



Цифры дня

1183 тыс. чел

... число новых обращений за пособиями по безработице в США по итогам недели вернулось к минимуму с марта

+7,2%

... экспорт Китая в июле оказался лучше ожиданий, показав наибольший рост с декабря 2019г

- Настроения на мировых фондовых рынках к концу недели ухудшились. Определяющей для рыночного сентимента станет статистика по рынку труда США за июль.
- Сегодня индекс Мосбиржи, вероятно, перейдет к снижению в направлении 2950 пунктов, в случае же улучшения внешнего фона к концу дня способен отыграть часть потерь.
- Поводом к продажам в национальной валюте может выступить коррекция на рынке энергоносителей, а также укрепление доллара США на международном валютном рынке, как по отношению к основным мировым валютам, так и к валютам ЕМ.
- Сегодня на фоне новых ограничительных мер США против Китая ожидаем снижения спроса на облигации ЕМ. Доходность 10-летних ОФЗ может вырасти до 5,95% годовых.

Корпоративные и экономические события

- Чистая прибыль TCS Group по МСФО во 2-м квартале выросла на четверть
- СД Аэрофлота одобрил допэмиссию до 60% увеличенного уставного капитала



[Календарь](#)



[Корпоративные новости](#)



[Тех Монитор](#)

Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

Вчера ключевые американские индексы продолжили демонстрировать восходящую динамику и прибавили в пределах **0,6-1,0%**. Драйвером роста остаются акции технологических компаний. Поддержку оказала и макроэкономическая статистика. Данные по числу первичных обращений за пособиями по безработицы в США по итогам недели снизились с 1435 тыс. до 1186 тыс. – минимумы с марта. Инвесторы также ожидают продвижение в Конгрессе планов по новому пакету стимулов для населения в 1 трлн долл.

В тоже время **усиление напряженности в отношениях между США и Китаем** из-за бана приложения для социальной сети TikTok и прекращения в течение 45 дней всех операций с ее владельцем - китайской компанией ByteDance, а также с компанией Tencent, **служит причиной сегодняшнего ухудшения настроений на мировых рынках**. Геополитическая напряженность сейчас выступает фактором, который способен оказать выраженное негативное влияние на динамику рискованных активов. Действия США не настраивают и на положительный исход переговоров торговых представителей двух стран по исполнению первой фазы торговой сделки, которые намечены на следующую неделю.

На этом фоне азиатские площадки сегодня снижаются в пределах 0,3-1,0%, игнорируя позитивные данные по торговому балансу Китая в июле (62,3 млрд долл. против 46,4 млрд долл. в июне). Экспорт увеличился на 7,2% г/г, показав наибольший рост с декабря 2019г, между тем, импорт снизился сильнее прогнозов. Умеренно снижаются фьючерсы на американский и европейский рынок (здесь негативное влияние оказывают результаты заседания Банка Англии, оставившего без изменения программу ДКП и стимулов). Сегодня определяющей для рыночного сентимента станет статистика по рынку труда США за июль, которая в условиях роста числа зараженных может оказаться слабой, что, впрочем, способно послужить поводом для расширения мер поддержки экономики, обсуждаемого в Конгрессе.

Товарные рынки

Импульс к росту нефтяных котировок вчера ослаб – стоимость нефти марки Brent перешла в торговку нижней границы диапазона 45-50 долл./барр. Накануне рынки сбавили темпы роста, а Саудовская Аравия все-таки объявила ценовые ориентиры на сентябрьские поставки нефти потребителям, предложив скидки для Европы в размере до 1,9 долл./барр. на свою среднесернистую нефть к цене бенчмарка в Мексиканском заливе против небольших наценок в августе.

Некоторое охлаждение перегретых рынков на фоне затягивания запуска новых стимулов в США и рисков невыразительных данных по рынку труда в США дают основания ожидать сегодня попыток инвесторов частично зафиксировать прибыль и по нефти, способных локально вернуть Brent ниже отметки **45 долл./барр.** Сегодня в фокусе внимания также будет публикация данных по буровым в США, от которой мы не ждем сильных сюрпризов.

Российский валютный рынок

В четверг доллар к рублю прибавил порядка 0,6%, евро вырос на 0,7%. Сегодня перед открытием торгов на российском рынке для рубля сложился умеренно негативный внешний фон. Поводом к продажам в национальной валюте может выступить коррекция на рынке энергоносителей, а также укрепление доллара США на международном валютном рынке, как по отношению к основным мировым валютам, так и к валютам ЕМ. **В результате, в начале сессии рубль несколько ослабнет по отношению к доллару и отыграет часть потерь по отношению к евро.** При этом пара доллар/рубль на старте торгов попытается подняться в район 73,5 рубля. В дальнейшем, американская валюта может перейти в консолидацию у достигнутых значений с попытками в ходе торгов развить успех. **В рамках сегодняшнего дня ожидаем удержания американской валютой позиций в верхней половине диапазона 70-75 рублей.**

Российский рынок акций

Вчера индекс Мосбиржи показал небольшое снижение. Сегодня, учитывая ухудшение настроений на мировых рынках и откат нефтяных котировок от локальных максимумов **индекс Мосбиржи, вероятно, перейдет к снижению в направлении 2950 пунктов, в случае же улучшения внешнего фона к концу дня способен отыграть часть потерь.**

Российский рынок облигаций

Рынок рублевых облигаций в четверг продолжил игнорировать повышение спроса на риск развивающихся стран на глобальных рынках. Доходность 10-летних ОФЗ выросла на 3 б.п., до 5,91% годовых. При этом локальные 10-летние гособлигации Бразилии, Индии, Мексики, Индонезии, ЮАР вчера снизились в доходности на 1-6 б.п.

Доходность Russia`29 вчера снизилась до 2,25% (-22 б.п. за неделю). **Российские евробонды вчера выросли в цене вместе с остальными ЕМ, продолжая отыгрывать сильные индексы деловой активности в мире за июль.** Данные по сокращению обращений за пособием по безработице в США также поддерживают оптимистичный настрой инвесторов.

Из внутренних корпоративных событий отметим, что вчера Самарская область (Ba2/BV+/-) успешно провела сбор заявок инвесторов на новый выпуск облигаций серии 35015. Ставка купона установлена в размере 5,80% годовых на 6 лет при первоначальном ориентире 5,85-6,05% годовых. Премия по доходности к G-кривой составила 103 б.п., что мы считаем справедливым уровнем.

Сегодня на фоне новых ограничительных мер США против Китая ожидаем снижения спроса на облигации ЕМ, кривая доходности ОФЗ может сместиться вверх еще на 5 б.п.

Корпоративные и экономические события

Чистая прибыль TCS Group по МСФО во 2-м квартале выросла на четверть

TCS Group Holding (головная компания Тинькофф банка и "Тинькофф страхования") во втором квартале 2020 года увеличила чистую прибыль по МСФО на 24,7% - до 10,2 млрд рублей по сравнению с 8,2 млрд рублей прибыли за аналогичный период 2019 года, говорится в сообщении группы. Чистая прибыль группы в первом полугодии текущего года выросла на 25,1% - до 19,3 млрд рублей с 15,4 млрд рублей годом ранее.

НАШЕ МНЕНИЕ: Тинькофф представил результаты, которые оказались лучше ожиданий рынка. Банк отмечает улучшение ситуации в экономике, вернул долю одобрения кредитных заявок на предшествовавший пандемии уровень. Кроме того, во втором квартале 2020 года были распушены резервы, созданные в рамках макропоправок по МСФО 9, почти на 1 млрд рублей, что внесло положительный вклад в финансовый результат. В долгосрочной перспективе можно ожидать продолжения увеличения доли Тинькофф на рынке, роста финансовых показателей и как следствие его капитализации.

Полюс определил цену допэмиссии 2,3% акций в пользу "дочки"

Совет директоров определил цену размещения дополнительных 3,13 млн акций (2,33% действующего УК) - 18,353 тыс. рублей за штуку, что близко к текущей рыночной цене акций Полюс. Компания собирается выпустить 3,13 млн акций в пользу дочернего "Полюс Красноярск". Ранее "Полюс" в лице компании "Полюс Красноярск" для расчетов с бондодержателями занял 1,35% собственных акций у своего основного акционера - PGIL Саида Керимова (из пакета 78,19%). Акции допэмиссии будут использованы, в том числе, для возврата займа PGIL, а также для исполнения программы поощрения сотрудников и расчетов с "Ростехом" по Сухому Логу в 2021 году.

НАШЕ МНЕНИЕ: Полюс уже проводил допразмещение акций по аналогичной схеме с целью увеличения доли в Сухом Логе. Компания действует в рамках обозначенного ранее плана по консолидации месторождения, негативной реакции на котировки не ожидаем.

СД Аэрофлота одобрил допэмиссию до 60% увеличенного уставного капитала

Совет директоров Аэрофлота одобрил допэмиссию до 1,7 миллиарда обыкновенных акций номинальной стоимостью 1 рубль каждая, сообщила компания в четверг. Акции будут размещаться по открытой подписке.

НАШЕ МНЕНИЕ: Возможность допэмиссии Аэрофлота обсуждалась ранее, поэтому новость не стала неожиданной для рынка и создает умеренно негативный эффект. В ближайшее время инвесторы будут ждать решение о цене размещения дополнительных акций. Допэмиссия 1,7 миллиарда обыкновенных акций приведет к размытию доли миноритариев, которые не воспользуются правом преимущественного приобретения, в 2,5 раза. Вместе с тем, дополнительный капитал поддержит авиаперевозчика в условиях кризиса, а также может быть направлен на реализацию стратегии компании, которая предполагает рост пассажиропотока авиакомпаний Группы до 130 млн пассажиров в год к 2028 году.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 989	-0,1%	3,7%	5,8%
Индекс РТС	1 282	-1,0%	4,1%	2,8%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 295	-1,0%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	128 970	0,8%		

США				
S&P 500	3 349	0,6%	3,2%	6,5%
Dow Jones (DJIA)	27 387	0,7%	4,1%	5,8%
Dow Jones Transportation	10 331	1,1%	4,3%	11,3%
Nasdaq Composite	11 108	1,0%	4,9%	7,4%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 341	-0,1%	2,4%	6,5%

Европа				
EUROtop100	2 661	-0,9%	0,0%	-3,3%
Euronext 100	973	-0,9%	0,7%	-3,0%
FTSE 100 (Великобритания)	6 027	-1,3%	0,6%	-2,6%
DAX (Германия)	12 592	-0,5%	1,7%	-0,2%
CAC 40 (Франция)	4 885	-1,0%	0,7%	-3,1%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	22 253	-0,7%	2,5%	-3,9%
Taiex (Тайвань)*	12 815	-0,8%	1,2%	-2,3%
Kospi (Корея)*	2 352	0,4%	4,6%	6,4%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	57 657	0,0%	3,2%	4,4%
Bovespa (Бразилия)	104 126	1,3%	-0,8%	6,5%
Hang Seng (Китай)*	24 382	-2,2%	10,4%	-8,2%
Shanghai Composite (Китай)*	3 320	-2,0%	0,3%	-0,8%
BSE Sensex (Индия)*	37 930	-0,3%	0,9%	3,4%

MSCI				
MSCI World	2 360	0,2%	2,4%	5,2%
MSCI Emerging Markets	1 107	0,3%	2,6%	5,1%
MSCI Eastern Europe	213	-0,9%	0,7%	0,6%
MSCI Russia	626	-1,0%	3,8%	1,0%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	42,0	-0,6%	5,1%	3,3%
Нефть Brent спот, \$/барр.	44,1	-0,4%	2,9%	3,7%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	41,7	-0,6%	3,6%	2,7%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	44,9	-0,5%	3,6%	4,2%
Медь (LME) спот, \$/т	6480	-0,3%	0,6%	5,6%
Никель (LME) спот, \$/т	14436	0,4%	5,5%	8,7%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1742	0,7%	3,5%	8,8%
Золото спот, \$/унц*	2059	-0,2%	4,2%	14,7%
Серебро спот, \$/унц*	28,4	-1,9%	16,3%	55,3%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	280,5	-0,7	2,6	1,8
S&P Oil&Gas	225,7	-0,6	5,2	3,2
S&P Oil Exploration	487,9	-1,5	-5,5	-2,6
S&P Oil Refining	386,6	-0,4	1,9	5,2
S&P Materials	148,1	0,6	7,2	11,6
S&P Metals&Mining	630,2	0,0	2,2	6,4
S&P Capital Goods	623,9	0,3	2,6	7,6
S&P Industrials	92,5	0,5	4,5	9,3
S&P Automobiles	66,1	0,4	4,4	9,1
S&P Utilities	306,6	0,5	-0,5	5,9
S&P Financial	403,3	-0,1	1,2	5,8
S&P Banks	247,8	-0,1	0,7	5,6
S&P Telecoms	197,5	2,4	3,8	5,6
S&P Info Technologies	2 031,2	1,5	7,2	8,9
S&P Retailing	3 388	0,4	3,9	7,6
S&P Consumer Staples	647,8	0,0	0,8	5,5
S&P Consumer Discretionary	1 170,9	0,5	3,5	7,5
S&P Real Estate	223,3	0,1	-0,8	2,4
S&P Homebuilding	1 308,7	0,0	1,2	20,9
S&P Chemicals	645,0	-0,7	0,9	4,9
S&P Pharmaceuticals	746,6	-0,1	1,3	3,8
S&P Health Care	1 234,7	-0,6	-0,1	4,1

Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	9 099	3,0	6,5	17,2
Нефть и газ	6 984	2,5	1,8	-1,7
Эл/энергетика	2 243	-0,8	1,5	3,2
Телекоммуникации	2 301	-0,4	2,6	-0,1
Банки	7 788	0,2	5,6	14,4

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	93,06	0,3	-0,3	-3,9
Евро*	1,184	-0,3	0,5	5,0
Фунт*	1,312	-0,2	0,3	4,6
Швейц. франк*	0,912	-0,2	0,1	3,4
Йена*	105,6	0,0	0,3	1,9
Канадский доллар*	1,336	-0,4	0,4	1,9
Австралийский доллар*	0,721	-0,4	0,9	3,7

Внутренний валютный рынок				
USDRUB	73,29	-0,5	-0,2	-2,0
EURRUB	87,03	0,2	0,6	-7,5
Бивалютная корзина	79,60	0,1	0,7	-4,9

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,059	-3,6	-2,5	-8,1
US Treasuries 2 yr	0,111	-0,6	0,6	-4,6
US Treasuries 10 yr	0,523	-2,5	-0,5	-11,7
US Treasuries 30 yr	1,181	-4,1	-1,2	-19,4

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,083	-0,1	-0,1	0,1
LIBOR 1M	0,154	-0,4	-0,8	-0,9
LIBOR 3M	0,242	-0,7	-1,9	-3,4
EURIBOR overnight	-0,583	0,0	0,0	-1,9
EURIBOR 1M	-0,515	0,1	0,8	-1,3
EURIBOR 3M	-0,467	0,2	-0,9	-3,2
MOSPRIME overnight	4,280	0,0	-19,0	-8,0
MOSPRIME 3M	4,610	2,0	2,0	-22,0

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	65	-0,4	-4,7	-9,8
CDS High Yield (USA)	389	-4,1	-44,1	-121,7
CDS EM	188	-0,6	-1,7	1,2
CDS Russia	98	0,0	-6,4	0,1

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	5,2	-1,8	0,2	-1,4%
Роснефть	5,0	-0,3	0,2	-1,1%
Лукойл	70,8	-1,5	0,7	-0,4%
Сургутнефтегаз	5,1	-1,8	0,0	-0,8%
Газпром нефть	22,3	-1,8	0,1	-0,1%
НОВАТЭК	151	-0,5	4,4	-0,6%

Цветная металлургия				
НорНикель	28,7	-1,6	6,3	-0,8%

Черная металлургия				
Северсталь	12,9	-0,2	0,5	-0,4%
НЛМК	20,6	-0,3	0,5	-0,6%
ММК	7,3	-0,2	0,2	-0,2%
Мечел ао	1,8	0,0	0,1	49,9%

Банки				
Сбербанк	12,5	-2,0	0,4	-1,1%
ВТБ ао	1,0	-3,4	0,0	-6,0%

Прочие отрасли				
МТС	9,1	-1,5	0,2	-0,9%
Магнит ао	15,1	-1,1	-0,1	15,6%

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках



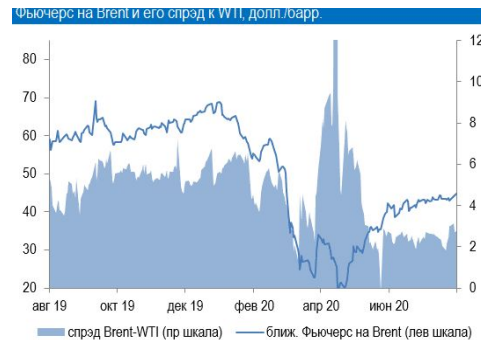
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс S&P500 развивает тенденцию к росту при поддержке корпоративных новостей и спроса на hi-tech, а также ожиданий запуска новых стимулов, отодвигающих на второй план экономические и геополитические опасения. Оцениваем рынок как перегретый, видим риски новой волны возврата коррекционных настроений в августа ввиду дальнейшего роста заболеваемости Covid-19, угрозы эскалации отношений США и КНР и нарастающих сигналов по экономике.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Относительная динамика рынка РФ к MSCI EM вновь начала улучшаться при поддержке укрепления рынка нефти. MSCI EM на фоне сохранения позитивной общерыночной конъюнктуры тяготеет к опережению выглядящего перегретым MSCI World.



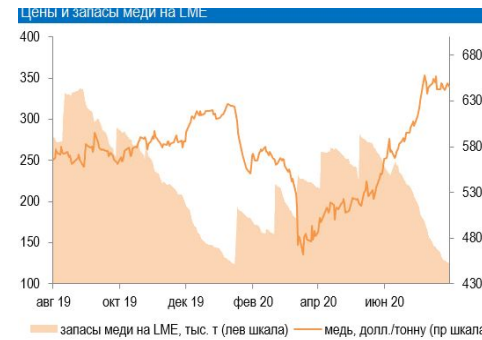
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

На фоне позитивной общерыночной конъюнктуры, в т.ч. ослабления доллара и роста инфляционных ожиданий по США нефть Brent перешла в диапазон 45-50 долл./барр. Слабость спроса и увеличение предложения со стороны ОПЕК+, а также сложность экономической ситуации в мире заставляют нас по-прежнему оценивать риски возврата котировок по мере ослабления эйфории на рынках в направлении фундаментального диапазона (38-42 долл./барр.) как высокие.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на промышленные металлы находятся на локальных максимумах на фоне восстановления спроса и благодаря ослаблению курса доллара. Цены на медь также поддерживает ограничения с предложением на фоне всплеск Covid-19 на ключевых шахтах. Потенциал повышения цен сохраняется, но скорее ограничен на фоне повышенной чувствительности к изменению рыночной конъюнктуры.



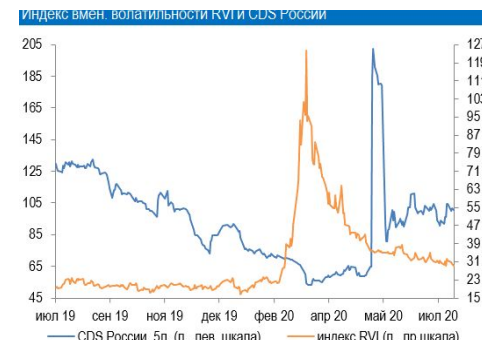
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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.



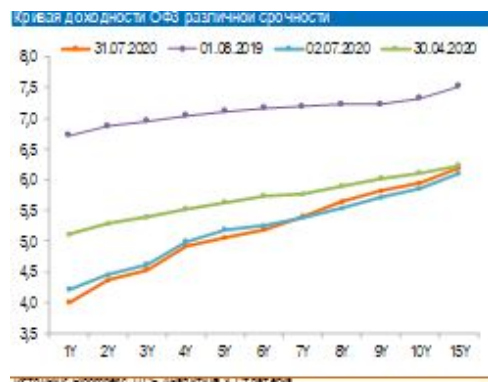
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

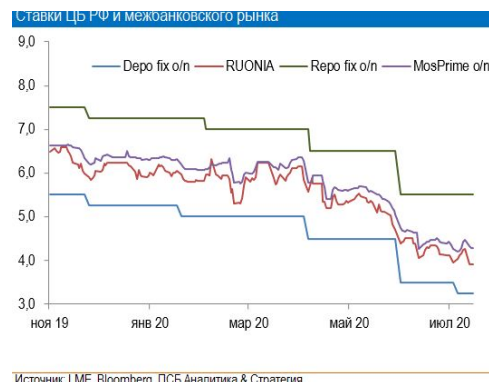
Рынки в графиках



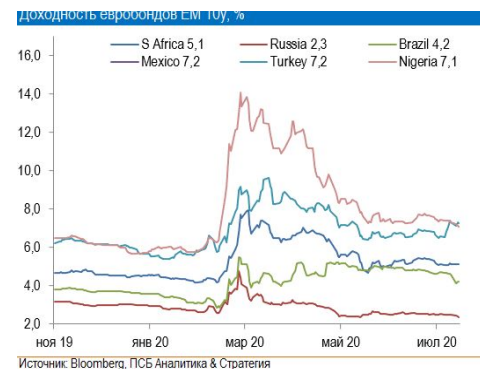
Доходность ОФЗ срочностью 5-10 лет содержит премию к ключевой ставке 80 - 155 б.п. Сужение премии к ключевой ставке сдерживается большим объемом предложения нового госдолга при слабом спросе нерезидентов.



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



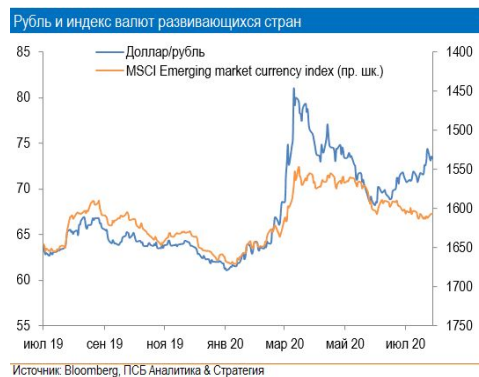
Стимулирующая монетарная политика мировых центробанков и траектория инфляции в России ниже таргета ЦБ РФ формируют предпосылки для снижения ключевой ставки до 4% в сентябре и сохранения на этом уровне в 2021 г.



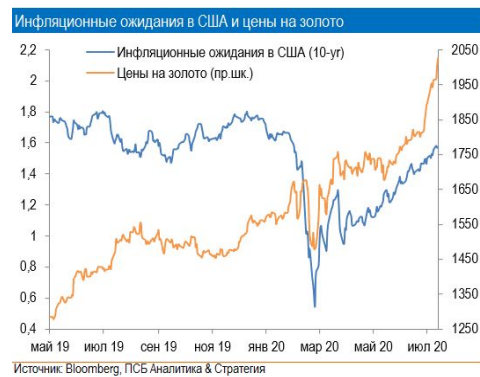
Сильные макроэкономические показатели России и низкие доходности еврооблигаций развитых стран способствуют закреплению доходности Russia'29 на уровне 2,3% - 2,5% годовых.



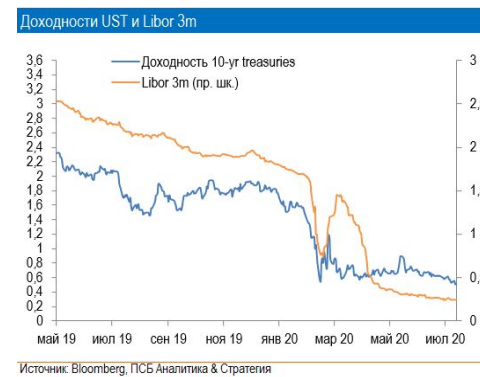
Несмотря на удержание рынком энергоносителей позиций выше 40 долларов по нефти марки Brent, рубль продемонстрировал ослабление. В результате пара доллар/рубль перешла в диапазон 70-75 рублей. В ближайшее время ожидаем продолжения движения доллара в данном коридоре.



Сохранение спроса на рискованные активы позволяет индексу валют развивающихся стран удерживать позиции под локальными максимумами, в районе 1600-1620 пунктов. Однако ухудшение настроений на рынках может способствовать возобновлению негативной динамики валют ЕМ.



Инфляционные ожидания по США подрастают, возвращаясь к докризисным уровням на фоне обильных стимулов и оживления экономики. Инвестиционный спрос и ослабление индекса доллара - драйверы роста цен на драгоценные металлы. Восходящая волна роста стоимости золота продолжается. После преодоления уровня в 2000 долл./унция цены на золото сохраняют потенциал.



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 2020-2024, %		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	553,5	2 989	17%	1,5	6,3	8,4	0,8	-	-	33%	14%	-	21	59 871	-0,1	3,7	13,5	-1,9
Индекс РТС	-	1 282	-	1,5	6,2	8,4	0,8	-	-	33%	14%	-	36	-	-1,0	4,1	13,8	-17,2
Нефть и газ																		
Газпром	61,1	189,1	20%	0,9	3,6	4,6	0,4	-1%	0%	26%	14%	1,1	27	8 083	0,0	4,2	1,7	-26,3
Новатэк	45,9	1 108,4	15%	3,5	9,5	10,6	1,6	10%	16%	36%	32%	1,1	35	1 379	1,1	2,6	7,8	-12,2
Роснефть	53,4	369,0	20%	0,9	3,8	5,4	0,8	4%	18%	25%	10%	1,3	35	2 247	1,2	3,7	7,6	-17,9
Лукойл	48,5	5 130	17%	0,6	3,5	6,6	1,0	3%	1%	16%	8%	1,2	39	4 523	-0,5	0,3	6,0	-16,8
Газпром нефть	20,7	320,5	20%	1,0	4,1	5,0	0,8	0%	2%	25%	15%	1,2	29	450	-0,7	0,0	-2,8	-23,7
Сургутнефтегаз, ао	18,2	37,3	25%	0,2	0,8	3,1	0,3	-6%	-14%	26%	27%	1,4	35	913	-0,3	0,1	2,0	-26,1
Сургутнефтегаз, ап	3,9	36,7	23%	0,2	0,8	3,1	0,3	-6%	-14%	26%	27%	0,6	20	727	0,2	-2,2	2,4	-2,8
Татнефть, ао	16,7	561,4	32%	1,7	5,2	7,2	2,1	2%	0%	34%	23%	1,4	43	1 489	0,5	1,0	3,2	-26,1
Татнефть, ап	1,1	540,0	14%	1,7	5,2	7,2	2,1	2%	0%	34%	23%	1,3	41	213	0,4	0,2	5,7	-26,4
Башнефть, ао	3,5	1 739	-	0,4	1,8	n/a	0,6	6%	n/a	24%	11%	0,9	26	8	-0,2	0,1	-0,8	-9,9
Башнефть, ап	0,6	1 367	-	0,4	1,8	n/a	0,6	6%	n/a	24%	0%	0,9	27	96	0,2	1,5	-3,6	-20,7
Всего по сектору	273,5		21%	1,1	3,6	5,9	1,0	2%	1%	27%	17%	1,1	32,5	1 830	0,2	1,0	2,7	-19,0
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	66,6	226,0	21%	-	-	5,3	1,13	-	-	-	20%	0,9	29	6 807	-0,2	4,2	15,6	-11,3
Сбербанк, ап	2,9	209,5	10%	-	-	5,3	1,13	-	-	-	20%	0,9	25	880	0,0	3,0	16,3	-8,3
ВТБ	6,7	0,0378	22%	-	-	3,0	0,70	-	-	-	12%	1,1	30	3 254	-1,9	-2,0	6,5	-17,6
БСП	0,3	43,1	32%	-	-	2,7	0,45	-	-	-	11%	0,7	22	19	-1,8	1,5	6,3	-23,4
МосБиржа	4,6	147,1	-7%	-	-	10,7	1,82	-	-	-	16%	0,7	33	2 156	1,2	11,6	17,9	36,5
АФК Система	2,7	20,1	-1%	1,3	3,9	-	2,5	6%	-	33%	n/a	1,2	34	773	-1,8	4,9	39,9	32,1
Всего по сектору	83,6		13%	1,3	3,9	5,4	1,3	6%	-	33%	16%	0,9	28,8	13 890	-0,7	3,9	17,1	1,4
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	45,0	20 842	10%	3,6	6,0	7,8	11,1	12%	12%	61%	41%	0,9	37	4 695	-0,2	6,7	3,1	9,1
РусАл	6,3	30	40%	1,4	10,6	4,3	1,4	-10%	2%	13%	17%	1,1	25	572	0,0	8,2	16,7	-1,5
АК Алроса	7,0	70,1	0%	2,3	5,1	7,5	2,2	-4%	-5%	44%	27%	1,0	34	676	0,3	5,4	12,1	-16,9
НЛМК	12,2	149,2	-13%	1,3	5,2	8,0	1,9	-8%	-11%	25%	14%	0,9	27	1 048	0,3	2,7	19,4	3,8
ММК	6,1	40,0	23%	0,9	3,6	6,9	1,2	-7%	-8%	25%	13%	0,9	31	664	-0,7	1,8	3,9	-4,6
Северсталь	10,7	939,8	6%	1,5	4,6	6,6	2,9	-4%	-6%	33%	20%	0,7	25	664	-0,1	3,5	8,1	0,2
ТМК	0,8	58,1	-2%	1,0	6,7	26,2	1,0	-6%	9%	14%	1%	1,1	42	14	-0,6	-2,2	1,8	0,2
Полус Золото	34,1	18 592	-24%	3,8	7,6	10,5	5,1	12%	17%	49%	29%	0,4	44	5 925	2,4	14,5	57,0	161,7
Полиметалл	12,6	1 963,0	-10%	2,9	5,6	8,5	1,2	12%	16%	52%	28%	0,6	42	2 141	0,8	8,7	31,2	104,6
Всего по сектору	134,9		3%	2,1	6,1	9,6	3,1	0%	3%	35%	21%	0,8	34,2	16 399	0,3	5,5	17,0	28,5
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,2	5 814	-4%	2,2	7,0	10,0	2,6	8%	14%	32%	16%	0,2	19	20	-1,1	0,2	0,5	21,4
ФосАгро	4,8	2 704	10%	1,9	6,8	10,6	2,2	1%	-4%	29%	12%	0,6	20	159	-0,6	1,2	-0,8	12,3
Всего по сектору	8,0		3%	2,1	6,9	10,3	2,4	4%	5%	30%	14%	0,4	19,8	178	-0,9	0,7	-0,1	16,8
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,3	96,6	-1%	1,3	3,9	10,0	1,0	10%	16%	32%	6%	0,8	25	573	-1,2	7,0	17,8	23,2
МТС	9,1	332,8	13%	2,2	4,9	10,4	8,5	2%	3%	45%	12%	0,9	21	1 461	-0,4	2,2	3,9	8,4
Всего по сектору	13,4		6%	1,7	4,4	10,2	4,8	6%	9%	39%	9%	0,8	23	2 033	-0,8	4,6	10,9	15,8

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2020E				CAGR 2020-2024, %		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	0,950	16%	1,1	4,9	5,7	0,8	-6%	-13%	23%	12%	0,9	23	66	-1,2	0,5	2,8	3,0
Юнипро	2,4	2,832	8%	2,0	4,7	7,1	1,7	9%	11%	42%	28%	0,7	22	103	0,5	1,1	5,3	1,9
ОГК-2	1,1	0,754	8%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,1	33	73	-1,4	3,9	18,4	33,9
ТЭК-1	0,6	0,012	2%	0,6	2,4	3,9	0,4	0%	-1%	27%	14%	1,2	32	39	-1,2	3,4	5,3	-4,5
РусГидро	4,4	0,761	5%	1,1	4,0	6,1	0,5	4%	16%	27%	12%	1,1	32	393	-0,5	0,0	20,2	37,1
Интер РАО ЕЭС	8,2	5,787	35%	0,3	2,3	6,1	0,9	4%	5%	13%	8%	1,1	34	636	-0,1	0,4	19,0	14,8
Россети, ао	4,3	1,599	-19%	0,6	2,1	2,3	0,2	4%	8%	30%	11%	1,3	41	244	-1,1	2,5	24,2	15,6
Россети, ап	0,1	2,130	-28%	0,6	2,1	2,3	0,2	3%	5%	30%	11%	1,1	43	17	-0,9	2,3	12,1	30,8
ФСК ЕЭС	3,5	0,201	6%	1,8	3,3	3,2	0,3	5%	5%	54%	33%	1,2	30	217	-1,2	0,7	10,2	0,2
Мосэнерго	1,2	2,177	1%	0,3	1,8	5,6	0,3	-3%	-4%	17%	8%	1,1	31	93	1,0	1,8	11,3	-3,7
Всего по сектору	26,4		3%	0,9	3,0	4,6	0,6	3%	6%	29%	15%	1,1	32,1	1881,6	-0,6	1,7	12,9	12,9
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,2	82,1	4%	0,9	4,1	5,0	1,7	68%	28%	23%	3%	1,1	36	2 813	0,1	-0,6	10,7	-20,7
Транснефть, ап	2,9	135 200	42%	0,6	1,2	1,2	0,1	5%	3%	46%	19%	0,7	30	505	0,7	0,0	-0,6	-23,5
Всего по сектору	4,1		23%	0,7	2,7	3,1	0,9	36%	16%	35%	11%	0,9	33,0	3318,0	0,4	-0,3	5,1	-22,1
Потребительский сектор																		
Х5	10,6	2 849	-1%	0,7	5,4	16,0	4,8	35%	11%	12%	2%	0,8	35	280	0,8	2,1	27,3	33,5
Магнит	6,4	4 607	13%	0,6	5,4	16,5	1,5	28%	-9%	11%	1%	1,0	31	1 479	-0,6	-1,5	24,7	34,5
Лента	1,4	214,0	-	0,4	5,1	8,2	0,9	1%	-11%	9%	2%	0,8	35	93	-0,1	-4,5	36,2	11,5
М.Видео	1,1	467,1	-	0,5	8,2	8,1	2,9	33%	23%	6%	2%	0,7	39	201	-2,9	7,9	29,1	-9,9
Детский мир	1,2	121,4	5%	1,0	7,4	9,8	neg.	10%	11%	13%	6%	0,8	31	310	-0,1	5,0	40,9	21,4
Всего по сектору	20,8		5%	0,6	6,3	11,7	2,5	21%	5%	10%	3%	0,8	34	2364	-0,6	1,8	31,6	18,2
Девелопмент																		
ЛСР	1,1	770,4	17%	0,9	4,1	6,1	1,0	10%	4%	21%	11%	1,0	32	70	-0,1	4,8	23,3	0,8
ПИК	4,5	497,6	-10%	1,1	6,3	6,9	3,9	15%	17%	17%	13%	0,5	25	41	0,0	1,7	30,0	24,3
Всего по сектору	5,6		4%	1,0	5,2	6,5	2,5	13%	10%	19%	12%	0,8	29	110	0,0	3,2	26,6	12,6
Прочие сектора																		
Яндекс	21,1	4 414	-9%	3,7	12,8	23,9	3,6	31%	31%	29%	17%	0,8	32	1 890	2,4	6,6	51,7	63,7
QIWI	1,2	1 459	-	0,8	1,9	7,3	3,0	40%	44%	44%	33%	1,0	49	36	0,8	5,2	60,3	23,1
Всего по сектору	23,6		-9%	1,5	4,9	10,4	2,2	24%	25%	24%	17%	0,9	33,9	1 960	0,9	3,6	42,5	32,7

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 - 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
6 Август 9:00	**	Промышленные заказы в Германии, м/м	июнь	12,0%	10,4%	27,8%
6 Август 15:30	**	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	16900,0	17018	16107
6 Август 15:30	***	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	1400,0	1434	1186
7 Август 6:14	**	Торговый баланс в ЮНР, млрд долл.	июль	42,5	46,4	62,33
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 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-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
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	Апроса	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	Апроса	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
17 августа	Русгро	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	Магнит	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
20 августа	Черкизово	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
21 августа	Распадок	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
21 августа	Мобирха	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.
25 августа	Полиметалл	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
26 августа	Апроса	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) 705-90-96
Алексей Кулаков	FX, короткие ставки	+7 (495) 411-5133
Михаил Сполохов	Денежный рынок	+7 (495) 705-9758
Булкина Елена	РЕПО	+7 (495) 411-5132
		+7 (495) 228-3926

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

Дмитрий Комаров	Центр экспертизы для корпоративных клиентов	
Юрий Карпинский	Конверсии, Хеджирование, РЕПО,	+7 (495) 228-39-22
Александр Борисов	Структурные продукты, ДСМ	
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.

