	4%	16%	27%	12%	1,1	46	1 490	-0,4	1,6	23,3	38,9
Интер РАО ЕЭС	8,4	5,690	32%	0,3	2,3	6,1	0,9	4%	5%	13%	8%	1,1	43	5 394	0,3	13,3	14,1	12,9
Россети, ао	4,6	1,639	-21%	0,6	2,1	2,3	0,2	4%	8%	30%	11%	1,3	60	1 490	5,4	8,4	33,4	18,4
Россети, ап	0,1	2,145	-29%	0,6	2,1	2,3	0,2	3%	5%	30%	11%	1,1	62	20	1,9	6,2	46,9	31,7
ФСК ЕЭС	3,5	0,196	9%	1,8	3,3	3,2	0,3	5%	5%	54%	33%	1,2	43	783	1,6	5,4	10,6	-2,3
Мосэнерго	1,2	2,198	0%	0,3	1,8	5,6	0,3	-3%	-4%	17%	8%	1,1	45	211	3,7	6,6	15,5	-2,8
Всего по сектору	**27,4**		**2%**	**0,9**	**3,0**	**4,6**	**0,6**	**3%**	**6%**	**29%**	**15%**	**1,1**	**47,7**	**10118,0**	**2,1**	**5,2**	**19,9**	**13,5**
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,4	87,6	3%	0,9	4,1	5,0	1,7	68%	28%	23%	3%	1,1	55	2 296	3,7	7,2	16,6	-15,4
Транснефть, ап	2,9	133 350	44%	0,6	1,2	1,2	0,1	5%	3%	46%	19%	0,7	35	425	-0,6	-0,7	-4,3	-24,6
Всего по сектору	**4,3**		**23%**	**0,7**	**2,7**	**3,1**	**0,9**	**36%**	**16%**	**35%**	**11%**	**0,9**	**44,8**	**2720,8**	**1,5**	**3,3**	**6,1**	**-20,0**
Потребительский сектор																		
X5	10,2	2 655	6%	0,7	5,4	16,0	4,8	35%	11%	12%	2%	0,8	50	896	5,4	7,3	19,7	24,4
Магнит	6,7	4 648	3%	0,6	5,4	16,5	1,5	28%	-9%	11%	1%	1,0	45	3 293	3,8	9,1	45,0	35,7
Лента	1,2	180,4	-	0,4	5,1	8,2	0,9	1%	-11%	9%	2%	0,8	40	39	0,7	3,6	21,4	-6,0
М.Видео	1,1	415,0	-	0,5	8,2	8,1	2,9	33%	23%	6%	2%	0,6	42	269	2,8	6,1	14,9	-20,0
Детский мир	1,2	115,3	6%	1,0	7,4	9,8	neg.	10%	11%	13%	6%	0,8	51	591	2,2	7,9	32,3	15,3
Всего по сектору	**20,4**		**5%**	**0,6**	**6,3**	**11,7**	**2,5**	**21%**	**5%**	**10%**	**3%**	**0,8**	**46**	**5087**	**3,0**	**6,8**	**26,7**	**9,9**
Девелопмент																		
ЛСР	1,1	737,8	19%	0,9	4,1	6,1	1,0	10%	4%	21%	11%	1,0	52	117	1,9	4,2	29,7	-3,4
ПИК	4,2	454,5	-1%	1,1	6,3	6,9	3,9	15%	17%	17%	13%	0,5	28	94	4,7	7,2	16,3	13,5
Всего по сектору	**5,3**		**9%**	**1,0**	**5,2**	**6,5**	**2,5**	**13%**	**10%**	**19%**	**12%**	**0,7**	**40**	**210**	**3,3**	**5,7**	**23,0**	**5,0**
Прочие сектора																		
Яндекс	19,6	3 964	-2%	3,7	12,8	23,9	3,6	31%	31%	29%	17%	0,8	40	4 169	-1,6	5,1	49,3	47,0
QIWI	1,1	1 205	-	0,8	1,9	7,3	3,0	40%	44%	44%	33%	1,0	57	332	-10,1	-5,3	34,3	1,7
Всего по сектору	**21,9**		**-2%**	**1,5**	**4,9**	**10,4**	**2,2**	**24%**	**25%**	**24%**	**17%**	**0,9**	**43,8**	**4 535**	**-3,5**	**0,5**	**32,9**	**18,5**

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Расшифровка сокращений:

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

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

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

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

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

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

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

CAGR - среднегеометрический годовой темп роста

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

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

1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию

1Н - динамика актива за последнюю неделю

3М - динамика актива за 3 последних месяца

СНГ - динамика актива с начала года

Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть[1]	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
20 июля	●●●	После закрытия торгов в США отчетность опубликует IBM				
21 июля 15:30	●●	Индекс деловой активности от ФРБ Чикаго	июнь	4,00	2,61	**4,11**
21 июля	●●●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Coca-Cola, Lockheed Martin, Philip Morris				
22 июля 03:30	●	PMI в промышленности Японии (предв.)	июль	-	40,1	
22 июля 17:00	●●	Продажи домов на вторичном рынке в США, млн	июнь	4,79	3,91	
22 Июль 17:30	●●●	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	-	-7,493	
22 Июль 17:30	●●●	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	-	-3,147	
22 Июль 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 Июль 9:00	●●●	Индекс потребдоверия GfK в Германии	август	-4,5	-9,6	
23 Июль 15:30	●●	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	-	17338	
23 Июль 15:30	●●●	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	1290	1300	
23 Июль 17:00	●●	Индекс опережающих индикаторов в США, м/м	июнь	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 июня 10:15	●●●●	PMI в промышленности Франции (предв.)	июль	53,2	52,3	
24 июня 10:15	●●	PMI в секторе услуг Франции (предв.)	июль	52,3	50,7	
24 июня 10:30	●●●●	PMI в промышленности Германии (предв.)	июль	48,0	45,2	
24 июня 10:30	●●	PMI в секторе услуг Германии (предв.)	июль	50,5	47,3	
24 июня 11:00	●●●●	PMI в промышленности еврозоны (предв.)	июль	50,0	47,4	
24 июня 11:00	●●●	PMI в секторе услуг еврозоны (предв.)	июль	51,0	48,3	
24 июня 13:30	●●●●	Решение по ставке Банка России	-	4,25%	4,50%	
24 июня 16:45	●●	PMI в промышленности США (предв.)	июль	51,5	49,8	
24 июня 16:45	●	PMI в секторе услуг США (предв.)	июль	51,0	47,9	
24 июня 17:00	●●	Продажи нового жилья в США, тыс.	июнь	700	676	

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

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

Календарь корпоративных событий

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

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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

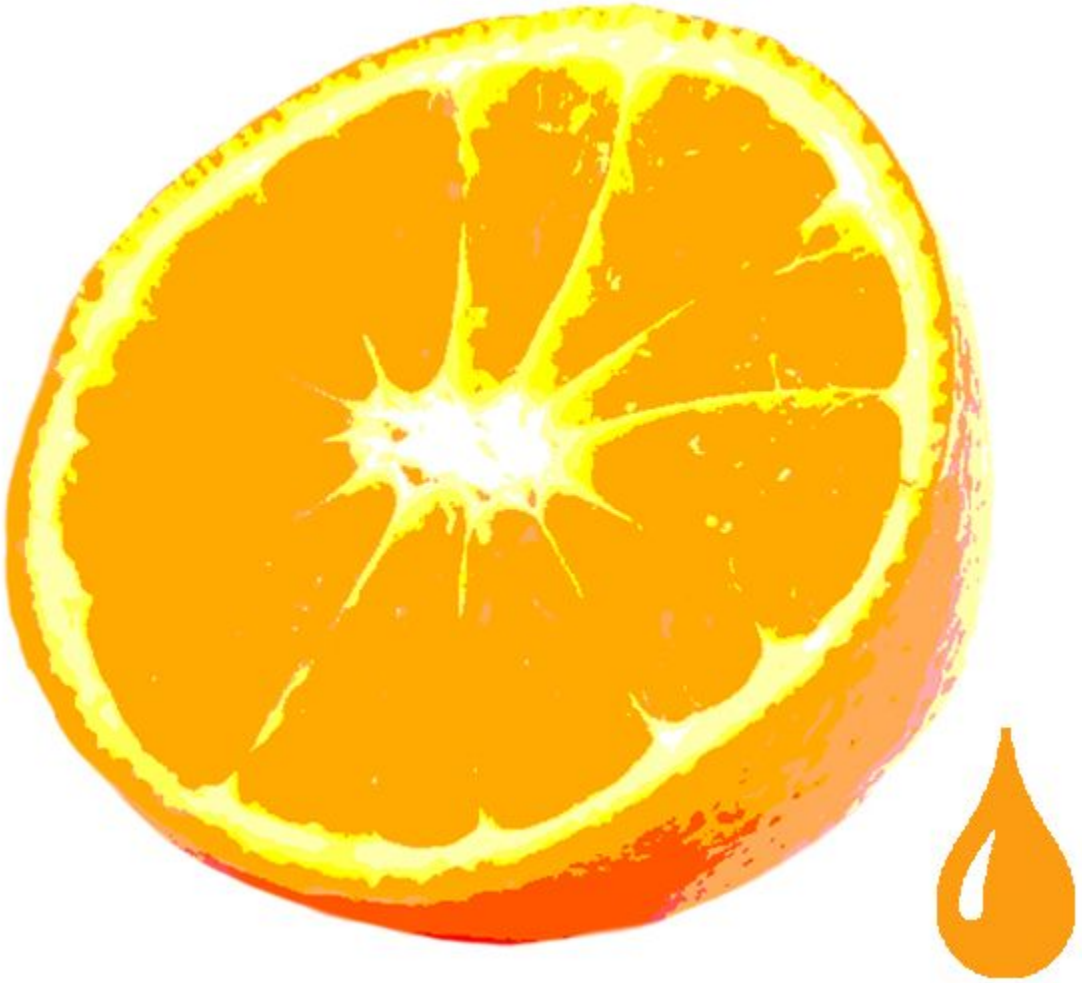
©2020 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

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

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

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

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

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

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