ПСБ | Аналитика & Стратегия

# УТРЕННИЙ СОК

11.08.2020

**Цифры дня**

**-51%**

... EBITDA Норникеля снизилась в I полугодии

**-6%**

... Цены на золото показали максимальное дневное снижение за последние семь лет, опустившись ниже 1900 долл./унц

- Мировые фондовые рынки сохраняют тенденцию к росту, однако, вторая половина недели может сложиться не так удачно
- Российский рынок продолжает выглядеть уверенно и при неухудшении мировой конъюнктуры способен закрепиться выше уровня в 3000 пунктов
- Учитывая внешний фон, сегодня в начале сессии ожидаем преобладания продаж в рубле, что приведет к подъему пары доллар/рубль выше 73,3 рубля
- Ралли в российских евробондах исчерпало свою силу. Сегодня снижение котировок может продолжиться. Оптимизм инвесторов в отношении облигаций развивающихся стран ослаб на фоне неопределенности в сроках одобрения конгрессом США пакета новых экономических стимулов.

## Корпоративные и экономические события

- EBITDA Норникеля в I полугодии упала до $1,8 млрд из-за признания расходов по экологии на $2,1 млрд
- Группа ЧТПЗ в I полугодии сократила EBITDA на 1,7%, прибыль выросла на 7,2%

Календарь

Корпоративные новости

Тех Монитор

# Наши прогнозы и рекомендации

## Конъюнктура мировых фондовых рынков

**Мировые фондовые рынки сохраняют тенденцию к росту, однако, вторая половина недели может сложиться не так удачно.** Причиной этому служит продолжающиеся безрезультатные переговоры в Конгрессе США по новому пакету стимулирующих мер экономики. Так, вчера на этом фоне ключевые американские индексы прервали восьмидневную сессию роста и перешли к снижению: индекс Dow Jones просел на 0,4%, S&P 500 на 0,8%, Nasdaq потерял 1,7%. Повлиять на сантимент способен и блок макроэкономической статистики по китайской и американской экономике. В пятницу выйдут данные по розничным продажам и промышленному производству.

По нашему мнению, мировые рынки не в полной мере учитывают экономические и геополитические риски. В частности, взаимоотношения США и Китая могут продолжить ухудшаться. Поворотной точной способна стать встреча торговых представителей двух стран по соблюдению условий первой фазы торгового соглашения, намеченного на 15 августа.

**Сегодня настроения на мировых рынках смешанные.** Азиатские рынки демонстрируют разнонаправленную динамику, отыгрывая снижение американского рынка. Индексы в Китае теряют более 1,5%, а в Японии, наоборот, растут в пределах 1%. Умеренный рост показывают и фьючерсы на индексы в США, что настраивает скорее на нейтральную торговую сессию. На настроения инвесторов сегодня в большей степени способна повлиять статистика по ИПЦ и изменению запасов нефти в США, также внимания заслуживают данные по пром. производству в ЕС.

## Товарные рынки

Цены на нефть Brent упали во вторник после роста в начале сессии, поскольку надежды на быстрое решение по стимулированию экономики США ослабли. Укрепление доллара также не позволило сырью закрепиться выше 45 долл./барр. Однако неплохие данные от Американского института нефти по запасам нефти и нефтепродуктов могут несколько сгладить негатив и вернуть интерес инвесторов к сырью. Так, запасы сырой нефти снизились на 4 млн барр., запасы бензинов сократились на 1,3 млн барр., дистиллятов - на 2,9 млн барр. Сегодня выйдут данные от Минэнерго США, которые могут показать схожую картину. **Мы сохраняем на сегодня ориентир по нефти в 44-46 долл./барр.**

## Российский валютный рынок

Во вторник доллар и евро снизились по отношению к рублю на 0,5%. Сегодня перед открытием торгов на российском рынке для рубля сложился противоречивый внешний фон. Так, поддержку национальной валюте может оказать умеренный подъем рынка энергоносителей, где ближайший фьючерс на нефть марки Brent пытается закрепиться в районе 44,7 доллара за баррель. При этом давление на рубль окажет динамика валют развивающихся стран, которые в большинстве своем сегодня с утра демонстрируют снижение. **На таком фоне в начале сессии ожидаем преобладания продаж в рубле, что приведет к подъему пары доллар/рубль выше 73,3 рубля.** В дальнейшем американская валюта может перейти в боковое движение у достигнутых уровней с попытками продолжения восходящей динамики ближе ко второй половине торгов на ухудшении внешней конъюнктуры. **Отметим, что в рамках сегодняшней сессии ожидаем продолжения движения доллара в рамках верхней половины диапазона 70-75 рублей.** Пока не видим поводов для выхода из сложившейся консолидации.

## Российский рынок акций

Вчера индекс Мосбиржи продемонстрировал сильную динамику, прибавив 1,5% благодаря росту ключевых «фишек» во главе со Сбербанком. **Российский рынок продолжает выглядеть уверенно и при неухудшении мировой конъюнктуры способен закрепиться выше уровня в 3000 пунктов.**

## Российский рынок облигаций

**Во вторник рублевые облигации немного подросли в цене. Доходность 10-летних ОФЗ снизилась на 2 б.п. – до 5,90% годовых.** Спрос на гособлигации с фиксированной ставкой купона поддержало сообщение Минфина о том, что на аукционе в среду будет размещаться только один флоатер. **Минфин РФ сегодня проведет размещение 4-летнего выпуска ОФЗ 24021, имеющего переменную ставку купона с привязкой к RUONIA.** На последних аукционах инвесторы предъявляли высокий интерес к гособлигациям с плавающей ставкой купона. На прошлой неделе спрос на 6-летний флоатер составил 265,7 млрд руб. **Мы ожидаем, что на этой неделе спрос также будет высоким, и Минфин продаст ОФЗ на 60-90 млрд. руб. с дисконтом по цене до 5 б.п. к вторичному рынку.**

**Ралли в российских евробондах исчерпало свою силу.** Вчера длинные выпуски немного снизились в цене. Доходность Russia`47 выросла до 2,88% годовых (+2 б.п.). После значительного ценового роста и сокращения премии UST бумаги стали более чувствительны к изменению настроений глобальных инвесторов. **Сегодня снижение котировок может продолжиться. Оптимизм инвесторов в отношении облигаций развивающихся стран ослаб на фоне неопределенности в сроках одобрения конгрессом США пакета новых экономических стимулов.**

# Корпоративные и экономические события

### Группа ЧТПЗ в I полугодии сократила EBITDA на 1,7%, прибыль выросла на 7,2%

Группа ЧТПЗ в I полугодии 2020 сократила EBITDA на 1,7% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, до 15,541 млрд руб. Чистая прибыль по МСФО увеличилась на 7,2%, до 4,48 млрд руб. Выручка понизилась на 16,3%, до 71,844 млрд руб. Операционная прибыль компании выросла за полугодие на 3,7%, до 11,25 млрд руб. Выручка от реализации продукции в РФ упала на 8,2%, до 62,018 млрд руб., в страны СНГ - на 34%, до 6,86 млрд руб., дальнее зарубежье - в 2,6 раза, до 2,97 млрд руб.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** На фоне неблагоприятной экономической ситуации и падения спроса на трубную продукцию ухудшение финансовых показателей было ожидаемым. Так, основной причиной снижения выручки на 16,3% стало падение отгрузок труб большого диаметра (всего же отгрузки труб упали на 24,7% г/г). В то же время налицо рост рентабельности по EBITDA на 3,2 п.п., до 21,6%, из-за мер по повышению эффективности и контролю над издержками. Компания фокусируется на реализации высокомаржинальной продукции и взвешенно подходит к инвестициям, что позитивно сказывается на результатах. Действующие проекты направлены на повышение производительности и ориентированы на улучшение экологии. Позитивным моментом является и продолжение снижения долговой нагрузки. Показатель Net debt / EBITDA LTM относительно аналогичного периода прошлого года снизился с 2,7x до 2,3x, что в том числе должно благоприятствовать выплатам дивидендов (целевая периодичность - два раза в год). Распространение коронавирусной инфекции, вероятно, продолжит оказывать влияние на бизнес, но антикризисные меры менеджмента должны сгладить потенциальный негативный эффект.

### EBITDA Норникеля в I полугодии упала до $1,8 млрд из-за признания расходов по экологии на $2,1 млрд

Консолидированная выручка увеличилась на 7% г/г, составив 6,7 млрд долл. Показатель EBITDA снизился на 51% год-к-году до 1,8 млрд долл. США вследствие признания расходов по экологическим резервам на сумму 2,1 млрд долл. Объем капитальных вложений увеличился на 10% год-к-году до 0,6 млрд долл. Свободный денежный поток увеличился на 21% год-к-году и составил 2,7 млрд долл.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Результаты Норникеля можно назвать нейтральными. Рост выручки обеспечило в основном увеличение биржевых цен на палладий, а также родий. В связи с этим до 10% увеличилась доля прочих металлов в структуре продаж Группы. Положительный эффект оказало и увеличение производства на Быстринском ГОКе. EBITDA упала вследствие признания расходов по экологическим резервам на сумму 2,1 млрд долл. (максимально возможная оценка). Без учета резерва EBITDA составила бы 3,972 млрд долл. Независимая экспертиза причин аварии на ТЭЦ-3 Норильска завершится в конце октября. Несмотря на неденежный характер списаний, это отразится на сумме возможных промежуточных и итоговых дивидендах (у компании нет обязательств выплачивать дивиденды за 6 и 9 месяцев, а только одного промежуточного в размере 30% от годового). Уровень долговой нагрузки остался на низком уровне, при этом соотношение чистого долга к EBITDA выросло до 1,2x. Несмотря на экологическую катастрофу и неблагоприятные экономические условия финансовое положение компании остается стабильным. Мы по-прежнему считаем Норникель долгосрочно привлекательной инвестиций, при этом риск снижения размера дивидендных выплат может оказать существенное негативное влияние на оценку компании, как и противостояние с Русалом.

## Чистая прибыль Юнипро по МСФО в I полугодии снизилась на 37,1%

Чистая прибыль Юнипро по МСФО в первом полугодии 2020 года снизилась на 37,1% и составила 6,92 миллиарда рублей, следует из отчетности компании. Выручка компании снизилась на 12,1% — до 37,553 миллиарда рублей. EBITDA составила 13 миллиардов рублей, сократившись на 21,2%.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Юнипро представила финансовые результаты, которые оказались несколько хуже ожиданий рынка. Выручка снизилась вследствие сокращения выработки электроэнергии, что обусловлено уменьшением потребности рынка из-за спада в промышленности, транспорте, а также более теплой погоды в 2020 году. Кроме того, на рынке усилилась конкуренция со стороны гидрогенерации из-за высокой водности в водохранилищах. В результате цены на оптовом рынке электроэнергии находились под давлением, что также внесло отрицательный вклад в финансовый результат. Несмотря на снижение показателей, компания сохраняет планы по выплате дивидендов, по которым форвардная доходность находится на уровне 9,5% годовых, что привлекательно в условиях снижения процентных ставок в экономике.

# Индикаторы рынков на утро

| Фондовые индексы | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|---|---|---|---|---|
| **Россия** | | | | |
| Индекс МосБиржи | 3 006 | 1,5% | 2,2% | 7,3% |
| Индекс РТС | 1 296 | 2,2% | 2,8% | 4,0% |
| Индекс РТС на вечерней сессии | 1 268 | 2,2% | | |
| Фьючерс на РТС на веч. сессии | 128 460 | -1,1% | | |
| **США** | | | | |
| S&P 500 | 3 334 | -0,8% | 0,8% | 4,7% |
| Dow Jones (DJIA) | 27 687 | -0,4% | 3,2% | 6,2% |
| Dow Jones Transportation | 10 890 | 0,2% | 8,0% | 16,9% |
| Nasdaq Composite | 10 783 | -1,7% | -1,4% | 1,6% |
| Ближайший фьючерс на S&P 500* | 3 330 | -0,7% | 0,9% | 4,8% |
| **Европа** | | | | |
| EUROtop100 | 2 721 | 1,7% | 1,4% | -0,6% |
| Euronext 100 | 994 | 2,1% | 2,1% | 0,0% |
| FTSE 100 (Великобритания) | 6 154 | 1,7% | 2,0% | 1,0% |
| DAX (Германия) | 12 947 | 2,0% | 2,7% | 2,5% |
| CAC 40 (Франция) | 5 028 | 2,4% | 2,8% | 1,2% |
| **АТР** | | | | |
| Nikkei 225 (Япония)* | 22 789 | 0,2% | 1,0% | 1,3% |
| Taiex (Тайвань)* | 12 679 | -0,8% | -1,0% | 1,4% |
| Kospi (Корея)* | 2 415 | -0,2% | 4,4% | 4,8% |
| **BRICS** | | | | |
| JSE All Share (ЮАР) | 57 168 | 0,7% | 2,4% | 3,2% |
| Bovespa (Бразилия) | 102 174 | -1,2% | 0,9% | 2,1% |
| Hang Seng (Китай)* | 24 830 | -0,2% | 12,4% | -3,7% |
| Shanghai Composite (Китай)* | 3 281 | -1,8% | -2,9% | -3,0% |
| BSE Sensex (Индия)* | 38 407 | 0,6% | 2,0% | 5,0% |
| **MSCI** | | | | |
| MSCI World | 2 359 | -0,1% | 0,1% | 4,4% |
| MSCI Emerging Markets | 1 091 | 0,4% | -1,1% | 2,1% |
| MSCI Eastern Europe | 214 | 1,5% | -0,5% | 0,1% |
| MSCI Russia | 637 | 2,7% | 3,9% | 2,8% |

| Товарные рынки | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|---|---|---|---|---|
| **Сырьевые товары** | | | | |
| Нефть WTI спот, $/барр. | 41,6 | -0,8% | -0,2% | 2,6% |
| Нефть Brent спот, $/барр. | 44,0 | 0,4% | -1,0% | 2,4% |
| Фьючерс на WTI, $/барр.* | 41,7 | 0,3% | -1,1% | 2,9% |
| Фьючерс на Brent, $/барр.* | 44,7 | 0,4% | -1,1% | 3,4% |
| Медь (LME) спот, $/т | 6382 | -0,2% | -1,1% | -0,6% |
| Никель (LME) спот, $/т | 14297 | 0,4% | 1,6% | 6,1% |
| Алюминий (LME) спот, $/т | 1750 | 0,0% | 1,1% | 5,5% |
| Золото спот, $/унц* | 1893 | -1,0% | -7,1% | 5,0% |
| Серебро спот, $/унц* | 24,2 | -2,4% | -10,2% | 26,9% |

| Отраслевые индексы | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|---|---|---|---|---|
| **S&P рынок США** | | | | |
| S&P Energy | 288,6 | -0,2 | 3,3 | 6,7 |
| S&P Oil&Gas | 230,4 | -1,5 | 4,4 | 9,2 |
| S&P Oil Exploration | 509,7 | -0,5 | 1,1 | 2,2 |
| S&P Oil Refining | 391,2 | -0,2 | 2,3 | 7,2 |
| S&P Materials | 138,2 | -5,4 | -4,2 | 4,6 |
| S&P Metals&Mining | 660,4 | 0,8 | 7,3 | 12,6 |
| S&P Capital Goods | 653,6 | 0,5 | 7,2 | 13,7 |
| S&P Industrials | 98,0 | 2,3 | 8,9 | 17,3 |
| S&P Automobiles | 70,0 | 1,9 | 8,2 | 17,6 |
| S&P Utilities | 305,2 | -2,1 | -1,1 | 3,9 |
| S&P Financial | 420,1 | 1,3 | 5,6 | 7,7 |
| S&P Banks | 263,2 | 2,4 | 7,8 | 8,3 |
| S&P Telecoms | 193,9 | -1,3 | 0,9 | 0,8 |
| S&P Info Technologies | 1 957,3 | -1,8 | -1,8 | 2,9 |
| S&P Retailing | 3 329 | -1,2 | 0,0 | 1,3 |
| S&P Consumer Staples | 649,5 | -0,7 | 0,1 | 4,9 |
| S&P Consumer Discretionary | 1 167,9 | -0,6 | 1,7 | 3,7 |
| S&P Real Estate | 221,7 | -1,9 | -1,2 | 2,0 |
| S&P Homebuilding | 1 321,7 | -0,9 | 1,7 | 18,0 |
| S&P Chemicals | 658,6 | 0,6 | 3,1 | 7,7 |
| S&P Pharmaceuticals | 744,0 | -0,5 | -0,1 | 5,1 |
| S&P Health Care | 1 226,9 | -0,6 | -0,7 | 4,5 |
| **Отраслевые индексы ММВБ** | | | | |
| Металлургия | 8 956 | -0,4 | 1,3 | 16,0 |
| Нефть и газ | 7 125 | 2,5 | 4,6 | 1,8 |
| Эл/энергетика | 2 219 | 0,0 | -1,9 | 2,8 |
| Телекоммуникации | 2 311 | 0,5 | 0,1 | 6,9 |
| Банки | 7 705 | -0,1 | -0,9 | 12,6 |

| Валютные рынки | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|---|---|---|---|---|
| **Внешний валютный рынок** | | | | |
| Индекс DXY | 93,83 | 0,2 | 1,0 | -2,9 |
| Евро* | 1,172 | -0,2 | -1,2 | 3,3 |
| Фунт* | 1,303 | -0,2 | -0,7 | 3,8 |
| Швейц. франк* | 0,919 | -0,3 | -1,2 | 2,4 |
| Йена* | 106,7 | -0,2 | -1,1 | 0,5 |
| Канадский доллар* | 1,334 | -0,3 | -0,5 | 2,0 |
| Австралийский доллар* | 0,712 | -0,3 | -1,0 | 2,6 |
| **Внутренний валютный рынок** | | | | |
| USDRUB | 73,14 | 0,4 | 0,6 | -2,9 |
| EURRUB | 85,98 | -0,2 | 0,6 | -6,3 |
| Бивалютная корзина | 79,02 | -0,3 | 0,0 | -4,8 |

| Долговые и денежные рынки | Значение | 1Д, б.п. | 1Н, б.п. | 1М, б.п. |
|---|---|---|---|---|
| **Доходность гособлигаций** | | | | |
| US Treasuries 3M | 0,091 | 0,0 | -0,3 | -3,3 |
| US Treasuries 2 yr | 0,151 | 2,0 | 3,4 | -0,2 |
| US Treasuries 10 yr | 0,655 | 7,9 | 10,7 | 1,0 |
| US Treasuries 30 yr | 1,348 | 9,4 | 12,6 | 1,2 |
| **Ставки денежного рынка** | | | | |
| LIBOR overnight | 0,086 | 0,0 | 0,2 | 0,5 |
| LIBOR 1M | 0,168 | 1,3 | 1,1 | -0,7 |
| LIBOR 3M | 0,257 | 1,4 | 0,8 | -1,1 |
| EURIBOR overnight | -0,581 | 0,1 | 0,2 | -1,9 |
| EURIBOR 1M | -0,519 | -0,7 | -0,3 | -1,6 |
| EURIBOR 3M | -0,478 | -0,4 | -0,9 | -3,8 |
| MOSPRIME overnight | 4,300 | -2,0 | 2,0 | -18,0 |
| MOSPRIME 3M | 4,590 | -2,0 | -2,0 | -23,0 |
| **Кредитные спрэды, б.п.** | | | | |
| CDS Inv.Grade (USA) | 67 | 0,8 | 1,6 | -8,2 |
| CDS High Yield (USA) | 398 | 6,5 | 4,8 | -109,4 |
| CDS EM | 185 | -2,0 | -3,5 | -13,1 |
| CDS Russia | 86 | 0,0 | -11,7 | -13,4 |

| Итоги торгов ADR/GDR | Значение | 1Д, % | 1Н, % | Спрэд |
|---|---|---|---|---|
| **Нефтянка** | | | | |
| Газпром | 5,1 | 3,5 | 0,3 | 0,8% |
| Роснефть | 5,0 | 1,4 | 0,2 | 0,6% |
| Лукойл | 69,4 | 3,0 | 3,2 | 1,1% |
| Сургутнефтегаз | 5,1 | 2,4 | 0,3 | 0,5% |
| Газпром нефть | 21,8 | 1,8 | 0,7 | -0,1% |
| НОВАТЭК | 150 | 2,9 | 9,6 | 1,0% |
| **Цветная металлургия** | | | | |
| НорНикель | 27,9 | 1,3 | 2,2 | 1,1% |
| **Черная металлургия** | | | | |
| Северсталь | 12,6 | 0,4 | 0,4 | 0,6% |
| НЛМК | 20,9 | 0,8 | 1,5 | 0,6% |
| ММК | 7,0 | 0,1 | -0,1 | 1,0% |
| Мечел ао | 1,8 | 0,0 | 0,0 | 48,4% |
| **Банки** | | | | |
| Сбербанк | 12,3 | 4,9 | 0,5 | 1,0% |
| ВТБ ао | 0,9 | 2,5 | -0,1 | -4,0% |
| **Прочие отрасли** | | | | |
| МТС | 8,9 | 0,9 | -0,2 | -0,6% |
| Магнит ао | 14,9 | 1,9 | 0,1 | 16,5% |

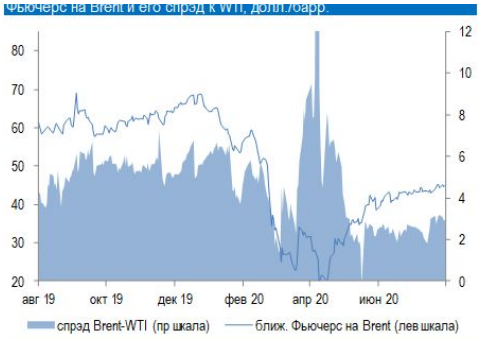
*** данные приведены по состоянию на 8:00 мск**

Источник: Bloomberg, Reuters

# Рынки в графиках

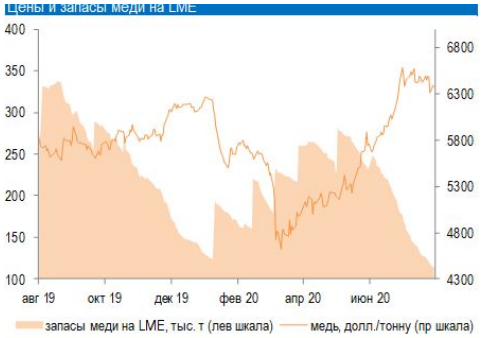
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс S&P500 приблизился к историческим пикам 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 возврата коррекционных настроений в августе ввиду роста заболеваемости Covid-19, угрозы дальнейшей эскалации отношений США и КНР и настораживающих сигналов по экономике.




Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

На ожиданиях согласования пакета стимулов в США нефть Brent пытается удержаться в диапазоне 45-50 долл./барр. Но слабость спроса и увеличение предложения со стороны ОПЕК+, а также сложность экономической ситуации в мире заставляют нас по-прежнему оценивать риски возврата котировок в направлении фундаментального диапазона (38-42 долл./барр.) как высокие.

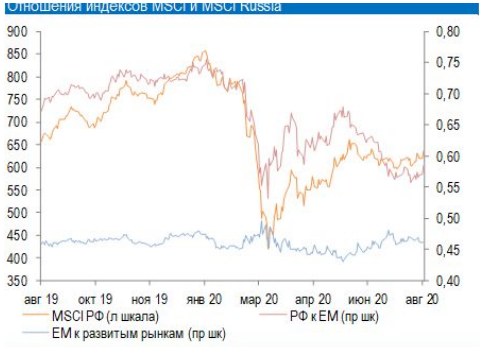



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на промышленные металлы находятся вблизи локальных максимумов на фоне восстановления спроса и благодаря ослаблению курса доллара. За счет Китая неплохо выглядят никель и алюминий. В тоже время цены на медь откатились из-за опасений роста профицита металла на рынке по итогам года. Потенциал повышения цен сохраняется, но скорее ограничен из-за повышенной чувствительности к изменению рыночной конъюнктуры.

Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара EURUSD перешла к проторговке диапазона 1,15-1,20, сократив фундаментальную недооцененность на фоне комфортного состояния финансовых рынков и ожиданий новых программ стимулирования в США. Текущие рыночные условия настраивают на тест парой отметки 1.20.

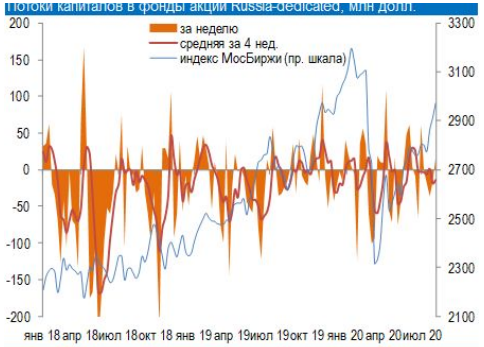



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Относительная динамика рынка РФ к MSCI EM остается в заложниках конъюнктуры рынка нефти. MSCI EM вновь выглядит похуже MSCI World на фоне слабости валют EM и геополитического давления США на КНР.

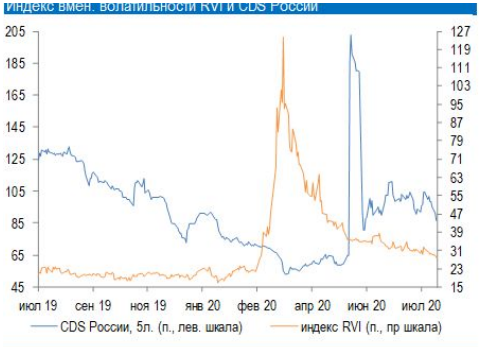
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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




Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

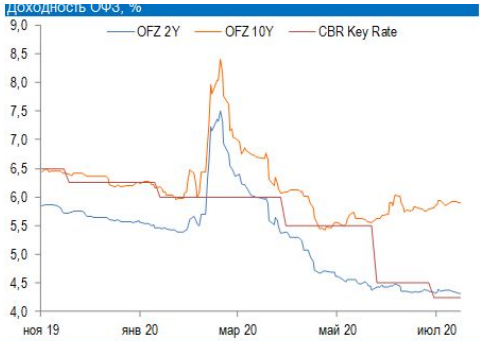
За неделю, завершившуюся 7 августа, в биржевые фонды акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался приток капитала в размере 19 млн долл.




Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

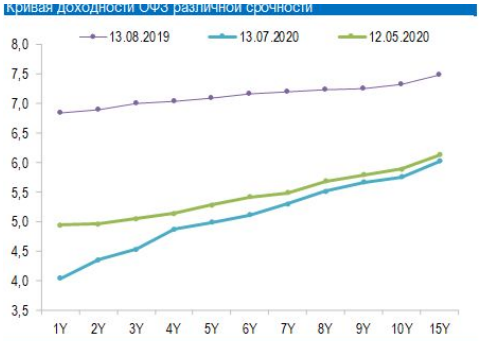
Текущие уровни RVI и российских CDS указывают на невысокие страновые риски, что способно подпитывать интерес нерезидентов к российскому рынку.

# Рынки в графиках



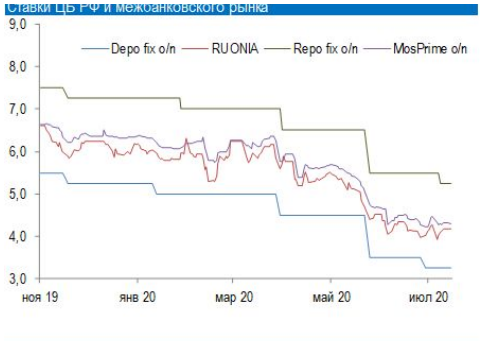

Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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.



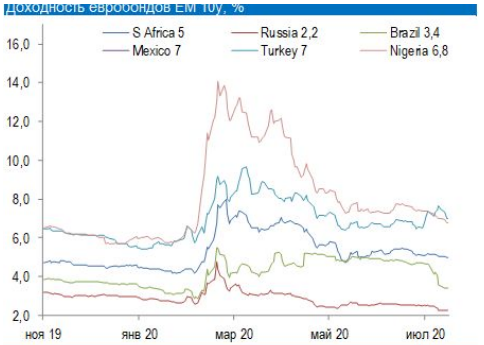

Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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




Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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.




Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

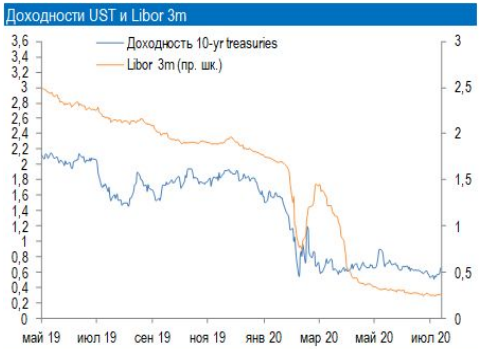
Несмотря на удержание рынком энергоносителей позиций выше 40 долларов по нефти марки Brent, рубль продемонстрировал ослабление. В результате пара доллар/рубль перешла в диапазон 70-75 рублей. В ближайшее время ожидаем продолжения движения доллара в данном коридоре.

Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Сохранение спроса на рисковые 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 EM.

Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания по США вернулись к докризисным уровням на фоне обильных стимулов и оживления экономики, но по-прежнему указывают на придавленность инфляц. процессов. Цены на золото откатились от максимумов, показав максимальное дневное снижение за последние 7 лет. При этом геополитические и экономические риски позволяют рассчитывать на сохранение цен на золото на высоком уровне.




Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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 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 | 556,4 | 3 006 | 17% | 1,5 | 6,2 | 9,3 | 0,9 | - | - | 33% | 13% | - | 21 | 96 369 | 1,5 | 2,2 | 13,8 | -1,3 |
| Индекс РТС | - | 1 296 | - | 1,5 | 6,3 | 9,3 | 0,9 | - | - | 33% | 13% | - | 35 | - | 2,2 | 2,8 | 14,0 | -16,3 |
| **Нефть и газ** | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Газпром | 61,4 | 189,7 | 19% | 0,9 | 3,6 | 4,6 | 0,4 | -1% | 0% | 26% | 14% | 1,1 | 27 | 9 899 | 1,5 | 3,5 | 1,9 | -26,0 |
| Новатэк | 46,3 | 1 115,0 | 18% | 3,5 | 9,5 | 10,6 | 1,6 | 10% | 16% | 36% | 32% | 1,1 | 33 | 1 340 | 0,7 | 4,6 | 8,5 | -11,6 |
| Роснефть | 53,2 | 367,2 | 20% | 0,9 | 3,8 | 5,4 | 0,8 | 4% | 18% | 25% | 10% | 1,3 | 34 | 2 295 | -0,3 | 2,1 | 4,6 | -18,3 |
| Лукойл | 49,0 | 5 170 | 17% | 0,6 | 3,5 | 6,6 | 1,0 | 3% | 1% | 16% | 8% | 1,2 | 37 | 6 738 | 1,1 | 2,6 | 5,6 | -16,2 |
| Газпром нефть | 21,1 | 325,0 | 18% | 1,0 | 4,1 | 5,0 | 0,8 | 0% | 2% | 25% | 15% | 1,2 | 26 | 398 | 0,8 | 1,8 | -1,0 | -22,6 |
| Сургутнефтегаз, ао | 18,4 | 37,6 | 25% | 0,2 | 0,8 | 3,1 | 0,3 | -6% | -14% | 26% | 27% | 1,4 | 33 | 1 307 | 0,6 | 2,3 | 1,3 | -25,4 |
| Сургутнефтегаз, ап | 3,9 | 37,3 | 21% | 0,2 | 0,8 | 3,1 | 0,3 | -6% | -14% | 26% | 27% | 0,6 | 19 | 1 119 | 0,9 | 1,3 | 4,3 | -1,2 |
| Татнефть, ао | 17,3 | 581,0 | 27% | 1,7 | 5,2 | 7,2 | 2,1 | 2% | 0% | 34% | 23% | 1,4 | 42 | 3 268 | 3,8 | 6,3 | 7,2 | -23,5 |
| Татнефть, ап | 1,1 | 564,8 | 9% | 1,7 | 5,2 | 7,2 | 2,1 | 2% | 0% | 34% | 23% | 1,3 | 40 | 684 | 4,0 | 6,9 | 8,5 | -23,1 |
| Башнефть, ао | 3,5 | 1 746 | - | 0,4 | 1,8 | n/a | 0,6 | 6% | n/a | 24% | 11% | 0,9 | 26 | 12 | 0,3 | 1,0 | -1,0 | -9,6 |
| Башнефть, ап | 0,6 | 1 362 | - | 0,4 | 1,8 | n/a | 0,6 | 6% | n/a | 24% | 0% | 0,9 | 26 | 103 | 0,8 | 0,6 | -8,1 | -21,0 |
| **Всего по сектору** | **275,8** | | **19%** | **1,1** | **3,6** | **5,9** | **1,0** | **2%** | **1%** | **27%** | **17%** | **1,1** | **31,2** | **2 469** | **1,3** | **3,0** | **2,9** | **-18,1** |
| **Финансовый сектор** | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Сбербанк, ао | 68,7 | 232,7 | 17% | - | - | 5,3 | 1,13 | - | - | - | 20% | 0,9 | 29 | 18 899 | 2,9 | 2,4 | 21,6 | -8,7 |
| Сбербанк, ап | 2,9 | 214,1 | 12% | - | - | 5,3 | 1,13 | - | - | - | 20% | 0,9 | 24 | 2 013 | 1,6 | 1,7 | 20,3 | -6,2 |
| ВТБ | 6,5 | 0,0369 | 22% | - | - | 3,0 | 0,70 | - | - | - | 12% | 1,1 | 30 | 2 193 | 0,5 | -8,6 | 5,0 | -19,5 |
| БСП | 0,3 | 43,5 | 31% | - | - | 2,7 | 0,45 | - | - | - | 11% | 0,7 | 22 | 18 | -0,5 | 0,2 | 8,9 | -22,8 |
| МосБиржа | 4,5 | 143,1 | -4% | - | - | 10,7 | 1,82 | - | - | - | 16% | 0,7 | 33 | 1 779 | 2,2 | 1,8 | 11,6 | 32,8 |
| АФК Система | 2,9 | 21,8 | -8% | 1,3 | 3,9 | - | 2,5 | 6% | - | 33% | n/a | 1,2 | 35 | 8 179 | 8,4 | 7,0 | 51,3 | 43,1 |
| **Всего по сектору** | **85,8** | | **12%** | **1,3** | **3,9** | **5,4** | **1,3** | **6%** | **-** | **33%** | **16%** | **0,9** | **28,9** | **33 080** | **2,5** | **0,8** | **19,8** | **3,1** |
| **Металлургия и горная добыча** | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| НорНикель | 44,2 | 20 426 | 13% | 3,6 | 6,0 | 7,8 | 11,1 | 12% | 12% | 61% | 41% | 0,9 | 37 | 8 730 | -0,9 | 0,1 | -2,8 | 6,9 |
| РусАл | 6,3 | 31 | 40% | 1,4 | 10,6 | 4,3 | 1,4 | -10% | 2% | 13% | 17% | 1,1 | 25 | 343 | -1,0 | 4,3 | 18,5 | -0,8 |
| АК Алроса | 7,0 | 69,4 | 1% | 2,3 | 5,1 | 7,5 | 2,2 | -4% | -5% | 44% | 27% | 1,0 | 30 | 1 301 | -0,6 | -0,7 | 10,5 | -17,6 |
| НЛМК | 12,9 | 157,9 | -18% | 1,3 | 5,2 | 8,0 | 1,9 | -8% | -11% | 25% | 14% | 0,9 | 26 | 1 380 | 2,3 | 5,9 | 29,4 | 9,9 |
| ММК | 6,0 | 39,4 | 26% | 0,9 | 3,6 | 6,9 | 1,2 | -7% | -8% | 25% | 13% | 0,9 | 29 | 562 | -0,4 | -1,8 | 3,8 | -6,1 |
| Северсталь | 10,8 | 944,4 | 7% | 1,5 | 4,6 | 6,6 | 2,9 | -4% | -6% | 33% | 20% | 0,7 | 25 | 1 634 | 1,2 | 1,0 | 10,7 | 0,7 |
| ТМК | 0,8 | 58,4 | -3% | 1,0 | 6,7 | 26,2 | 1,0 | -6% | 9% | 14% | 1% | 1,1 | 41 | 62 | -0,5 | 0,1 | 2,4 | 0,6 |
| Полюс Золото | 30,9 | 16 834 | -16% | 3,8 | 7,6 | 10,5 | 5,1 | 12% | 17% | 49% | 29% | 0,4 | 44 | 7 629 | -5,2 | -3,1 | 40,5 | 137,0 |
| Полиметалл | 11,6 | 1 810,1 | -2% | 2,9 | 5,6 | 8,5 | 1,2 | 12% | 16% | 52% | 28% | 0,6 | 40 | 3 015 | -6,4 | -4,4 | 23,6 | 88,7 |
| **Всего по сектору** | **130,7** | | **5%** | **2,1** | **6,1** | **9,6** | **3,1** | **0%** | **3%** | **35%** | **21%** | **0,8** | **33,0** | **24 656** | **-1,3** | **0,2** | **15,2** | **24,4** |
| **Минеральные удобрения** | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Акрон | 3,2 | 5 856 | -4% | 2,2 | 7,0 | 10,0 | 2,6 | 8% | 14% | 32% | 16% | 0,2 | 19 | 13 | 0,3 | -0,2 | -0,5 | 22,3 |
| ФосАгро | 4,8 | 2 705 | 10% | 1,9 | 6,8 | 10,6 | 2,2 | 1% | -4% | 29% | 12% | 0,6 | 19 | 178 | 0,2 | -0,8 | -1,5 | 12,3 |
| **Всего по сектору** | **8,0** | | **3%** | **2,1** | **6,9** | **10,3** | **2,4** | **4%** | **5%** | **30%** | **14%** | **0,4** | **19,4** | **191** | **0,3** | **-0,5** | **-1,0** | **17,3** |
| **Телекоммуникации** | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Ростелеком, ао | 4,4 | 97,3 | 3% | 1,3 | 3,9 | 10,0 | 1,0 | 10% | 16% | 32% | 6% | 0,8 | 22 | 409 | 0,4 | 4,3 | 18,9 | 24,1 |
| МТС | 9,0 | 329,6 | 14% | 2,2 | 4,9 | 10,4 | 8,5 | 2% | 3% | 45% | 12% | 0,9 | 20 | 1 605 | 0,1 | -1,8 | 1,8 | 7,3 |
| **Всего по сектору** | **13,4** | | **8%** | **1,7** | **4,4** | **10,2** | **4,8** | **6%** | **9%** | **39%** | **9%** | **0,8** | **21** | **2 014** | **0,3** | **1,2** | **10,4** | **15,7** |

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

# Итоги торгов и мультипликаторы

| | MCap, $ 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 | 0,943 | 17% | 1,1 | 4,9 | 5,7 | 0,8 | -6% | -13% | 23% | 12% | 0,9 | 23 | 53 | -0,5 | -2,2 | 3,3 | 2,2 |
| Юнипро | 2,4 | 2,789 | 9% | 2,0 | 4,7 | 7,1 | 1,7 | 9% | 11% | 42% | 28% | 0,7 | 21 | 890 | -1,7 | -2,4 | 6,7 | 0,3 |
| ОГК-2 | 1,1 | 0,750 | 13% | 0,6 | 2,6 | 3,9 | 0,5 | 10% | 26% | 23% | 10% | 1,1 | 33 | 98 | 0,2 | -1,8 | 21,1 | 33,2 |
| ТГК-1 | 0,6 | 0,012 | 3% | 0,6 | 2,4 | 3,9 | 0,4 | 0% | -1% | 27% | 14% | 1,2 | 31 | 31 | -0,3 | -2,3 | 5,4 | -6,0 |
| РусГидро | 4,4 | 0,750 | 7% | 1,1 | 4,0 | 6,1 | 0,5 | 4% | 16% | 27% | 12% | 1,1 | 32 | 375 | -0,1 | -2,5 | 17,1 | 35,0 |
| Интер РАО ЕЭС | 8,0 | 5,578 | 40% | 0,3 | 2,3 | 6,1 | 0,9 | 4% | 5% | 13% | 8% | 1,1 | 33 | 1 608 | -1,1 | -4,1 | 15,6 | 10,6 |
| Россети, ао | 4,3 | 1,594 | -18% | 0,6 | 2,1 | 2,3 | 0,2 | 4% | 8% | 30% | 11% | 1,3 | 41 | 163 | 0,5 | -1,6 | 21,9 | 15,2 |
| Россети, ап | 0,1 | 2,138 | -28% | 0,6 | 2,1 | 2,3 | 0,2 | 3% | 5% | 30% | 11% | 1,1 | 43 | 5 | -0,5 | 0,2 | 9,4 | 31,2 |
| ФСК ЕЭС | 3,5 | 0,201 | 6% | 1,8 | 3,3 | 3,2 | 0,3 | 5% | 5% | 54% | 33% | 1,2 | 29 | 281 | -0,9 | -1,3 | 6,9 | 0,2 |
| Мосэнерго | 1,2 | 2,149 | 2% | 0,3 | 1,8 | 5,6 | 0,3 | -3% | -4% | 17% | 8% | 1,1 | 30 | 30 | 0,8 | -0,6 | 10,4 | -4,9 |
| **Всего по сектору** | **26,0** | | **5%** | **0,9** | **3,0** | **4,6** | **0,6** | **3%** | **6%** | **29%** | **15%** | **1,1** | **31,7** | **3535,6** | **-0,4** | **-1,9** | **11,8** | **11,7** |
| **Транспорт и логистика** | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Аэрофлот | 1,3 | 83,2 | 2% | 0,9 | 4,1 | 5,0 | 1,7 | 68% | 28% | 23% | 3% | 1,1 | 35 | 1 128 | 0,3 | 1,4 | 15,1 | -19,6 |
| Транснефть, ап | 2,9 | 137 000 | 40% | 0,6 | 1,2 | 1,2 | 0,1 | 5% | 3% | 46% | 19% | 0,7 | 28 | 693 | 0,9 | 3,1 | 2,6 | -22,5 |
| **Всего по сектору** | **4,2** | | **21%** | **0,7** | **2,7** | **3,1** | **0,9** | **36%** | **16%** | **35%** | **11%** | **0,9** | **31,8** | **1821,8** | **0,6** | **2,2** | **8,8** | **-21,0** |
| **Потребительский сектор** | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| X5 | 10,5 | 2 815 | 1% | 0,7 | 5,4 | 16,0 | 4,8 | 35% | 11% | 12% | 2% | 0,8 | 34 | 394 | -0,8 | -0,2 | 27,1 | 31,9 |
| Магнит | 6,4 | 4 622 | 17% | 0,6 | 5,4 | 16,5 | 1,5 | 28% | -9% | 11% | 1% | 1,0 | 31 | 1 706 | 0,2 | -0,8 | 29,3 | 34,9 |
| Лента | 1,4 | 205,6 | - | 0,4 | 5,1 | 8,2 | 0,9 | 1% | -11% | 9% | 2% | 0,8 | 35 | 123 | -1,1 | -5,2 | 33,9 | 7,1 |
| М.Видео | 1,2 | 469,2 | - | 0,5 | 8,2 | 8,1 | 2,9 | 33% | 23% | 6% | 2% | 0,7 | 39 | 86 | 1,6 | -1,6 | 30,3 | -9,5 |
| Детский мир | 1,2 | 120,0 | 8% | 1,0 | 7,4 | 9,8 | neg. | 10% | 11% | 13% | 6% | 0,8 | 31 | 206 | 0,7 | 0,5 | 39,4 | 20,0 |
| **Всего по сектору** | **20,6** | | **8%** | **0,6** | **6,3** | **11,7** | **2,5** | **21%** | **5%** | **10%** | **3%** | **0,8** | **34** | **2514** | **0,1** | **-1,4** | **32,0** | **16,9** |
| **Девелопмент** | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| ЛСР | 1,1 | 777,0 | 22% | 0,9 | 4,1 | 6,1 | 1,0 | 10% | 4% | 21% | 11% | 1,0 | 31 | 70 | 1,0 | 0,2 | 34,0 | 1,7 |
| ПИК | 4,4 | 488,2 | -8% | 1,1 | 6,3 | 6,9 | 3,9 | 15% | 17% | 17% | 13% | 0,5 | 25 | 34 | -1,1 | -2,9 | 29,1 | 21,9 |
| **Всего по сектору** | **5,5** | | **7%** | **1,0** | **5,2** | **6,5** | **2,5** | **13%** | **10%** | **19%** | **12%** | **0,8** | **28** | **104** | **0,0** | **-1,4** | **31,5** | **11,8** |
| **Прочие сектора** | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Яндекс | 20,0 | 4 186 | -1% | 3,7 | 12,8 | 23,9 | 3,6 | 31% | 31% | 29% | 17% | 0,8 | 32 | 5 590 | -0,5 | -2,9 | 40,6 | 55,2 |
| QIWI | 1,2 | 1 455 | - | 0,8 | 1,9 | 7,3 | 3,0 | 40% | 44% | 44% | 33% | 1,0 | 47 | 95 | -3,1 | 1,4 | 51,2 | 22,8 |
| **Всего по сектору** | **22,6** | | **-1%** | **1,5** | **4,9** | **10,4** | **2,2** | **24%** | **25%** | **24%** | **17%** | **0,9** | **33,0** | **5 716** | **-0,9** | **-0,5** | **35,8** | **29,8** |

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 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 11 Август 11:30 | • | Безработица в Великобритании, % | июнь | 4,2% | 3,9% | **3,9%** |
| 11 Август 12:00 | •• | Индекс ZEW эк. настроений в Германии | август | 58,0 | 59,3 | **71,5** |
| 11 Август 13:00 | • | Индекс настроений малого бизнеса в США от NFIB | август | 100,5 | 100,6 | **98,8** |
| 11 Август 16:00 | • | Торговый баланс в России, млрд долл. | июль | 4,1 | 3,7 | **5,3** |
| 11 Август 16:00 | • | ВВП России, г/г | 2й кв. | -9,6% | 1,6% | **-8,5%** |
| 12-18 августа | •• | Выдано новых кредитов в КНР, млрд юаней | июль | 1 200 | 1 810 | |
| 12 Август 9:00 | •• | Оценка ВВП Великобритании, м/м | июнь | 8,0% | 1,8% | |
| 12 Август 9:00 | •• | ВВП Великобритании, г/г | 2й кв. | -22,5% | -1,7% | |
| 12 Август 12:00 | •• | ИПЦ в Италии, м/м (оконч.) | июль | н/д | -0,6% | |
| 12 Август 12:00 | •• | Пром. производство в еврозоне, м/м | июнь | 10,0% | 12,4% | |
| 12 Август 15:30 | •• | ИПЦ в США, м/м | июль | 0,3% | 0,6% | |
| 12 Август 15:30 | ••• | Базовый ИПЦ в США, м/м | июль | 0,2% | 0,2% | |
| 12 Август 17:30 | ••• | Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр | пр. нед. | н/д | -7,373 | |
| 12 Август 17:30 | •• | Изм-е запасов бензина в США, млн барр | пр. нед. | н/д | 0,419 | |
| 12 Август 17:30 | • | Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр | пр. нед. | н/д | 1,591 | |
| 12-19 августа | •• | Прямые иностр. инвестиции в КНР, снг, г/г | июль | н/д | -1,3% | |
| 13 Август 9:00 | •• | ИПЦ в Германии, м/м (оконч.) | июль | -0,5% | -0,5% | |
| 13 Август 15:30 | •• | Число получающих пособия по безработице в США, тыс. | пр. нед. | н/д | 16 107 | |
| 13 Август 15:30 | ••• | Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс. | пр. нед. | н/д | 1 186 | |
| 13 Август 15:30 | ••• | Цены на импорт в США, м/м | июль | 0,5% | 1,4% | |
| 14 Август 5:00 | ••••• | Пром. произ-во в КНР, г/г | июль | 5,1% | 4,8% | |
| 14 Август 5:00 | •••• | Розничные продажи в КНР, г/г | июль | 0,1% | -1,8% | |
| 14 Август 5:00 | •• | Инвестиции в гор. инфр-ру Китая, снг, г/г | июль | -1,6% | -3,1% | |
| 14 Август 5:00 | •• | Цены на жилье в КНР, г/г | июль | н/д | 4,9% | |
| 14 Август 10:30 | • | ИПЦ во Франции, м/м (оконч.) | июль | 0,4% | 0,4% | |
| 14 Август 12:00 | ••• | ВВП еврозоны, кв/кв | 2й кв. | -12,1% | -12,1% | |
| 14 Август 15:30 | ••••• | Розничные продажи в США, м/м | июль | 1,7% | 7,5% | |
| 14 Август 16:15 | ••••• | Пром. производство в США, м/м | июль | 3,3% | 5,4% | |
| 14 Август 16:15 | •••• | Загрузка мощностей в США, % | июль | 70,3% | 68,6% | |
| 14 Август 17:00 | ••••• | Индекс потребдоверия в США от ун-та Мичигана (предв.) | август | 71,5 | 72,5 | |

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

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

## Календарь корпоративных событий

| Дата | Компания/отрасль | Событие |
|---|---|---|
| 13 августа | Русал | Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г. |
| 13 августа | X5 Retail Group | 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. |
| 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 | Распадская | Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г. |
| 21 августа | Мосбиржа | 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 | Алроса | Совет директоров даст рекомендации по дивидендам за 1П 2020г. |
| 28 августа | Аэрофлот | Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г. |
| 31 августа | РусГидро | Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г. |
| 2 сентября | Мосбиржа | Данные по объему торгов за август |

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

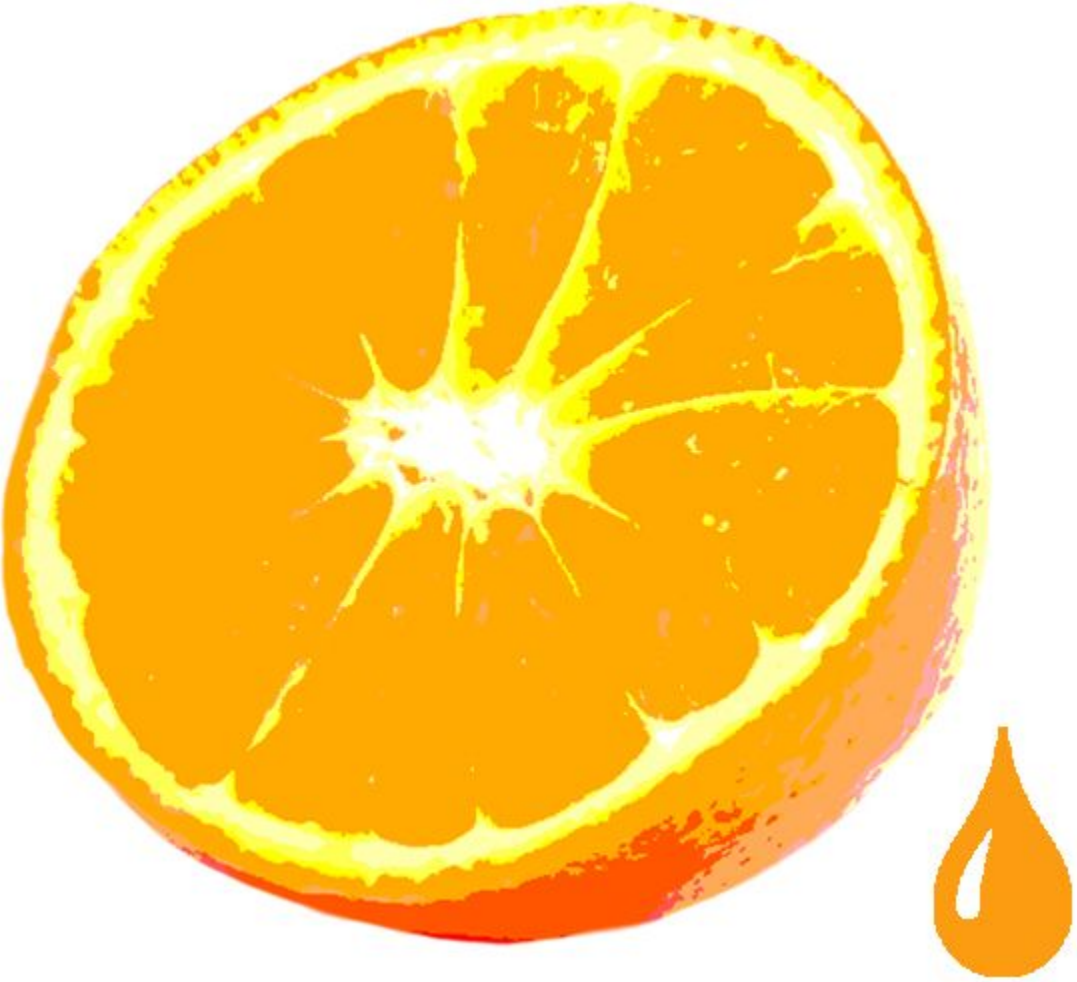
**©2020 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.**

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.