



Цифры дня

54,1 пункт

... составил индекс PMI от Caixin в сфере услуг КНР за июль

2020

долл/унц

... цены на золото в очередной раз обновили исторический максимум

- Настроения на мировых фондовых рынках остаются скорее нейтральными.
- Индекс Мосбиржи, вероятно, продолжит консолидироваться в верхней половине диапазона 2900-2950 пунктов и в случае улучшения внешнего фона способен протестировать на прочность его верхнюю границу.
- Стабилизация ближайшего фьючерса на нефть марки Brent выше 44 долларов за баррель и утреннее укрепление валют развивающихся стран будут способствовать покупкам в рубле. В результате пара доллар/рубль в начале дня отступит в район 73,3 рубля.
- Рынок ОФЗ демонстрирует слабую реакцию на рост аппетита к риску на глобальных рынках в начале этой недели, что мы связываем со слабостью рубля и ожиданиями большого предложения нового госдолга.

Корпоративные и экономические события

- Объем торгов на Московской бирже в январе-июле вырос на 13,8%
- Продажи АвтоВАЗа в июле выросли на 5,7%



[Календарь](#)



[Корпоративные новости](#)



[Тех Монитор](#)

Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

Настроения на мировых фондовых рынках остаются скорее нейтральными. С одной стороны, инвесторы по-прежнему рассчитывают на масштабные стимулы фискальных и монетарных властей, ожидая прорыва в переговорах в Конгрессе по новому пакету мер поддержки американской экономики. На этом фоне при поддержке снижающегося курса доллара и доходности treasuries цены на золото вновь обновили максимум, преодолев отметку в 2000 долл. унция. Рисковые активы также продолжают восходящую динамику, но не такими темпами как 1,5-2 недели назад. Так, ключевые американские индексы вчера подросли в пределах 0,3-0,6%, лидерами роста остаются технологические компании. С другой стороны, поводами для беспокойства участников рынка является распространение коронавируса в США и в мире, что несет угрозу темпам восстановления экономики, поэтому для рыночного сентимента в большей степени может стать определяющей публикация данных по состоянию американского рынка труда в конце недели и сегодняшние данные по деловой активности в сфере услуг. Противостояние США-Китай также выходит на первый план в свете анонсированной СМИ на 15 августа онлайн встречи торговых представителей двух стран на которой будут обсуждаться результаты первой фазы торговой сделки. Импорт Китая американской сельхоз продукции и энергоресурсов существенно ниже заявленных параметров, что может послужить причиной ухудшения взаимоотношений между странами.

Сегодня ситуация на мировых рынках побуждает к продолжению консолидации. Азиатские площадки торгуются разнонаправленно, реагируя на перспективы встречи США и Китая, а также отыгрывают снижение индекса деловой активности в сфере услуг КНР с 58,4 пунктов в июне до 54,1 пункта в июле. В зеленой зоне фьючерсы на американский и европейский рынок. Сегодня в центре внимания макроэкономическая статистика по PMI в сфере услуг за июль в ЕС и США, что способно повлиять на настроения участников рынка в ходе торгов.

Товарные рынки

Благоприятная обстановка на мировых рынках в условиях слабости доллара способствовали вчера некоторому улучшению и конъюнктуры на рынке нефти: котировки нефти марки Brent сумели приблизиться к верхней границе текущего узкого «боковика» в 43-45 долл./барр. Данные Американского института нефти (API) по рынку энергоносителей в США по итогам прошлой недели оказались неплохими и задают позитивные ожидания по аналогичным недельным данным Минэнерго США, которые выйдут сегодня, отодвигая на второй план риски увеличения предложения в августе и создавая условия для попыток выхода котировок в более высокий ценовой диапазон. Однако сообщения СМИ о решении Саудовской Аравии отложить объявление публикации цен на сентябрь несколько охлаждают рынок: сегодня утром цены консолидируются у уровня закрытия вторника. **Мы ждем, что в течение дня нефтяные котировки все же протестируют на прочность 45 долл./барр.**

Российский валютный рынок

Во вторник доллар по отношению к рублю прибавил 0,6%, евро вырос на 0,9%. Сегодня перед открытием торгов на российском рынке для национальной валюты сложился умеренно позитивный внешний фон. Стабилизация ближайшего фьючерса на нефть марки Brent выше 44 долларов за баррель и утреннее укрепление валют развивающихся стран будут способствовать покупкам в рубле. **В результате пара доллар/рубль в начале дня отступит в район 73,3 рубля.** При этом, существенного движения американской валюты в рамках сегодняшних торгов мы не ожидаем – после трех высоковолатильных сессии доллар может стабилизироваться в районе 73-73,5 рубля. **Если же говорить о динамике американской валюты до конца недели, то пока мы не видим поводов для выхода из верхней половины диапазона 70-75 рублей.**

Российский рынок акций

Вчера индекс Мосбиржи смог умеренно подрасти. Сегодня, учитывая скорее нейтральные настроения на мировых рынках **индекс Мосбиржи, вероятно, продолжит консолидироваться в верхней половине диапазона 2900-2950 пунктов и в случае улучшения внешнего фона способен протестировать на прочность его верхнюю границу.**

Российский рынок облигаций

Торги рублевыми гособлигациями во вторник проходили в боковом диапазоне. Доходность 10-летних ОФЗ 26228 сохранилась на уровне 5,88% годовых. Рынок ОФЗ демонстрирует слабую реакцию на рост аппетита к риску на глобальных рынках в начале этой недели, что мы связываем со слабостью рубля и ожиданиями большого предложения нового госдолга. Вчера евробонды развивающихся стран продолжили ценовой рост. Доходность Russia`47 обновила исторический минимум, достигнув 3,09% годовых (-8 б.п. за день), доходность Russia`29 снизилась до 2,36% (-6 б.п.). Покупки евробондов EM стимулируют ожидания сохранения низких ставок мировыми центробанками продолжительное время и снижение доходности евробондов развитых стран. Доходность 10-летних гособлигаций США в начале августа опустилась до исторического минимума 0,51%, а реальная (за вычетом инфляции) находится на отрицательном уровне -1,0% годовых. Сегодня Минфин РФ проведет размещение 6-летнего флоатера ОФЗ 29014 (лимит не объявлен) и 10-летних ОФЗ 26228 на 30 млрд руб. Как и на прошлой неделе, мы ожидаем больший спрос на флоатер. Объем размещения будет зависеть от готовности Минфина предоставить премию к вторичному рынку. Пока ведомство довольно консервативно подходит к размещению нового госдолга, что приводит к отставанию от выполнения квартального плана. В июле Минфин разместил ОФЗ на 225 млрд руб. На август – сентябрь остается 775 млрд руб. (по 97 млрд руб. в неделю), что будет выполнить довольно сложно с учетом традиционно слабого августа и низкого спроса со стороны нерезидентов. По данным НРД в июле нерезиденты урезали вложения в ОФЗ и их доля на рынке ОФЗ сократилась два месяца подряд.

Корпоративные и экономические события

Объем торгов на Московской бирже в январе-июле вырос на 13,8%

Общий оборот рынков Московской биржи по итогам января-июля 2020 года вырос на 13,8% и составил 524,2 трлн рублей по сравнению с 460,6 трлн руб. в январе-июле 2019 года. При этом количество торговых дней в первые семь месяцев 2020 года было на два меньше, чем за аналогичный период 2019 года (143 против 145), говорится в сообщении МосБиржи. Объем операций на фондовом рынке вырос на 37,7%, в том числе на рынке акций, расписок и паев - более чем в 2 раза, на рынке облигаций - на 9,6%. На денежном рынке биржи объем операций увеличился на 22% при росте операций РЕПО на 21,5% и кредитных операций на 26,1%. Оборот на срочном рынке по итогам января-июля увеличился на 56,8%. На валютном рынке объем операций уменьшился на 1%. Объемы операций на товарном рынке уменьшились на 43,9%, обороты на рынке драгметаллов снизились на 18,6%, на рынке зерна и сахара - на 56,6%.

НАШЕ МНЕНИЕ: Положительную динамику продемонстрировали рынок акций, облигаций, срочный рынок и денежный рынок. Наиболее сильный рост наблюдается на срочной и фондовой секциях, что может быть связано ростом интереса к рисковым активам профессиональных инвесторов в условиях снижения процентных ставок, а также розничных инвесторов на фоне развития финансовых сервисов, которые упрощают доступ к рынкам капитала. Ожидаем, что в условиях высокой волатильности и продолжения увеличения интереса со стороны розничных инвесторов к финансовым активам, МосБиржа сохранит тенденцию по увеличению оборота торгов, что будет положительно отражаться на ее финансовых результатах.

Продажи АвтоВАЗа в июле выросли на 5,7%

Продажи АвтоВАЗа в РФ в июле 2020 года составили 31 709 машин, сообщила компания. Эта цифра включает 310 машин моделей LADA Niva и 529 единиц Niva до ее ребрендинга, уточнили в АвтоВАЗе, напомнив, что продажи Niva под брендом LADA официально стартовали только с 21 июля. "Продажи достигли уровня до периода ограничений и даже превзошли результаты прошлого года - рост на 5,7% (или +2% с Niva) по сравнению с июлем 2019 года", - говорится в сообщении компании. Тройка лидеров в июле не изменилась: на первом месте по объему продаж модели семейства Lada Granta (продано 11 450), на втором - Lada Vesta (9 807), на третьем - Largus (3 718).

НАШЕ МНЕНИЕ: Продажи АвтоВАЗа в РФ в июле выросли год к году впервые с начала кризиса. Несмотря на период отпусков в летние месяцы, наблюдается восстановление потребительского спроса на фоне смягчения ограничений в связи предупреждением распространения коронавируса. Рост показателей продаж может происходить вследствие выхода на рынок отложенного спроса, снижения процентных ставок по кредитам, а также увеличения числа заказов и со стороны корпоративных клиентов, в частности, благодаря программам государственного стимулирования.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 940	0,4%	0,8%	5,0%
Индекс РТС	1 260	0,2%	0,2%	2,0%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 257	0,2%		
Фьючерс на РТС на вech. сессии	126 190	0,2%		

США				
S&P 500	3 307	0,4%	2,7%	5,6%
Dow Jones (DJIA)	26 828	0,6%	1,7%	3,9%
Dow Jones Transportation	10 087	0,7%	4,0%	9,2%
Nasdaq Composite	10 941	0,4%	5,2%	7,2%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 300	0,3%	2,7%	5,5%

Европа				
EUROtop100	2 682	0,0%	-1,6%	-1,8%
Euronext 100	973	0,2%	-1,2%	-2,0%
FTSE 100 (Великобритания)	6 036	0,1%	-1,5%	-2,0%
DAX (Германия)	12 601	-0,4%	-1,8%	0,6%
CAC 40 (Франция)	4 890	0,3%	-0,8%	-2,3%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	22 515	-0,3%	0,5%	-2,6%
Taiex (Тайвань)*	12 802	0,7%	2,1%	1,7%
Kospi (Корея)*	2 312	1,4%	2,2%	9,0%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	56 249	0,8%	-0,8%	3,2%
Bovespa (Бразилия)	101 216	-1,6%	-2,8%	4,6%
Hang Seng (Китай)*	25 013	0,3%	13,2%	-1,2%
Shanghai Composite (Китай)*	3 371	0,0%	2,3%	6,9%
BSE Sensex (Индия)*	37 657	-0,1%	-1,1%	4,5%

MSCI				
MSCI World	2 337	0,5%	0,7%	5,0%
MSCI Emerging Markets	1 090	1,1%	0,3%	5,5%
MSCI Eastern Europe	211	-0,2%	-3,0%	0,2%
MSCI Russia	613	0,0%	-1,3%	-0,2%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	41,7	1,7%	1,6%	2,6%
Нефть Brent spot, \$/барр.	43,7	0,4%	1,4%	3,2%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	41,8	0,1%	1,2%	2,7%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	44,5	0,2%	1,8%	4,0%
Медь (LME) spot, \$/т	6453	-0,6%	-0,6%	7,1%
Никель (LME) spot, \$/т	14070	1,2%	3,4%	8,7%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1732	1,1%	2,8%	9,4%
Золото spot, \$/унц*	2034	0,7%	3,2%	14,0%
Серебро spot, \$/унц*	26,5	1,9%	9,0%	45,0%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	279,5	2,5	0,1	-1,4
S&P Oil&Gas	220,7	2,7	1,8	-2,6
S&P Oil Exploration	504,3	-0,9	-2,8	-4,2
S&P Oil Refining	382,4	1,3	-0,3	5,6
S&P Materials	144,4	1,7	1,2	12,9
S&P Metals&Mining	615,3	0,0	-0,8	3,1
S&P Capital Goods	610,0	0,3	0,8	4,7
S&P Industrials	89,9	1,4	-2,0	6,5
S&P Automobiles	64,7	1,5	-2,1	7,0
S&P Utilities	308,9	1,1	0,6	5,0
S&P Financial	398,1	-0,4	0,0	4,3
S&P Banks	244,3	-0,5	-0,5	2,7
S&P Telecoms	192,3	0,3	2,2	4,6
S&P Info Technologies	1 995,1	0,2	7,4	7,8
S&P Retailing	3 328	0,8	3,5	7,7
S&P Consumer Staples	649,1	1,4	1,1	7,4
S&P Consumer Discretionary	1 148,9	0,8	2,7	7,0
S&P Real Estate	224,5	1,4	0,8	1,5
S&P Homebuilding	1 300,6	-0,8	3,1	24,4
S&P Chemicals	639,2	1,1	-0,5	5,4
S&P Pharmaceuticals	744,5	0,1	0,2	4,2
S&P Health Care	1 235,8	-0,5	0,4	4,3

Отраслевые индексы MMBB				
Металлургия	8 837	1,3	2,7	14,9
Нефть и газ	6 815	0,1	-1,1	-3,4
Эл/энергетика	2 262	0,0	2,7	3,6
Телекоммуникации	2 310	0,6	2,7	1,3
Банки	7 774	0,6	4,9	16,9

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	93,14	-0,3	-0,3	-4,2
Евро*	1,182	0,2	0,3	4,6
Фунт*	1,309	0,2	0,7	4,8
Швейц. франк*	0,912	0,2	0,1	3,3
Йена*	105,6	0,1	-0,6	1,7
Канадский доллар*	1,328	0,3	0,5	2,0
Австралийский доллар*	0,719	0,4	0,0	3,1

Внутренний валютный рынок				
USDRUB	73,54	-0,6	-1,3	-2,4
EURRUB	86,83	-0,2	-1,4	-6,6
Бивалютная корзина	79,46	-0,2	-1,3	-4,4

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,069	-1,5	-2,8	-6,8
US Treasuries 2 yr	0,107	-0,2	-2,4	-4,5
US Treasuries 10 yr	0,518	-3,6	-5,6	-15,1
US Treasuries 30 yr	1,202	-2,9	-3,4	-22,5

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,084	-0,1	-0,1	0,1
LIBOR 1M	0,157	0,1	-0,9	-0,6
LIBOR 3M	0,249	-0,2	-2,1	-2,7
EURIBOR overnight	-0,583	0,0	0,0	-2,0
EURIBOR 1M	-0,516	0,3	0,0	-1,4
EURIBOR 3M	-0,469	-0,8	-1,2	-3,4
MOSPRIME overnight	4,280	-19,0	-15,0	2,0
MOSPRIME 3M	4,590	0,0	0,0	-27,0

Кредитные спреды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	66	-1,5	-3,4	-5,2
CDS High Yield (USA)	430	-3,3	-5,9	-57,3
CDS EM	194	5,1	6,2	16,6
CDS Russia	101	-0,4	5,1	1,0

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
----------------------	----------	-------	-------	-------

Нефтянка				
Газпром	5,0	-0,6	-0,1	-0,8%
Роснефть	4,8	0,6	0,0	-0,9%
Лукойл	68,7	-0,6	-1,3	-0,4%
Сургутнефтегаз	5,0	-1,4	-0,1	-1,7%
Газпром нефть	21,7	-0,9	-0,8	-0,9%
НОВАТЭК	144	0,1	-4,8	-0,4%

Цветная металлургия				
НорНикель	27,3	1,2	2,3	-0,5%

Черная металлургия				
Северсталь	12,5	0,1	0,0	-0,8%
НЛМК	19,8	0,4	-0,1	-0,3%
ММК	7,1	0,0	-0,1	0,5%
Мечел ао	1,8	0,0	0,0	49,1%

Банки				
Сбербанк	12,3	0,2	0,5	-0,2%
ВТБ ао	1,0	0,5	0,0	-5,5%

Прочие отрасли				
МТС	9,0	1,0	0,1	-0,2%
Магнит ао	14,9	1,0	-0,6	16,0%

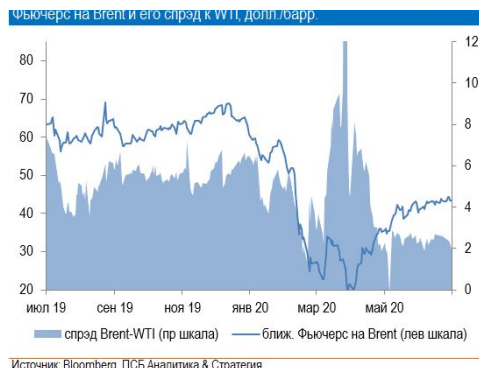
* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

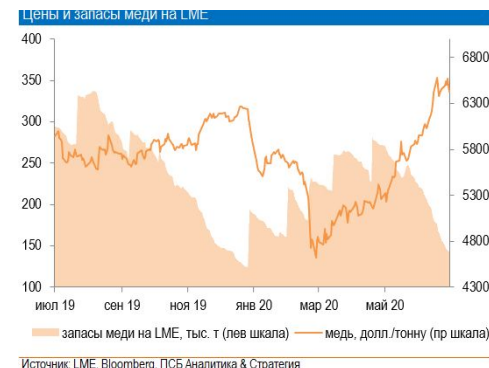
Рынки в графиках



Индекс S&P500 остается вблизи уровня 3300 пунктов и пытается расти при поддержке корпоративных новостей и спроса на hi-tech, а также ожиданий запуска новых стимулов, отодвигающих на второй план экономические и геополитические опасения. Видим риски новой волны усиления коррекционных настроений в августе ввиду дальнейшего роста заболеваемости Covid-19, угрозы эскалации отношений США и КНР и настораживающих сигналов по экономике.



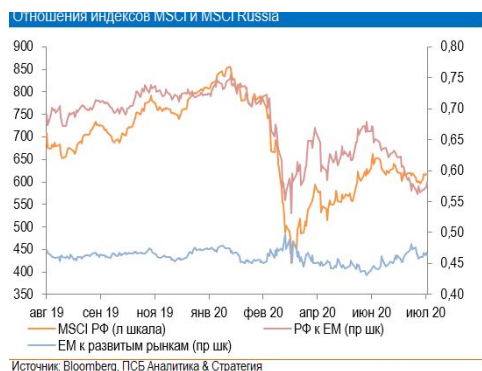
Ввиду слабого восстановления спроса эффект от действий ОПЕК+ носит ограниченный характер. По мере восстановления квот до согласованных изначально, на рынок с августа начнет возвращаться предложение. Нефть пока находится выше фундаментального диапазона (38-42 долл./барр.) на ожиданиях дополнительных стимулов в США, но может в него вернуться в августе.



Цены на медь продолжают находиться у локальных максимумов, а алюминий и никель тяготеют к повышению на фоне восстановления спроса, а также благодаря ограничениям предложения. В частности, это касается меди, поскольку на ключевых шахтах не снижаются вспышки Covid-19. Мы пока видим потенциал повышения цен, но оцениваем его как ограниченный, отмечая, что текущие цены повышают чувствительность рынков к общерыночной конъюнктуре.



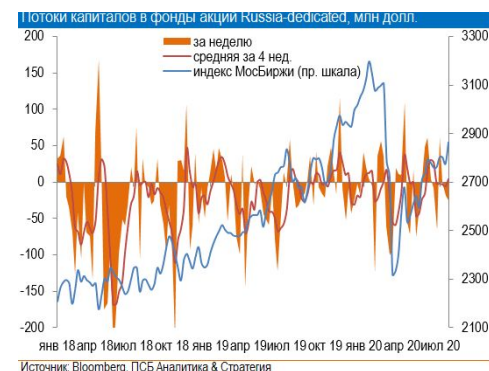
Пара EURUSD перешла в диапазон 1,15-1,20 и тяготеет к тесту верхней его границы, сокращая фундаментальную недооцененность на фоне комфортного состояния финансовых рынков и ожиданий новых программ стимулирования в США. Мы ждем, что фаза ослабления американской валюты продолжится.



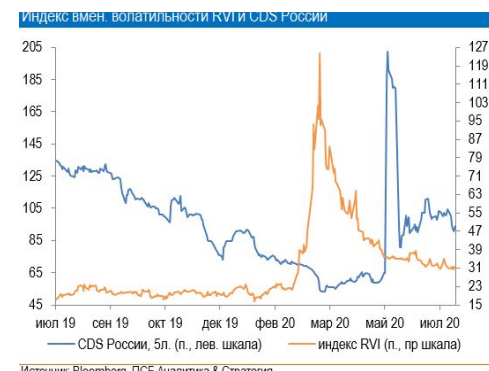
Относительная динамика рынка РФ к MSCI EM несколько ухудшилась на фоне безыдейного «боквика» в нефти, ослабляющего спрос на российские акции. Мы пока не видим явных драйверов для ее существенного изменения.



RTS/Brent ratio находится у нижней границы зоны 28-32х. По нашим оценкам, текущие уровни близки к экономически оправданным, - конъюнктурных причин для ухудшения рынком относительных оценок к нефти мы пока тоже не видим.



За неделю, завершившуюся 31 июля, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался отток капитала в размере 17 млн долл.

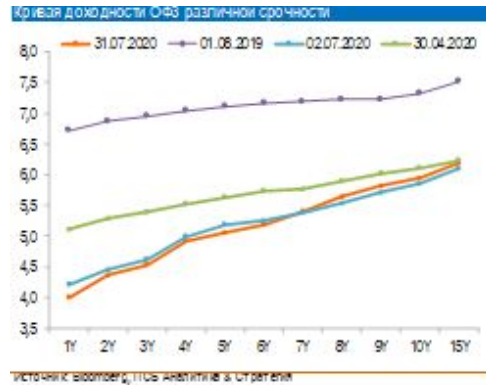


Текущие уровни RVI и российских CDS указывают на невысокие страновые риски, что способно подпитывать интерес нерезидентов к российскому рынку.

Рынки в графиках



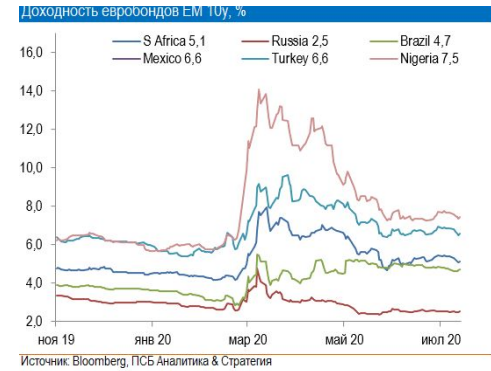
Доходность ОФЗ срочностью 5-10 лет содержит премию к ключевой ставке 80 - 155 б.п. Сужение премии к ключевой ставке сдерживается большим объемом предложения нового госдолга при слабом спросе нерезидентов.



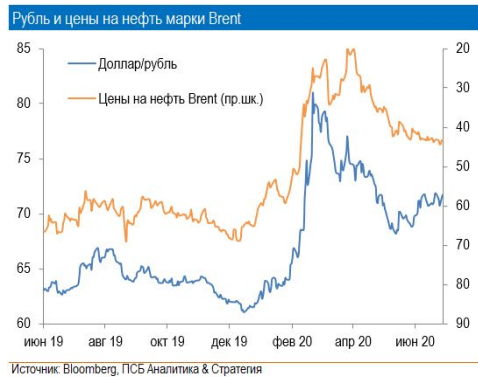
Увеличение премии в доходности 10-летних и 1-летних ОФЗ до 160-180 б.п. делает длинные бумаги интересными для покупки.



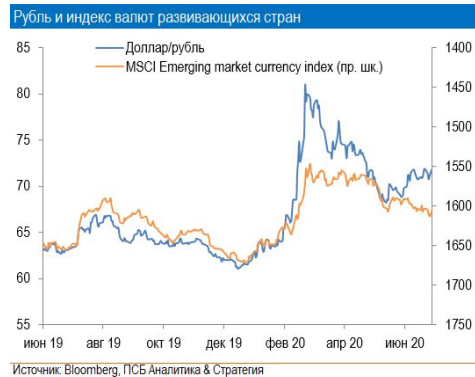
Стимулирующая монетарная политика мировых центробанков и траектория инфляции в России ниже таргета ЦБ РФ формируют предпосылки для снижения ключевой ставки до 4% в сентябре и сохранения на этом уровне в 2021 г.



Сильные макроэкономические показатели России и низкие доходности евробондов развитых стран способствуют закреплению доходности Russia`29 на уровне 2,3% - 2,5% годовых.



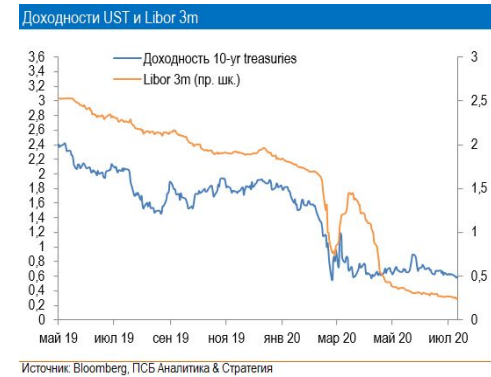
Несмотря на удержание рынком энергоносителей позиций выше 40 долларов по нефти марки Brent, рубль продемонстрировал ослабление. В результате пара доллар/рубль перешла в диапазон 70-75 рублей. В ближайшее время ожидаем продолжения движения доллара в данном коридоре.



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 и ослабление индекса доллара - это драйверы роста цен на драгоценные металлы. Восходящая волна роста стоимости золота продолжается. После преодоления уровня в 2000 долл./унция цены на золото сохраняют потенциал для роста.



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, 2020Е				CAGR 2018-2022, %		Рентабельность (2019Е)		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	542,7	2 940	18%	1,5	6,2	8,3	0,8	-	-	33%	14%	-	22	55 865	0,4	0,8	10,8	-3,5
Индекс РТС	-	1 260	-	1,5	6,1	8,3	0,8	-	-	33%	14%	-	38	-	0,2	0,2	11,2	-18,6
Нефть и газ																		
Газпром	59,0	183,3	23%	0,9	3,6	4,6	0,4	-1%	0%	26%	14%	1,1	28	5 942	-0,2	-0,5	-3,5	-28,5
Новатэк	44,0	1 066,4	19%	3,5	9,5	10,6	1,6	10%	16%	36%	32%	1,0	36	857	0,1	-1,3	0,6	-15,5
Роснефть	51,9	359,8	23%	0,9	3,8	5,4	0,8	4%	18%	25%	10%	1,3	36	1 690	0,9	1,2	5,1	-20,0
Лукойл	47,5	5 039	19%	0,6	3,5	6,6	1,0	3%	1%	16%	8%	1,2	40	3 923	0,0	0,3	1,3	-18,3
Газпром нефть	20,6	319,1	20%	1,0	4,1	5,0	0,8	0%	2%	25%	15%	1,2	29	330	0,1	-1,8	-4,5	-24,1
Сургутнефтегаз, ао	17,9	36,8	25%	0,2	0,8	3,1	0,3	-6%	-14%	26%	27%	1,4	39	1 106	-0,7	-0,9	-0,1	-27,1
Сургутнефтегаз, ап	3,9	36,8	22%	0,2	0,8	3,1	0,3	-6%	-14%	26%	27%	0,6	21	1 003	-0,3	0,0	1,7	-2,5
Татнефть, ао	16,2	546,8	32%	1,7	5,2	7,2	2,1	2%	0%	34%	23%	1,3	44	1 106	-0,1	-1,8	-0,9	-28,0
Татнефть, ап	1,1	528,3	15%	1,7	5,2	7,2	2,1	2%	0%	34%	23%	1,3	42	264	-0,2	-1,6	2,6	-28,0
Башнефть, ао	3,5	1 729	-	0,4	1,8	n/a	0,6	6%	n/a	24%	11%	0,9	28	4	0,1	-0,6	-1,3	-10,4
Башнефть, ап	0,5	1 353	-	0,4	1,8	n/a	0,6	6%	n/a	24%	0%	0,9	29	38	0,2	0,2	-4,7	-21,5
Всего по сектору	265,9		22%	1,1	3,6	5,9	1,0	2%	1%	27%	17%	1,1	33,7	1 479	0,0	-0,6	-0,3	-20,4
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	66,7	227,2	20%	-	-	5,3	1,13	-	-	-	20%	0,9	30	9 541	0,2	5,4	16,6	-10,8
Сбербанк, ап	2,9	210,4	9%	-	-	5,3	1,13	-	-	-	20%	0,9	25	1 162	0,3	5,0	17,9	-7,8
ВТБ	7,1	0,0404	14%	-	-	3,0	0,70	-	-	-	12%	1,1	29	1 758	0,6	3,8	13,8	-12,0
БСП	0,3	43,4	31%	-	-	2,7	0,45	-	-	-	11%	0,7	22	31	1,4	1,2	5,6	-22,9
МосБиржа	4,4	140,6	-3%	-	-	10,7	1,82	-	-	-	16%	0,7	32	2 313	1,2	6,7	16,2	30,4
АФК Система	2,7	20,4	-2%	1,3	3,9	-	2,5	6%	-	33%	n/a	1,3	35	442	2,0	6,7	40,7	33,8
Всего по сектору	84,0		12%	1,3	3,9	5,4	1,3	6%	-	33%	16%	0,9	29,0	15 249	0,9	4,8	18,5	1,8
Металлургия и горная добыча																		
Норникель	43,9	20 398	12%	3,6	6,0	7,8	11,1	12%	12%	61%	41%	0,9	38	5 364	1,9	4,0	1,8	6,8
РусАл	6,1	29	45%	1,4	10,6	4,3	1,4	-10%	2%	13%	17%	1,1	26	378	1,5	5,5	10,8	-4,9
АК Алроса	7,0	69,9	0%	2,3	5,1	7,5	2,2	-4%	-5%	44%	27%	1,0	36	1 706	1,9	6,5	11,3	-17,1
НЛМК	12,2	149,1	-13%	1,3	5,2	8,0	1,9	-8%	-11%	25%	14%	0,9	28	1 467	3,1	1,5	19,2	3,7
ММК	6,1	40,1	22%	0,9	3,6	6,9	1,2	-7%	-8%	25%	13%	0,9	32	649	0,8	-0,7	1,5	-4,4
Северсталь	10,6	934,6	7%	1,5	4,6	6,6	2,9	-4%	-6%	33%	20%	0,7	26	1 107	1,9	1,7	7,0	-0,3
ТМК	0,8	58,3	-3%	1,0	6,7	26,2	1,0	-6%	9%	14%	1%	1,1	42	18	-2,7	2,2	2,5	0,5
Полюс Золото	31,7	17 381	-18%	3,8	7,6	10,5	5,1	12%	17%	49%	29%	0,4	47	3 894	3,1	4,8	46,9	144,7
Полиметалл	12,1	1 894,1	-7%	2,9	5,6	8,5	1,2	12%	16%	52%	28%	0,6	42	2 282	2,6	6,3	22,7	97,5
Всего по сектору	130,5		5%	2,1	6,1	9,6	3,1	0%	3%	35%	21%	0,9	35,1	16 864	1,6	3,5	13,8	25,2
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,2	5 870	-5%	2,2	7,0	10,0	2,6	8%	14%	32%	16%	0,2	19	20	-0,7	3,0	0,3	22,5
ФосАгро	4,8	2 728	9%	1,9	6,8	10,6	2,2	1%	-4%	29%	12%	0,6	21	207	2,9	2,9	-0,5	13,3
Всего по сектору	8,0		2%	2,1	6,9	10,3	2,4	4%	5%	30%	14%	0,4	20,0	227	1,1	2,9	-0,1	17,9
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,2	93,3	-1%	1,3	3,9	10,0	1,0	10%	16%	32%	6%	0,8	25	416	2,8	3,4	13,2	19,0
МТС	9,1	335,7	12%	2,2	4,9	10,4	8,5	2%	3%	45%	12%	0,9	21	1 332	0,7	2,8	4,8	9,3
Всего по сектору	13,3		5%	1,7	4,4	10,2	4,8	6%	9%	39%	9%	0,8	23	1 748	1,8	3,1	9,0	14,2

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	0,964	15%	1,1	4,9	5,7	0,8	-6%	-13%	23%	12%	0,9	24	38	0,3	2,3	4,3	4,5
Юнипро	2,5	2,859	7%	2,0	4,7	7,1	1,7	9%	11%	42%	28%	0,7	23	172	-0,4	3,0	-0,1	2,8
ОГК-2	1,1	0,764	7%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,1	34	83	0,3	6,2	17,9	35,7
ТЭК-1	0,6	0,012	1%	0,6	2,4	3,9	0,4	0%	-1%	27%	14%	1,2	33	52	1,2	2,4	4,6	-3,8
РусГидро	4,5	0,769	4%	1,1	4,0	6,1	0,5	4%	16%	27%	12%	1,1	33	294	0,0	3,6	20,4	38,5
Интер РАО ЕЭС	8,3	5,818	35%	0,3	2,3	6,1	0,9	4%	5%	13%	8%	1,1	35	949	-0,7	1,3	17,8	15,4
Россети, ао	4,4	1,620	-20%	0,6	2,1	2,3	0,2	4%	8%	30%	11%	1,3	41	215	-0,8	2,0	25,8	17,1
Россети, ап	0,1	2,133	-28%	0,6	2,1	2,3	0,2	3%	5%	30%	11%	1,1	43	19	-0,6	3,5	25,1	30,9
ФСК ЕЭС	3,5	0,204	5%	1,8	3,3	3,2	0,3	5%	5%	54%	33%	1,2	30	342	1,0	3,9	11,2	1,5
Мосэнерго	1,2	2,161	2%	0,3	1,8	5,6	0,3	-3%	-4%	17%	8%	1,1	31	22	-0,2	1,0	10,3	-4,4
Всего по сектору	26,6		3%	0,9	3,0	4,6	0,6	3%	6%	29%	15%	1,1	32,8	2187,1	0,0	2,9	13,7	13,8
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,2	82,1	4%	0,9	4,1	5,0	1,7	68%	28%	23%	3%	1,1	38	1 660	-2,1	-2,0	8,4	-20,7
Транснефть, ап	2,8	132 900	44%	0,6	1,2	1,2	0,1	5%	3%	46%	19%	0,7	30	276	0,4	-1,6	-2,6	-24,8
Всего по сектору	4,0		24%	0,7	2,7	3,1	0,9	36%	16%	35%	11%	0,9	34,0	1936,3	-0,9	-1,8	2,9	-22,8
Потребительский сектор																		
X5	10,4	2 820	0%	0,7	5,4	16,0	4,8	35%	11%	12%	2%	0,8	35	299	1,8	-1,7	29,1	32,1
Магнит	6,5	4 659	9%	0,6	5,4	16,5	1,5	28%	-9%	11%	1%	1,0	33	1 281	1,0	-2,3	25,8	36,0
Лента	1,4	216,9	-	0,4	5,1	8,2	0,9	1%	-11%	9%	2%	0,8	35	164	0,0	0,2	37,5	13,0
M.Видео	1,2	476,7	-	0,5	8,2	8,1	2,9	33%	23%	6%	2%	0,7	41	406	6,9	10,3	31,5	-8,1
Детский мир	1,2	119,4	5%	1,0	7,4	9,8	neg.	10%	11%	13%	6%	0,8	31	392	1,1	3,5	36,9	19,4
Всего по сектору	20,7		5%	0,6	6,3	11,7	2,5	21%	5%	10%	3%	0,8	35	2542	2,1	2,0	32,2	18,5
Девелопмент																		
ЛСР	1,1	775,6	16%	0,9	4,1	6,1	1,0	10%	4%	21%	11%	1,0	33	165	3,6	4,7	26,4	1,5
ПИК	4,5	502,9	-11%	1,1	6,3	6,9	3,9	15%	17%	17%	13%	0,5	25	63	-0,6	4,7	28,8	25,6
Всего по сектору	5,6		3%	1,0	5,2	6,5	2,5	13%	10%	19%	12%	0,7	29	228	1,5	4,7	27,6	13,6
Прочие сектора																		
Яндекс	20,5	4 312	-8%	3,7	12,8	23,9	3,6	31%	31%	29%	17%	0,8	32	1 483	0,5	4,8	51,7	59,9
QIWI	1,2	1 435	-	0,8	1,9	7,3	3,0	40%	44%	44%	33%	1,0	49	30	0,0	7,8	53,3	21,1
Всего по сектору	23,0		-8%	1,5	4,9	10,4	2,2	24%	25%	24%	17%	0,9	34,0	1 544	0,5	4,0	40,2	30,8

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-ть1	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
4 Август 17:00	**	Фабричные заказы в США, м/м	июль	5,0%	8,0%	
5 Август 4:45	**	PMI в секторе услуг КНР от Caixin (оконч.)	июль	н/д	58,4	54,1
5 Август 9:00	*	PMI в секторе услуг России	июль	н/д	47,8	
5 Август 10:15	*	PMI в секторе услуг Испании	июль	н/д	50,2	
5 Август 10:45	**	PMI в секторе услуг Италии	июль	51,0	46,4	
5 Август 10:50	**	PMI в секторе услуг Франции (оконч.)	июль	57,8	57,8	
5 Август 10:55	***	PMI в секторе услуг Германии (оконч.)	июль	56,7	56,7	
5 Август 11:00	***	PMI в секторе услуг еврозоны (оконч.)	июль	55,1	55,1	
5 Август 11:30	*	PMI в секторе услуг Великобритании (оконч.)	июль	56,6	56,6	
5 Август 12:00	***	Различные продажи в еврозоне, м/м	июль	5,5%	17,8%	
5 Август 15:15	*****	Число новых раб. мест в частном секторе США от ADP, тыс.	июль	2 250	2 369	
5 Август 15:30	*	Торговый баланс в США, млрд долл.	июль	53,7	-54,8	
5 Август 16:00	*	ИПЦ в России, г/г	июль	3,4%	3,2%	
5 Август 16:45	*	PMI в секторе услуг США (оконч.)	июль	49,6	49,6	
5 Август 17:00	*****	ISM в секторе услуг США	июль	55,0	57,1	
5 Август 17:30	***	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-10,611	
5 Август 17:30	***	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	0,645	
5 Август 17:30	*	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	0,503	
6 Август 9:00	**	Промышленные заказы в Германии, м/м	июль	12,0%	10,4%	
6 Август 15:30	**	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	17018	
6 Август 15:30	***	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1434	
7 Август 9:00	**	Пром. производство в Германии, м/м	июль	8,0%	7,8%	
7 Август 9:45	**	Пром. производство во Франции, м/м	июль	11,9%	19,6%	
7 Август 10:00	**	Пром. производство в Испании, г/г	июль	н/д	-24,5%	
7 Август 10:00	**	Торговый баланс в КНР, млрд долл.	июль	42,5	46,4	
7 Август 15:30	*****	Число новых рабочих мест вне с/х в США, тыс.	июль	2 260	4 800	
7 Август 15:30	*****	Безработица в США, %	июль	10,3%	11,1%	
7 Август 17:00	*****	Оптовые продажи в США, м/м	июль	н/д	5,4%	

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

1 - значимость события оценивается по 5-бальной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
4 августа	Мособиржа	Результаты торгов за июль
6 августа	Вираз	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.
11 августа	Норникель	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
13 августа	Русал	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
14 августа	Алроса	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
17 августа	Русгидро	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
17 августа	ТМК	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
19 августа	МТС	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
20 августа	Малнит	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.
21 августа	Мособиржа	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
24 августа	МВидео	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
25 августа	Детский Мир	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
25 августа	Полиметалл	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 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.

