



Цифры дня

4,8%

... составил рост
промышленного производства в
Китае в июле

20,5%

... X5 во II квартале увеличила
чистую прибыль

- Инвесторы в конце текущей недели, скорее всего, займут выжидательную позицию
- Наиболее вероятным сценарием на утро пятницы считаем консолидацию индекса МосБиржи вблизи текущих уровней
- В начале сессии ожидаем перехода пары доллар/рубли в консолидацию у достигнутых уровней с попытками восстановления
- Сегодня ждем сохранения осторожного отношения инвесторов к облигациям развивающихся стран. Цены российских гособлигаций сегодня, скорее всего, сохранятся вблизи достигнутых уровней

Корпоративные и экономические события

- X5 во II квартале увеличила чистую прибыль на 20,5%, до 16,3 млрд рублей
- EBITDA РусАла в I квартале упала на 58%, до \$219 млн



[Календарь](#)



[Корпоративные новости](#)



[Тех Монитор](#)

Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

Индекс S&P 500 вчера снизился на 0,2% и остается вблизи исторических максимумов. Данные по числу первичных обращений за пособиями по безработицы в США по итогам недели снизились с 1186 тыс. до 963 тыс. – минимумы с начала пандемии коронавируса, однако, затягивание принятия решения по стимулам при росте числа инфицированных в ближайшей перспективе может привести к ухудшению условий на американском рынке труда.

Инвесторы в конце текущей недели, скорее всего, займут выжидательную позицию, что связано с отсутствием конкретики в обсуждении в Конгрессе США нового пакета мер поддержки экономики, а также на фоне ожиданий статистики по розничным продажам и промышленному производству в Штатах. Аналогичные данные по экономике Китая оказались ниже прогнозов, показав замедление темпов восстановления в начале третьего квартала, что сказалось на ухудшении рыночного сентимента. Так, темп роста промышленного производства в июле сохранился на уровне предыдущего месяца (+4,8%), а розничные продажи не смогли выйти на положительную территорию: -1,1% г/г (-1,8% месяцем ранее).

Среди факторов, на которые стоит обратить внимание - предстоящие переговоры торговых представителей США и Китая на ближайших выходных. Геополитическая напряженность способна оказать выраженное негативное влияние на динамику рискованных активов. По нашему мнению, мировые рынки по-прежнему в полной мере не учитывают и экономические риски.

Товарные рынки

Отчет МЭА, вышедший в схожем ключе с ОПЕК, способствовал небольшому снижению в ценах на нефть Brent. Так, агентство понизило прогноз по спросу на текущий год на 140 тыс.бarr./день, до 91,9 млн barr./день. В итоге, сокращение относительно прошлого года составит 8,1 млн barr./день. Из ключевых рисков МЭА обозначило рост предложения в июле по факту прекращения добровольного сокращения добычи Саудовской Аравией и роста добычи в США. При этом сделка ОПЕК+ соблюдается менее, чем на 90%. Сегодня некоторое давление на нефть также может оказать и невыразительная статистика по Китаю: рост промпроизводства в июле остался на уровне 4,8%, а розничные продажи показали спад на 1,1%. Данные оказались хуже ожиданий. **Сегодня мы также полагаем, что нефть Brent останется в зоне 44-46 долл./бarr.**

Российский валютный рынок

По итогам четверга доллар и евро снизились по отношению к рублю на 1,1% и 0,7%. Сегодня перед открытием торгов на российском рынке для рубля сложился умеренно позитивный внешний фон. Основным поводом к покупке может стать ситуация на рынке энергоносителей, где ближайший фьючерс на нефть марки Brent демонстрирует восстановление выше 45 долларов за баррель. При этом динамика валют развивающихся стран не дает дополнительных поводов для направленного движения в рубле. Несмотря на это в начале сессии ожидаем перехода пары доллар/рубль в консолидацию у достигнутых уровней с попытками восстановления. **Отметим, что в ходе сессии ожидаем сохранения парой доллар/рубль позиций в верхней половине диапазона 70-75 рублей.**

Российский рынок акций

Вчера индекс Мосбиржи продолжил восходящую динамику, прибавив 0,9% благодаря росту бумаг нефтегазового сектора. Российский рынок выглядит уверенно, но попытка протестировать отметку в 3100 пунктов сегодня может оказаться неудачной, учитывая смешанный внешний фон: снижение индексов в Азии и ожидания по статистике США при сохраняющейся геополитической напряженности перед выходными. **Наиболее вероятным сценарием на утро пятницы считаем консолидацию индекса МосБиржи вблизи текущих уровней.** Из корпоративных событий отметим отчетность Алросы и Роснефти.

Российский рынок облигаций

В четверг кривая доходности ОФЗ сместилась вверх на 2-5 б.п. Доходность 10-летних ОФЗ выросла до 5,96% годовых. Снижение цен локальных гособлигаций вчера происходило по большинству развивающихся стран. 10-летние гособлигации Турции и Бразилии выросли в доходности на 22 и 25 б.п. соответственно. ЦБ Мексики вчера ожидаемо понизил ставку на 50 б.п., до 4,5%. 10-летние гособлигации Мексики на это практически не отреагировали, доходность снизилась всего на 1 б.п., до 5,74%. Расширение премии в длинных гособлигациях к ключевой ставке ЦБ в последнее время выступает общим трендом для EM. Этому способствует растущий дефицит бюджета, риски повышения ставок в будущем и слабость валют EM.

Вышедшая вчера статистика по сокращению обращений за пособием по безработице в США усилила оптимизм относительно восстановления американской экономики, что в свою очередь ослабило ожидания продолжительности и силы монетарных стимулов. **Десятилетние UST отреагировали на это ростом доходности до 0,72% годовых (+5 б.п.). Рост доходности долларовой бенчмарка на 18 б.п. за неделю оказывает давление на цены локальных и валютных гособлигаций EM.**

Учитывая неопределенность относительно принятия конгрессом США нового пакета экономических стимулов и предстоящую ревизию выполнения торгового соглашения США-Китай сегодня ждем сохранения осторожного отношения инвесторов к облигациям развивающихся стран. Цены российских гособлигаций сегодня, скорее всего, сохранятся вблизи достигнутых уровней.

Корпоративные и экономические события

X5 во II квартале увеличила чистую прибыль на 20,5%, до 16,3 млрд рублей

Чистая прибыль X5 Retail Group во II квартале 2020 г. увеличилась на 20,5% по сравнению с показателем за II квартал 2019 г., до 16,275 млрд руб. EBITDA ритейлера в апреле-июне увеличилась на 14,4%, до 41,327 млрд руб., рентабельность EBITDA составила 8,4% против 8,3% годом ранее. Общий долг X5 по итогам первого полугодия составил 231,778 млрд руб. против 227,933 млрд руб. на конец 2019 г. Чистый долг составил 220,476 млрд руб. Соотношение чистого долга к EBITDA составило 1,68х по сравнению с 1,71х на конец 2019 г. и 1,59х на конец июня 2019 г.

НАШЕ МНЕНИЕ: Результаты X5 Retail Group оказались лучше консенсус-прогнозов аналитиков за счет положительного влияния пандемии по причине более прибыльного категорийного микса в связи с удовлетворением спроса на продукты питания в отсутствие нормально функционирующего сегмента HoReCa. Компания улучшила условия аренды в сегменте гипермаркетов во время ограничений, что позволило нивелировать негативный эффект расходов, связанных с Covid-19. Самым прибыльным сегментом бизнеса X5 в первом полугодии 2020 г. осталась сеть магазинов "Пятерочка", которая приносит ритейлеру основную выручку. Также стоит отметить прогнозы менеджмента, который ожидает продолжения роста показателей в ближайшие кварталы (на основе результатов июля видят рост выручки и прибыльности). Продолжается экспансия Группы и в онлайн сегмент доставки продуктов. При этом компания, вероятно, скорректирует на 15-20% планы по расширению сети и сконцентрируется на повышению эффективности действующих магазинов.

Газпром опубликовал данные по поставкам газа в 1П 2020

Газпром в ежеквартальном отчете за второй квартал 2020 года публикует полные данные о поставках газа по странам в первом полугодии 2020 года, включая РФ, ближнее и дальнее зарубежье, а также поставки СПГ (в млрд куб. м).

НАШЕ МНЕНИЕ: Газпром снизил поставки газа в Турцию в 1,7 раза - до 4,733 млрд куб.м. При этом в целом в Европу поставки упали на 18% по сравнению с прошлым годом и составили 78,936 млрд куб.м газа. Поставки снизились всем ключевым потребителям - Германии, Австрии, Франции, Италии. В Нидерланды, Данию, Польшу поставки выросли. Ситуация с экспортом Газпрома осложняется тяжелой конъюнктурой на рынке газа, но во 2-м полугодии мы ждем улучшения ситуации. Объем поставок в ДЗ в этом году мы оцениваем в 149,6 млрд куб.м.

Русал обсудит дивиденды Норникеля после расследования аварии на ТЭЦ

Русал согласился на предложение главы Норникеля В. Потанина отложить обсуждение выплаты промежуточных дивидендов Норникеля до конца расследования причин аварии на ТЭЦ-3. Об этом заявил заместитель гендиректора Русала М. Полетаев. Русал также не отвергает приглашение Норникеля обсудить размер промежуточных дивидендов, однако уточняется также, что размер дивидендов описывается дивидендной формулой, которая учитывает в т.ч. возможные последствия от ущерба. М. Полетаев добавил, что Норникель имеет большой запас средств и способен инвестировать больше в экологическую программу.

НАШЕ МНЕНИЕ: Предложение Русала по обсуждению промежуточных дивидендов Норникеля после завершения независимого расследования причин аварии (завершится в конце октября) несколько снижает градус напряженности отношений между компаниями, но принципиально ситуацию не меняет. Финансовые результаты Русала показывают высокую степень зависимости от Норникеля, потенциальное снижение выплат окажет негативное влияние на способность компании обслуживать свой долг. Норникель со своей стороны продолжает транслировать необходимость взвешенного подхода и не считает обеспечение высоких дивидендов в текущей ситуации ответственным шагом. Высокая дивидендная доходность - важный элемент инвестиционной привлекательности Норникеля, но кампанию также поддерживают долгосрочные фундаментальные факторы. Текущие же условия на рынке алюминия негативно отражаются на бизнесе Русала.

Инвестиции в энергообеспечение "Восток Ойла" могут составить 200-300 млрд рублей

Стоимость проекта энергообеспечения "Восток Ойла" оценивается в 200-300 млрд руб., сообщил в ходе встречи с президентом России Владимиром Путиным гендиректор ПАО "Интер ПАО" Борис Ковальчук. "Мы планируем масштабное строительство генерации в Тульской области, а также реализацию проекта на 200-300 млрд руб. по полному энергообеспечению Пайяхских нефтегазовых месторождений в Красноярском крае. У нас подписано предварительное соглашение, это проект "Восток Ойл" группы Роснефть", - сказал топ-менеджер.

НАШЕ МНЕНИЕ: Роснефть Интер ПАО и Таймырнефтегаз в мае 2020 года подписали соглашение о строительстве газовых электростанций и электросетевого комплекса для энергоснабжения группы нефтегазовых месторождений проекта "Восток Ойл". Генерирующие мощности нужны для обеспечения добычи нефти на новых месторождениях Таймыра - Западно-Иркинском, Пайяхском и участках Восточно-Таймырского кластера. Мощность новых электростанций может составить 2,5 ГВт. Инвестиции, которые необходимы для реализации проекта, составят 200-300 млрд руб., близки к оценкам рынка и учтены в котировках акций Интер ПАО.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	3 080	0,9%	3,1%	12,2%
Индекс РТС	1 326	1,5%	3,4%	9,0%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 307	1,5%		
Фьючерс на РТС на вech. сессии	132 480	0,1%		

США				
S&P 500	3 373	-0,2%	0,7%	5,5%
Dow Jones (DJIA)	27 897	-0,3%	1,9%	4,7%
Dow Jones Transportation	10 886	-0,5%	5,4%	15,0%
Nasdaq Composite	11 043	0,3%	-0,6%	5,3%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 368	-0,1%	0,7%	7,0%

Европа				
EUROtop100	2 731	-0,9%	2,6%	-0,4%
Euronext 100	999	-0,6%	2,7%	0,2%
FTSE 100 (Великобритания)	6 186	-1,5%	2,6%	0,1%
DAX (Германия)	12 994	-0,5%	3,2%	2,3%
CAC 40 (Франция)	5 042	-0,6%	3,2%	0,7%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	23 281	0,1%	3,8%	0,8%
Taiex (Тайвань)*	12 770	0,1%	-0,5%	3,1%
Kospi (Корея)*	2 400	-1,5%	2,1%	3,0%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	57 419	0,0%	-0,4%	3,4%
Bovespa (Бразилия)	100 461	-1,6%	-3,5%	0,0%
Hang Seng (Китай)*	25 184	-0,2%	14,0%	-1,3%
Shanghai Composite (Китай)*	3 315	-0,2%	-1,2%	-2,9%
BSE Sensex (Индия)*	38 484	0,5%	1,2%	6,8%

MSCI				
MSCI World	2 390	-0,1%	1,4%	5,3%
MSCI Emerging Markets	1 096	0,2%	0,6%	3,5%
MSCI Eastern Europe	217	0,6%	2,9%	2,8%
MSCI Russia	653	1,4%	4,2%	8,7%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	42,2	-1,0%	0,7%	5,3%
Нефть Brent spot, \$/барр.	44,2	0,1%	0,4%	2,8%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	42,3	0,2%	2,6%	5,0%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	45,1	0,3%	1,5%	5,1%
Медь (LME) spot, \$/т	6264	-2,7%	-3,3%	-4,8%
Никель (LME) spot, \$/т	14049	-1,1%	-2,7%	2,8%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1727	-1,3%	-0,8%	4,3%
Золото spot, \$/унц*	1950	-0,2%	-4,2%	7,8%
Серебро spot, \$/унц*	27,2	-1,2%	-4,0%	41,4%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	284,3	-2,0	1,9	2,1
S&P Oil&Gas	229,4	-2,3	1,7	4,9
S&P Oil Exploration	504,6	-3,0	3,4	0,3
S&P Oil Refining	393,4	-0,1	1,8	5,1
S&P Materials	139,5	0,6	-5,8	4,5
S&P Metals&Mining	656,6	-0,8	4,3	8,6
S&P Capital Goods	651,7	-0,6	4,5	10,5
S&P Industrials	95,7	-1,3	3,4	10,3
S&P Automobiles	67,8	-1,5	2,6	8,8
S&P Utilities	308,4	-0,4	0,8	4,0
S&P Financial	416,3	-0,6	3,3	5,7
S&P Banks	258,1	-1,3	4,2	6,6
S&P Telecoms	197,1	0,4	-0,2	3,6
S&P Info Technologies	2 003,5	0,0	-1,3	6,4
S&P Retailing	3 399	-0,1	0,3	5,3
S&P Consumer Staples	657,0	-0,2	1,5	4,7
S&P Consumer Discretionary	1 186,8	-0,1	1,4	6,6
S&P Real Estate	221,9	-1,2	-0,6	2,8
S&P Homebuilding	1 356,3	0,3	3,7	19,7
S&P Chemicals	663,8	-0,1	3,0	5,6
S&P Pharmaceuticals	751,8	-0,5	0,8	3,4
S&P Health Care	1 245,9	-0,2	0,9	3,5

Отраслевые индексы MMBB				
Металлургия	9 118	1,8	0,2	20,4
Нефть и газ	7 336	3,0	5,0	7,2
Эл/энергетика	2 230	0,5	-0,6	4,7
Телекоммуникации	2 356	1,9	2,4	8,3
Банки	7 782	1,0	-0,1	14,1

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	93,25	-0,1	-0,2	-3,1
Евро*	1,181	0,0	0,2	3,6
Фунт*	1,306	-0,1	0,1	4,0
Швейц. франк*	0,910	0,0	0,3	3,3
Йена*	106,9	0,0	-0,9	0,3
Канадский доллар*	1,322	0,0	1,2	3,0
Австралийский доллар*	0,715	0,0	-0,1	2,5

Внутренний валютный рынок				
USDRUB	72,95	1,0	0,5	-2,7
EURRUB	86,21	-0,1	0,7	-6,1
Бивалютная корзина	78,95	-0,2	0,8	-4,4

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,086	-0,8	-0,3	-4,6
US Treasuries 2 yr	0,161	0,0	3,2	0,4
US Treasuries 10 yr	0,706	3,1	14,2	8,3
US Treasuries 30 yr	1,414	4,0	18,0	10,3

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,085	-0,1	0,2	0,4
LIBOR 1M	0,158	-1,0	0,5	-1,7
LIBOR 3M	0,265	0,8	2,3	-0,3
EURIBOR overnight	-0,582	-0,1	0,1	-2,0
EURIBOR 1M	-0,511	0,8	0,4	-0,8
EURIBOR 3M	-0,486	-0,8	-1,9	-4,6
MOSPRIME overnight	4,280	-2,0	-4,0	-20,0
MOSPRIME 3M	4,600	1,0	-1,0	-21,0

Кредитные спреды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	67	1,8	2,1	-7,1
CDS High Yield (USA)	401	11,0	13,9	-104,0
CDS EM	189	5,5	-0,4	-8,2
CDS Russia	84	0,0	-10,8	-17,7

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	5,2	0,9	0,2	-0,9%
Роснефть	5,1	3,0	0,3	-1,1%
Лукойл	72,0	0,7	2,8	-0,4%
Сургутнефтегаз	5,2	0,9	0,2	-1,9%
Газпром нефть	22,3	1,8	0,9	0,1%
НОВАТЭК	156	1,4	7,6	0,2%

Цветная металлургия				
НорНикель	28,2	1,1	1,0	-0,7%

Черная металлургия				
Северсталь	13,2	-0,1	0,4	-1,0%
НЛМК	22,2	-0,2	1,7	0,3%
ММК	7,1	0,0	0,1	-0,2%
Мечел ао	1,7	0,0	-0,1	47,8%

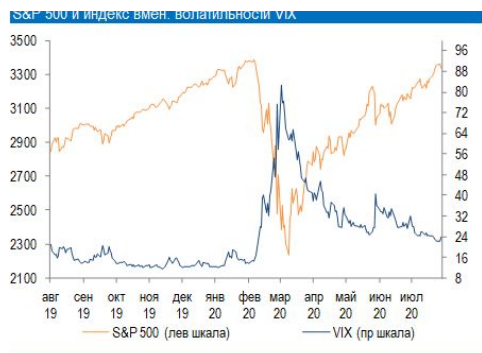
Банки				
Сбербанк	13,1	0,9	1,0	-0,2%
ВТБ ао	1,0	1,3	0,0	-4,4%

Прочие отрасли				
МТС	9,3	1,7	0,4	1,7%
Магнит ао	15,2	2,2	0,6	16,2%

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

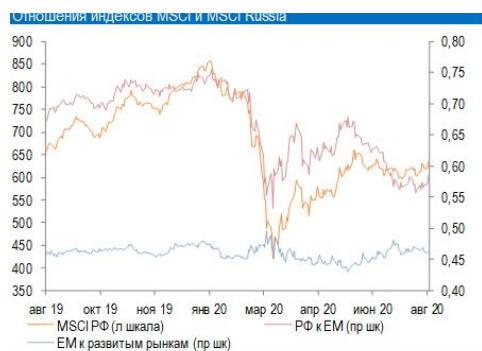
Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках



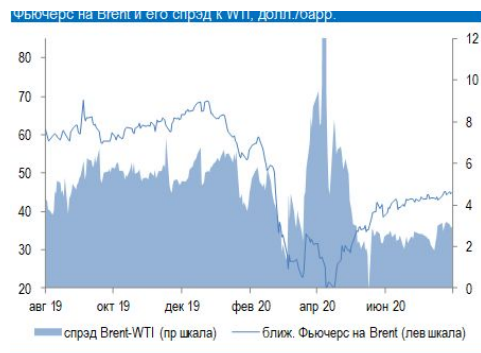
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

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.



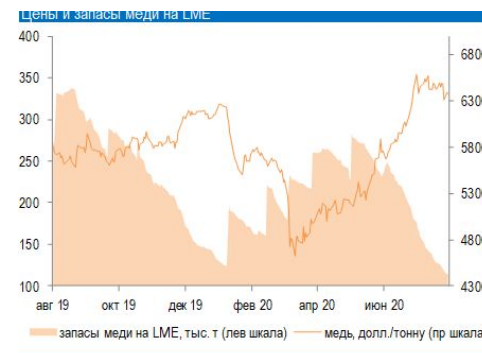
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

На ожиданиях согласования пакета стимулов в США нефть Brent пытается удержаться в диапазоне 45-50 долл./барр. Но довольно вялый спрос 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.



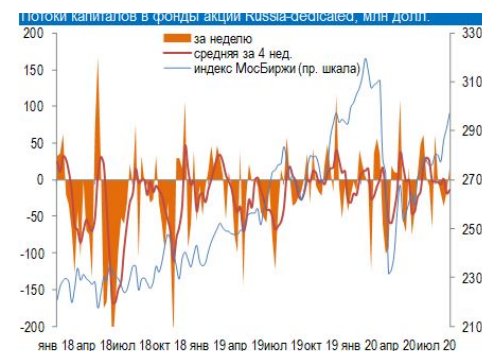
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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



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.



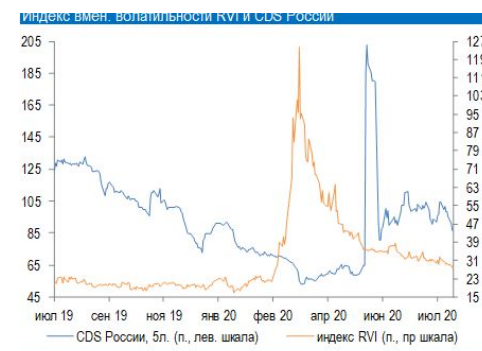
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

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 пары отметки 1.20.



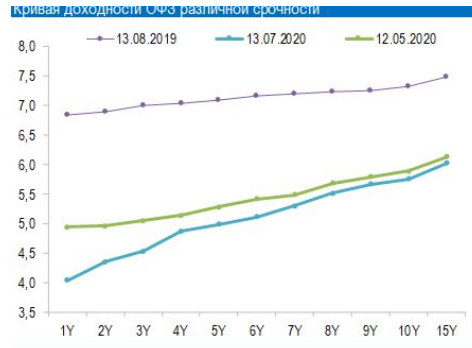
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

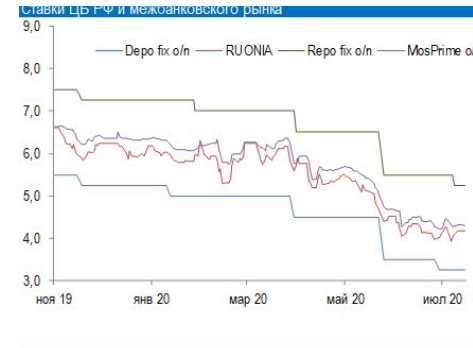
Рынки в графиках



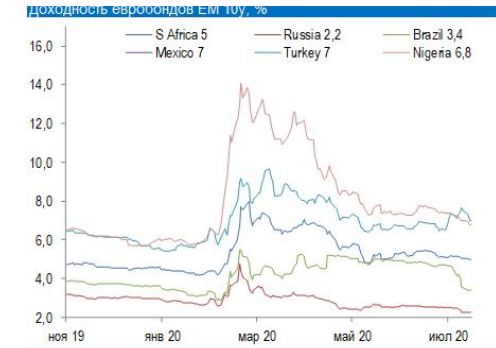
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия



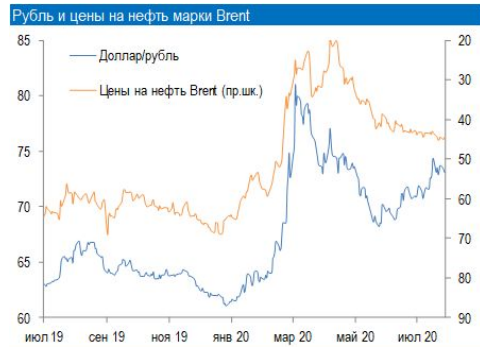
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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.

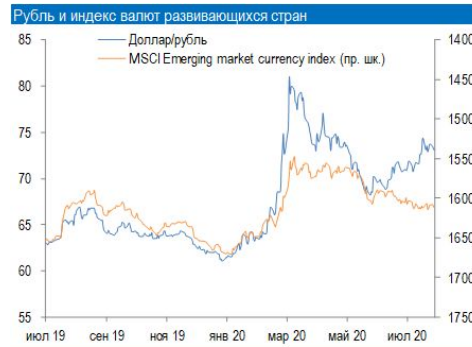
Увеличение премии в доходности 10-летних и 1-летних ОФЗ до 160-180 б.п. делает длинные бумаги интересными для покупки.

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 еврооблигаций развитых стран способствуют закреплению доходности Russia 29 на уровне 2,3% - 2,5% годовых.



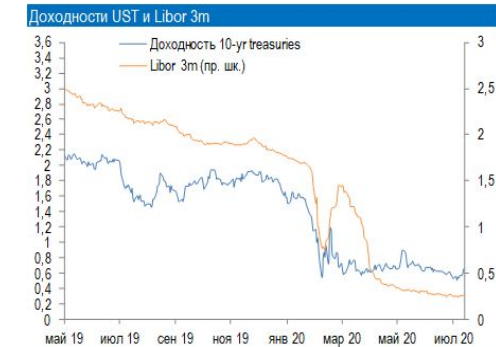
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия



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.

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 EM.

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.

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	571,1	3 080	15%	1,5	6,4	9,6	0,9	-	-	37%	12%	-	20	95 252	0,9	3,1	18,9	1,1
Индекс РТС	-	1 326	-	1,5	6,4	9,6	0,9	-	-	37%	12%	-	34	-	1,5	3,4	20,2	-14,4
Нефть и газ																		
Газпром	62,9	193,8	17%	0,9	3,6	4,6	0,4	-1%	0%	26%	14%	1,1	26	7 320	0,5	2,9	5,4	-24,4
Новатэк	47,9	1 150,0	14%	3,5	9,5	10,6	1,6	10%	16%	36%	32%	1,1	31	1 242	-0,3	3,8	14,7	-8,9
Роснефть	56,3	387,3	19%	0,9	3,8	5,4	0,8	4%	18%	25%	10%	1,3	33	4 070	2,5	5,0	11,6	-13,9
Лукойл	50,5	5 312	17%	0,6	3,5	6,6	1,0	3%	1%	16%	8%	1,2	35	5 430	0,2	3,5	9,1	-13,9
Газпром нефть	21,5	331,0	16%	1,0	4,1	5,0	0,8	0%	2%	25%	15%	1,2	23	774	0,7	3,3	4,5	-21,2
Сургутнефтегаз, ао	19,0	38,7	21%	0,2	0,8	3,1	0,3	-6%	-14%	26%	27%	1,4	33	1 299	0,3	3,8	-1,5	-23,3
Сургутнефтегаз, ап	4,0	38,1	18%	0,2	0,8	3,1	0,3	-6%	-14%	26%	27%	0,6	18	903	0,6	4,1	5,0	1,1
Татнефть, ао	18,1	604,9	22%	1,7	5,2	7,2	2,1	2%	0%	34%	23%	1,4	41	2 655	-0,1	7,7	15,7	-20,4
Татнефть, ап	1,2	580,0	6%	1,7	5,2	7,2	2,1	2%	0%	34%	23%	1,3	38	385	-0,7	7,4	17,0	-21,0
Башнефть, ао	3,5	1 751	-	0,4	1,8	n/a	0,6	6%	n/a	24%	11%	0,9	25	34	0,1	0,7	-1,0	-9,3
Башнефть, ап	0,6	1 362	-	0,4	1,8	n/a	0,6	6%	n/a	24%	0%	0,9	25	183	0,1	-0,3	-7,0	-20,9
Всего по сектору	285,3		17%	1,1	3,6	5,9	1,0	2%	1%	27%	17%	1,1	29,9	2 209	0,3	3,8	6,7	-16,0
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	71,4	241,4	13%	-	-	5,3	1,13	-	-	-	20%	0,9	30	20 685	0,0	6,8	31,3	-5,2
Сбербанк, ап	3,0	220,0	9%	-	-	5,3	1,13	-	-	-	20%	0,9	25	2 083	-0,2	5,0	27,4	-3,6
ВТБ	6,7	0,0376	20%	-	-	3,0	0,70	-	-	-	12%	1,1	30	1 304	-0,1	-0,5	9,7	-18,0
БСП	0,3	44,5	28%	-	-	2,7	0,45	-	-	-	11%	0,7	23	108	1,8	3,2	12,4	-20,9
МосБиржа	4,6	146,1	-6%	-	-	10,7	1,82	-	-	-	16%	0,7	33	1 734	1,0	-0,7	25,4	35,6
АФК Система	2,8	21,4	-7%	1,3	3,9	-	2,5	6%	-	33%	n/a	1,2	35	959	-1,2	6,4	55,2	40,6
Всего по сектору	88,8		9%	1,3	3,9	5,4	1,3	6%	-	33%	16%	0,9	29,1	26 873	0,2	3,4	26,9	4,7
Металлургия и горная добыча																		
Норникель	45,4	20 930	10%	3,6	6,0	7,8	11,1	12%	12%	61%	41%	0,9	37	8 077	0,6	0,4	4,1	9,6
РусАл	6,4	31	38%	1,4	10,6	4,3	1,4	-10%	2%	13%	17%	1,1	25	692	0,5	1,6	21,4	0,1
АК Алроса	7,0	69,8	0%	2,3	5,1	7,5	2,2	-4%	-5%	44%	27%	1,0	29	864	-0,2	-0,5	14,2	-17,3
НЛМК	13,1	159,8	-19%	1,3	5,2	8,0	1,9	-8%	-11%	25%	14%	0,9	27	1 232	-2,0	7,1	36,2	11,2
ММК	6,1	40,1	23%	0,9	3,6	6,9	1,2	-7%	-8%	25%	13%	0,9	29	852	0,0	0,2	8,0	-4,4
Северсталь	11,1	970,0	4%	1,5	4,6	6,6	2,9	-4%	-6%	33%	20%	0,7	25	1 080	-0,4	3,2	17,8	3,5
ТМК	0,8	58,7	-9%	1,0	6,7	26,2	1,0	-6%	9%	14%	1%	1,1	41	42	0,3	1,0	3,0	1,2
Полюс Золото	32,1	17 460	-19%	3,8	7,6	10,5	5,1	12%	17%	49%	29%	0,4	43	3 781	0,9	-6,1	41,4	145,8
Полиметалл	12,4	1 917,5	-7%	2,9	5,6	8,5	1,2	12%	16%	52%	28%	0,6	39	1 326	2,0	-2,3	29,7	99,9
Всего по сектору	134,6		2%	2,1	6,1	9,6	3,1	0%	3%	35%	21%	0,9	32,9	17 946	0,2	0,5	19,5	27,7
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,3	5 890	-5%	2,2	7,0	10,0	2,6	8%	14%	32%	16%	0,2	19	24	0,9	1,3	0,1	23,0
ФосАгро	5,0	2 802	4%	1,9	6,8	10,6	2,2	1%	-4%	29%	12%	0,6	20	308	1,9	3,6	2,5	16,4
Всего по сектору	8,2		-1%	2,1	6,9	10,3	2,4	4%	5%	30%	14%	0,4	19,6	332	1,4	2,5	1,3	19,7
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,4	98,2	2%	1,3	3,9	10,0	1,0	10%	16%	32%	6%	0,8	22	384	0,7	1,7	19,8	25,3
МТС	9,3	337,9	11%	2,2	4,9	10,4	8,5	2%	3%	45%	12%	0,9	21	1 701	0,1	2,3	7,2	10,1
Всего по сектору	13,7		6%	1,7	4,4	10,2	4,8	6%	9%	39%	9%	0,8	21	2 085	0,4	2,0	13,5	17,7

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
Электрозенергетика																		
Энел Россия	0,5	0,954	16%	1,1	4,9	5,7	0,8	-6%	-13%	23%	12%	0,9	23	45	1,1	0,4	5,6	3,5
Юнипро	2,4	2,749	9%	2,0	4,7	7,1	1,7	9%	11%	42%	28%	0,7	21	317	-0,1	-2,9	4,1	-1,1
ОГК-2	1,2	0,767	10%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,1	32	96	0,5	1,7	21,9	36,2
ТЭК-1	0,6	0,012	3%	0,6	2,4	3,9	0,4	0%	-1%	27%	14%	1,2	31	73	0,0	-1,1	8,6	-5,6
РусГидро	4,4	0,751	6%	1,1	4,0	6,1	0,5	4%	16%	27%	12%	1,1	32	795	-0,3	-1,3	19,0	35,3
Интер РАО ЕЭС	8,1	5,656	39%	0,3	2,3	6,1	0,9	4%	5%	13%	8%	1,1	33	1 515	-0,1	-2,3	21,5	12,2
Россети, ао	4,4	1,603	-19%	0,6	2,1	2,3	0,2	4%	8%	30%	11%	1,3	41	334	0,6	0,2	23,3	15,8
Россети, ап	0,1	2,120	-28%	0,6	2,1	2,3	0,2	3%	5%	30%	11%	1,1	43	9	-2,0	-0,5	9,8	30,1
ФСК ЕЭС	3,5	0,202	5%	1,8	3,3	3,2	0,3	5%	5%	54%	33%	1,2	29	271	-0,3	0,7	8,3	0,9
Мосэнерго	1,2	2,141	3%	0,3	1,8	5,6	0,3	-3%	-4%	17%	8%	1,0	30	32	0,0	-1,7	13,4	-5,3
Всего по сектору	26,3		4%	0,9	3,0	4,6	0,6	3%	6%	29%	15%	1,1	31,4	3486,4	-0,1	-0,7	13,6	12,2
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,3	86,3	-1%	0,9	4,1	5,0	1,7	68%	28%	23%	3%	1,1	35	1 805	0,5	5,1	19,5	-16,7
Транснефть, ап	3,1	146 150	31%	0,6	1,2	1,2	0,1	5%	3%	46%	19%	0,7	29	1 205	4,4	8,1	12,8	-17,3
Всего по сектору	4,4		15%	0,7	2,7	3,1	0,9	36%	16%	35%	11%	0,9	32,2	3009,7	2,4	6,6	16,2	-17,0
Потребительский сектор																		
X5	10,7	2 866	-1%	0,7	5,4	16,0	4,8	35%	11%	12%	2%	0,8	34	1 036	2,3	0,6	29,3	34,2
Магнит	6,6	4 739	15%	0,6	5,4	16,5	1,5	28%	-9%	11%	1%	1,0	31	2 400	2,7	2,9	35,1	38,4
Лента	1,4	210,9	-	0,4	5,1	8,2	0,9	1%	-11%	9%	2%	0,8	35	219	2,1	-1,4	40,6	9,8
M. Видео	1,2	471,1	-	0,5	8,2	8,1	2,9	33%	23%	6%	2%	0,7	38	43	0,9	0,9	33,9	-9,2
Детский мир	1,2	121,6	7%	1,0	7,4	9,8	neg.	10%	11%	13%	6%	0,8	30	192	0,5	0,1	45,3	21,6
Всего по сектору	21,1		7%	0,6	6,3	11,7	2,5	21%	5%	10%	3%	0,8	34	3890	1,7	0,6	36,8	19,0
Девелопмент																		
ЛСР	1,1	787,0	22%	0,9	4,1	6,1	1,0	10%	4%	21%	11%	1,0	32	98	-0,6	2,2	39,1	3,0
ПИК	4,5	495,1	4%	1,1	6,3	6,9	3,9	15%	17%	17%	13%	0,5	25	43	-1,0	-0,5	34,5	23,7
Всего по сектору	5,6		13%	1,0	5,2	6,5	2,5	13%	10%	19%	12%	0,8	28	141	-0,8	0,8	36,8	13,3
Прочие сектора																		
Яндекс	20,8	4 366	-5%	3,7	12,8	23,9	3,6	31%	31%	29%	17%	0,8	32	16 660	1,8	-1,1	54,7	61,9
QIWI	1,3	1 472	-	0,8	1,9	7,3	3,0	40%	44%	44%	33%	1,0	47	72	2,6	0,9	67,7	24,2
Всего по сектору	23,4		-5%	1,5	4,9	10,4	2,2	24%	25%	24%	17%	0,9	32,8	16 765	1,4	0,0	46,9	32,5

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
13 Август 9:00	**	ИПЦ в Германии, м/м (оконч.)	июль	-0,5%	-0,3%	-0,5%
13 Август 15:30	**	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	15 800	16 107	15486
13 Август 15:30	***	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	1 100	1 186	963
13 Август 15:30	***	Цены на импорт в США, м/м	июль	0,5%	1,4%	0,7%
14 Август 5:00	*****	Пром. произво в КНР, г/г	июль	5,1%	4,8%	4,8%
14 Август 5:00	*****	Розничные продажи в ЮР, г/г	июль	0,1%	-1,8%	-1,1%
14 Август 5:00	**	Инвестиции в гор. инфр-ру Китая, снг, г/г	июль	-1,6%	-3,1%	-1,6%
14 Август 5:00	**	Цены на жилье в КНР, м/м	июль	н/д	0,58%	0,47%
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 потребительского доверия в США от уни-та Мичигана (преда.)	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
14 августа	Алроса	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
14 августа	Роснефть	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
17 августа	Русал	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	Распадкая	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
21 августа	Мобиржа	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	Мобиржа	Данные по объемам продаж 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 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.

