



### Цифры дня

**51 пункт**

... составил официальный индекс PMI в промышленности КНР в августе

**2,6 млрд руб.**

... Группа ЛСР в I полугодии увеличила чистую прибыль на 38%

- Настроения на мировых рынках на утро понедельника можно охарактеризовать, как позитивные
- Сегодня в ходе дня ожидаем удержание индексом МосБиржи позиций в диапазоне 2950-3000 пунктов с возможностью отступления к его нижней границе в случае ухудшения мировой конъюнктуры
- В случае стабильной ситуации на внешних площадках, американская валюта к концу сессии может уйти ниже 74 рублей. При этом на ближайшие сессии для пары доллар/рубли актуальной остается верхняя половина диапазона 70-75 рублей
- В начале недели ждем продолжения покупок рублевых облигаций. Оптимизм в отношении EM поддерживают августовские данные по восстановлению деловой активности в Китае

## Корпоративные и экономические события

- Группа ЛСР в I полугодии увеличила чистую прибыль на 38%, до 2,6 млрд руб.
- Прибыль Татнефти по МСФО во II кв. на 30% ниже I кв. - 17,6 млрд руб.
- ФСК снизила прибыль по МСФО в I полугодии до 37,5 млрд руб., EBITDA - до 70,7 млрд руб.
- Фосагро во 2 кв. 2020 г. увеличила EBITDA на 11% г./г. до 20,3 млрд руб.



Календарь



Корпновости



Техмонитор

## Наши прогнозы и рекомендации

### Конъюнктура мировых фондовых рынков

**Мировые рынки продолжают устанавливать исторические и локальные максимумы на фоне веры в активное восстановление мировой экономики и ожиданиях удержания мировыми Центробанками мягкой денежно-кредитной политики продолжительное время.**

При этом ситуация с распространением коронавируса в мире в последнее время также играет на руку покупателям. Снижение темпов роста числа заболевших в США с июльских пиков почти в два раза без введения повсеместных карантинных ограничений дает инвесторам надежду, что аналогично ситуация может сложиться и в Европе, где в некоторых странах наблюдается активизация коронавируса.

В ходе же предстоящей недели внимание инвесторов будет сосредоточено на макроэкономических данных. Так, существенное влияние на настроения инвесторов может оказать статистика по индексам деловой активности в промышленности и сфере услуг европейских стран и США в августе. Публикуемые цифры покажут продолжается ли восстановление деловой активности, что может привести к пересмотру инвесторами ожиданий относительно динамики восстановления мировой экономики. Плюс к этому отметим выход данных по безработице в Германии, инфляции в Европе, а также блок статистики по рынку труда США – количество новых рабочих мест в несельскохозяйственных отраслях и уровню безработицы.

Из важных факторов выделим и отношения между США и Китаем. Дальнейшее давление Штатов на китайские компании может привести к росту напряженности между странами, что активизирует риски введения тарифов на китайские товары в США, а значит приведет к пересмотру инвесторами ожиданий относительно динамики мировой торговли и мировой экономики в негативную сторону.

**Что же касается настроений на мировых рынках на утро понедельника, то их можно охарактеризовать, как позитивные.** В пределах 1,3% растут ведущие азиатские площадки. Исключение составляет южнокорейский рынок, теряющий порядка 0,4%. Фьючерсы на основные американские индексы прибавляют порядка 0,4%.

### Товарные рынки

Рост инфляционных ожиданий и неожиданно сильные данные по деловой активности в секторе услуг Китая (официальный PMI 55,2 пункта, ждали 54,2) за август оказывают нефти поддержку. Новый, ноябрьский фьючерс Brent торгуется уже выше 46 долл./барр. Завтра выйдет аналогичная статистика по деловой активности КНР, но от Caixin и Markit. Если результаты будут схожими, нефть получит дополнительный повод для удержания в более высоком диапазоне. **На сегодняшний день ожидаем Brent в зоне 46-47 долл./барр.**

### Российский валютный рынок

По итогам пятницы доллар и евро упали по отношению к рублю на 1,3% и 0,6% соответственно. **Сегодня в начале дня российская валюта может перейти в консолидацию у уровней пятничного закрытия.** Стабильная ситуация на рынке энергоносителей и разнонаправленная динамика валют развивающихся стран не дадут существенных поводов для направленного движения в рубле. В результате пара доллар/рубль начнет неделю чуть выше 74 рублей. Однако в ходе торгов национальная валюта может предпринять попытку продолжения восстановления, начатого во второй половине предыдущей недели. **В случае стабильной ситуации на внешних площадках, американская валюта к концу сессии может уйти ниже 74 рублей. При этом на ближайшие сессии для пары доллар/рубль актуальной остается верхняя половина диапазона 70-75 рублей.**

### Российский рынок акций

По итогам пятницы индекс МосБиржи снизился на 1,1%. Учитывая внешний фон, сегодня в начале торгов ожидаем преобладания покупок в российских акциях. Так, индекс МосБиржи в первые часы предпримет попытку отыгрыша части пятничных потерь и сделает шаг в сторону 3000 пунктов. Однако, в случае отсутствия улучшения внешнего фона в ходе торгов, маловероятно, что рынку удастся дотянуться до данной отметки и тем более преодолеть ее. В результате, **в ходе дня ожидаем удержание индексом МосБиржи позиций в диапазоне 2950-3000 пунктов** с возможностью отступления к его нижней границе в случае ухудшения мировой конъюнктуры.

### Российский рынок облигаций

**По итогам прошлой недели доходность 10-летних ОФЗ снизилась до 6,10% годовых (-12 б.п.).** Рост цен длинных рублевых облигаций происходил в четверг и пятницу на новостях об изменении стратегии ФРС в формировании долгосрочной монетарной политики. **Новый подход американского Центробанка допускает превышение 2% таргета по инфляции, что предполагает сохранение монетарных стимулов (низких ставок и вливаний ликвидности) продолжительное время.** Такая стратегия ФРС предполагает более слабый доллар и дает возможность Центробанкам развивающихся стран также проводить стимулирующую политику продолжительное время, что позитивно для локальных облигаций EM. При этом риски повышения долларовой инфляции в долгосрочной перспективе оказывают давление на цены длинных еврообондов. Доходность Russia-42 выросла до 3,28% годовых (+13 б.п. за неделю), Russia-47 – до 3,225 (+9 б.п.). **В начале этой недели внешний новостной фон способствует продолжению покупок рублевых облигаций.** Оптимизм в отношении EM поддерживают августовские данные по восстановлению деловой активности в Китае. **В ближайшие дни ожидаем снижения доходности 10-летних ОФЗ в диапазон 6,00 – 6,10% годовых.**

## Корпоративные и экономические события

### Группа ЛСР в I полугодии увеличила чистую прибыль на 38%, до 2,6 млрд руб.

Группа ЛСР в I полугодии 2020 года получила чистую прибыль по МСФО в размере 2,573 млрд руб., что на 38% выше показателя аналогичного периода прошлого года. Выручка компании выросла на 3%, до 48,101 млрд руб. Скорректированный показатель EBITDA увеличился на 17%, до 9,162 млрд руб. Чистый долг ЛСР по итогам I полугодия 2020 года составил 27,178 млрд руб., соотношение чистый долг/EBITDA - 1,21x.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Компания показала неплохие финансовые результаты по итогам полугодия на фоне неблагоприятной экономической обстановки. Росту выручки способствовало увеличение цен реализации на 5% г/г и объемов проданных площадей на 8% г/г. Из сегментов бизнеса лучше выглядели результаты в Санкт-Петербурге, где удалось существенно нарастить EBITDA (+54% г/г). Программы по оптимизации затрат сказались на операционной прибыли. Позитивным моментом является и вероятная выплата промежуточных дивидендов за I полугодие в размере 20 руб./акция (общая сумма выплат, в случае одобрения акционерами, может составить 2 млрд 60,604 млн руб.). Дивиденды группы по итогам 2019 года составили 30 руб./акция, общая сумма - 3 млрд 90,906 млн руб. По итогам 2018 года - 78 руб./акция. При текущих котировках дивидендная доходность составит 2,6%. В целом мы сохраняем нейтральный взгляд на перспективы акций компании.

### Россети снизили прибыль по МСФО в I полугодии до 50,6 млрд руб., EBITDA - до 152,18 млрд руб.

Чистая прибыль ПАО "Россети" по МСФО в январе-июне составила 50,6 млрд руб., что меньше показателя аналогичного периода прошлого года на 25,5%, следует из отчетности компании. EBITDA при этом составила 152,18 млрд руб. (-9,24%). Выручка компании за полугодие снизилась с 500,05 млрд руб. до 482,3 млрд руб., операционные расходы - с 413,97 до 411,7 млрд руб.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Последствия пандемии коронавируса плохо отразились на результатах Россетей. Дополнительным негативным фактором стало выбытие выручки от выполнения функций гарантирующего поставщика. Также Россети списали убыток от обесценения основных средств на 5,3 млрд руб. Тем не менее, по мере улучшения экономической активности со 2-го полугодия (снятие карантинных мер и пр.) ждем улучшения финансового результата Россетей.

### Прибыль Татнефти по МСФО во II кв. на 30% ниже I кв. - 17,6 млрд руб.

Чистая прибыль "Татнефти" во втором квартале по МСФО составила 17,6 млрд рублей, что в три раза меньше по сравнению с аналогичным периодом 2019 года, следует из отчета компании. Компания зафиксировала отрицательный свободный денежный поток во втором квартале в 7,7 млрд рублей против 48,8 млрд рублей в первом квартале 2020 года. По итогам полугодия FCF составил 41,1 млрд рублей, что на 30% меньше по сравнению с аналогичным периодом 2019 года. EBITDA во втором квартале составила 34,3 млрд рублей, по итогам полугодия - 72 млрд рублей. Выручка компании во втором квартале 2020 года составила 136,269 млрд рублей, снизившись на 31,3% к предыдущему кварталу и почти на 39% к апрелю-июню 2019 года. В первом полугодии выручка составила 334,553 млрд рублей, снизившись на 25,6% год к году.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Снижение финансового результата компании было ожидаемым на фоне слабой ценовой конъюнктуры во 2 кв. Однако результаты по прибыли и EBITDA оказались лучше ожиданий рынка, а по выручке - чуть хуже, что обусловлено сократившимися объемами продаж нефти и в целом снижением операционных показателей из-за сделки ОПЕК+. Мы оцениваем отчетность Татнефти как умеренно негативную, но ожидаем восстановления в 3-4 кварталах на фоне улучшения ценовой конъюнктуры (ждем возврата цен на нефть в 40-42 долл./барр. в терминах среднеквартальных).

### ФСК снизила прибыль по МСФО в I полугодии до 37,5 млрд руб., EBITDA - до 70,7 млрд руб.

Чистая прибыль ПАО "ФСК ЕЭС" по МСФО в январе-июне 2020 года сократилась на 26%, до 37,49 млрд руб., следует из отчетности компании. Как сообщается в пресс-релизе, скорректированный показатель EBITDA снизился на 4,2%, до 70,7 млрд руб. Выручка компании за период почти не изменилась, составив 114,8 млрд руб., операционные расходы увеличилась на 3,7%, до 73,24 млрд руб. Скорректированный показатель чистой прибыли составил 37,5 млрд руб. (-4,6%).

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Мы оцениваем результаты ФСК ЕЭС как нейтральные. Снижение выручки произошло за счет падения экономической активности вследствие пандемии коронавируса. EBITDA поддержали выросшие амортизационные отчисления. FCF оказался сильным, но за счет сильного снижения капзатрат, что, скорее всего, носит временный характер, - из-за влияния коронавируса на инвестиционную активность компании.

## Корпоративные и экономические события

### Фосагро во 2 кв. 2020 г. увеличила EBITDA на 11% г./г. до 20,3 млрд руб.

Выручка ФосАгро во 2 кв. 2020 году по МСФО увеличилась на 3,1%, до 59,9 млрд руб. по сравнению со 2 кв. 2019 года. Чистая прибыль увеличилась на 77,2%, до 21 млрд руб. Чистый долг увеличился до 138,8 млрд руб., а показатель Чистый долг / LTM EBITDA вырос до 1,95х. Чистый денежный поток в первом полугодии составил 20 млрд руб., снизившийся на 30% г/г.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Значительный рост чистой прибыли ФосАгро во втором квартале вызван эффектом курсовых разниц (15 млрд руб.), а увеличение рентабельности EBITDA на 2% до 34% г/г вызвано девальвацией рубля. Финансовые результаты компании оказались близки к консенсус прогнозам. Несмотря на то, что на текущий момент компания полностью отказалась от поставок MAP/DAP удобрений в США, ФосАгро имеет крупных покупателей со стороны Индии. Восстановление спроса со стороны стран южного полушария продолжится в третьем квартале, что позволит ФосАгро увеличить денежный поток для дальнейших выплат дивидендов.

### Уралкалий представил слабые финансовые показатели за 1 полугодие 2020 года

Выручка Уралкалия снизилась на 8%, до 92,8 млрд руб. (1,3 млрд долл.). EBITDA компании сократилась на 35%, до \$570 млн. Рентабельность по EBITDA составила 54%, против 66% годов ранее. Чистый убыток составил 180 млн долл. Чистый долг составил \$4,6 млрд, показатель чистый долг /LTM EBITDA - 3,64х. Компания показала рост объемов продаж калийных удобрений на 14%, однако средняя экспортная цена упала на \$75 и составила \$170 за тонну (на условиях FCA).

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Финансовые результаты компании выглядят более слабыми по сравнению с другими отечественными производителями минеральных удобрений. Значительное давление на финансовые показатели оказывает снижение цен на калийные удобрения, которые упали почти на 30% г/г, вызванные избытком предложения.

### Группа Акрон во 2 кв. 2020 г. увеличила чистую прибыль на 9% г./г. до 9,1 млрд руб.

Выручка Акрон во 2 кв. 2020 году по МСФО снизилась на 8%, до 28,4 млрд руб. по сравнению со 2 кв. 2019 года. Чистая прибыль увеличилась на 27,4%, до 10,8 млрд руб. Показатель EBITDA за аналогичный период составил 8 млрд руб. Уровень рентабельности по EBITDA во втором квартале составил до 28%.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** В пятницу бумаги не отреагировали на финансовые результаты компании, что позволяет сделать вывод о том, что результаты соответствовали ожиданиям. Учитывая текущее финансовое положение компании и наши ожидания по дальнейшему сезонному восстановлению цен на минеральные удобрения, мы сохраняем позитивный взгляд на акции компании.

## Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Россия</b>				
Индекс МосБиржи	2 980	-1,1%	-0,5%	2,4%
Индекс РТС	1 266	0,1%	0,3%	2,5%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 265	0,1%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	126 820	0,2%		
<b>США</b>				
S&P 500	3 508	0,7%	3,3%	7,2%
Dow Jones (DJIA)	28 654	0,6%	2,6%	8,4%
Dow Jones Transportation	11 322	1,0%	3,5%	13,3%
Nasdaq Composite	11 696	0,6%	3,4%	8,8%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 504	0,5%	3,3%	9,1%
<b>Европа</b>				
EUROtop100	2 699	-0,5%	0,8%	2,7%
Euronext 100	992	-0,5%	2,0%	3,9%
FTSE 100 (Великобритания)	5 964	-0,6%	-0,6%	1,1%
DAX (Германия)	13 033	-0,5%	2,1%	5,8%
CAC 40 (Франция)	5 003	-0,3%	2,2%	4,6%
<b>АТР</b>				
Nikkei 225 (Япония)*	23 278	1,7%	1,3%	6,4%
Taiex (Тайвань)*	12 667	-0,5%	0,2%	6,7%
Kospi (Корея)*	2 334	-0,8%	0,2%	-0,8%
<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	56 057	-1,4%	0,2%	0,6%
Bovespa (Бразилия)	102 143	1,5%	0,6%	-0,7%
Hang Seng (Китай)*	25 768	1,4%	16,7%	6,2%
Shanghai Composite (Китай)*	3 431	0,8%	1,3%	3,7%
BSE Sensex (Индия)*	39 764	0,8%	2,5%	5,7%
<b>MSCI</b>				
MSCI World	2 457	0,6%	1,6%	6,6%
MSCI Emerging Markets	1 122	0,4%	1,2%	4,0%
MSCI Eastern Europe	218	0,2%	-0,3%	3,1%
MSCI Russia	611	-0,1%	-0,3%	1,1%
<b>Товарные рынки</b>				
<b>Сырьевые товары</b>				
Нефть WTI spot, \$/барр.	43,0	-0,2%	1,9%	4,7%
Нефть Brent spot, \$/барр.	44,9	0,6%	1,4%	4,9%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	43,1	0,4%	1,2%	7,1%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	46,1	0,6%	2,1%	6,4%
Медь (LME) spot, \$/т	6698	0,9%	2,9%	3,2%
Никель (LME) spot, \$/т	15337	1,2%	4,7%	12,7%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1765	1,2%	2,2%	4,7%
Золото spot, \$/унц*	1970	0,2%	2,1%	-0,3%
Серебро spot, \$/унц*	28,0	1,8%	5,2%	14,8%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>S&amp;P рынок США</b>				
S&P Energy	272,5	1,9	1,1	0,1
S&P Oil&Gas	218,7	1,2	2,7	1,3
S&P Oil Exploration	506,3	3,7	3,3	-2,1
S&P Oil Refining	401,7	1,1	3,4	5,8
S&P Materials	147,6	3,2	3,7	3,7
S&P Metals&Mining	664,9	0,9	2,9	8,8
S&P Capital Goods	664,1	0,9	3,1	9,6
S&P Industrials	98,2	1,2	4,3	13,2
S&P Automobiles	70,9	0,8	4,7	13,5
S&P Utilities	298,5	0,3	-0,6	-3,4
S&P Financial	420,7	0,5	4,4	5,4
S&P Banks	257,9	0,6	5,5	5,0
S&P Telecoms	209,9	0,3	4,8	9,5
S&P Info Technologies	2 164,4	1,0	4,5	11,4
S&P Retailing	3 591	0,1	2,8	7,9
S&P Consumer Staples	673,7	0,9	2,4	4,9
S&P Consumer Discretionary	1 251,8	0,5	3,1	9,3
S&P Real Estate	226,5	0,7	1,9	0,7
S&P Homebuilding	1 375,4	-0,5	-4,4	6,4
S&P Chemicals	676,0	0,9	3,5	5,8
S&P Pharmaceuticals	761,3	0,0	0,1	3,6
S&P Health Care	1 255,9	0,2	1,1	2,2

Отраслевые индексы ММВБ	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	9 083	-0,8	1,1	4,4
Нефть и газ	6 958	-3,5	-1,1	1,2
Эл/энергетика	2 157	-1,1	0,2	-3,4
Телекоммуникации	2 375	-0,8	0,6	5,6
Банки	7 533	-2,8	-2,8	-0,2

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Внешний валютный рынок</b>				
Индекс DXY	92,34	0,0	-1,0	-1,1
Евро*	1,190	0,0	1,0	1,1
Фунт*	1,334	-0,1	2,1	1,9
Швейц. франк*	0,904	0,0	0,8	1,0
Йена*	105,6	-0,3	0,3	0,2
Канадский доллар*	1,308	0,1	1,0	2,5
Австралийский доллар*	0,735	-0,2	2,6	2,9
<b>Внутренний валютный рынок</b>				
USDRUB	74,02	1,3	1,0	-1,9
EURRUB	88,22	0,0	-0,4	-0,7
Бивалютная корзина	80,47	-0,1	0,1	-0,4

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
<b>Доходность гособлигаций</b>				
US Treasuries 3M	0,086	-0,8	0,0	0,3
US Treasuries 2 yr	0,131	-2,7	-2,0	2,6
US Treasuries 10 yr	0,724	-2,8	7,0	19,6
US Treasuries 30 yr	1,502	-0,7	14,6	31,0

Ставки денежного рынка	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
LIBOR overnight	0,081	-0,1	-0,1	-0,4
LIBOR 1M	0,157	0,0	-1,8	-1,0
LIBOR 3M	0,241	-1,5	-0,9	-2,7
EURIBOR overnight	-0,577	0,5	0,8	0,2
EURIBOR 1M	-0,523	-0,8	-0,6	-0,8
EURIBOR 3M	-0,477	-0,1	1,0	-2,3
MOSPRIME overnight	4,380	-2,0	1,0	15,0
MOSPRIME 3M	4,650	2,0	2,0	7,0

Кредитные спрэды, б.п.	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
CDS Inv.Grade (USA)	67	-1,1	0,3	-2,8
CDS High Yield (USA)	368	-3,1	-14,3	-64,3
CDS EM	175	-5,9	-3,3	-15,0
CDS Russia	101	0,0	-4,4	-4,0

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
<b>Нефтянка</b>				
Газпром	4,9	0,1	0,0	-1,6%
Роснефть	5,2	-1,6	0,0	-1,2%
Лукойл	68,8	-0,6	0,3	-0,4%
Сургутнефтегаз	5,0	0,0	0,1	-1,2%
Газпром нефть	21,2	0,7	-0,2	-0,7%
НОВАТЭК	147	0,7	-1,5	0,0%

<b>Цветная металлургия</b>				
НорНикель	26,0	0,0	-2,0	-0,4%

<b>Черная металлургия</b>				
Северсталь	12,6	0,1	-0,2	-0,9%
НЛМК	21,1	-0,1	-0,5	-0,6%
ММК	6,7	0,1	-0,1	0,3%
Мечел ао	1,7	0,0	0,1	48,4%

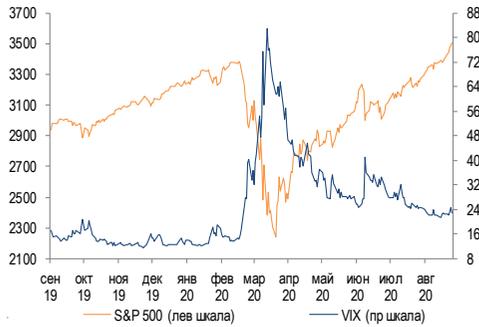
<b>Банки</b>				
Сбербанк	12,0	0,4	-0,3	-1,3%
ВТБ ао	0,9	0,4	0,0	-6,3%

<b>Прочие отрасли</b>				
МТС	9,7	-2,0	0,1	3,3%
Магнит ао	15,2	-3,5	0,2	15,6%

\* данные приведены по состоянию на 8:00 мск  
Источник: Bloomberg, Reuters

# Рынки в графиках

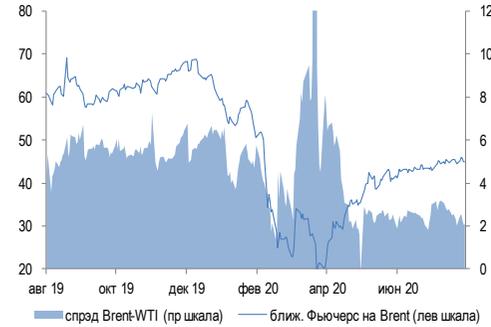
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс S&P500 пока сохраняет инерцию к обновлению исторических пиков при поддержке корпоративных расходов 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 конце августа-начале сентября ввиду роста признаков завершения фазы активного оживления в экономике и приближения президентских выборов.

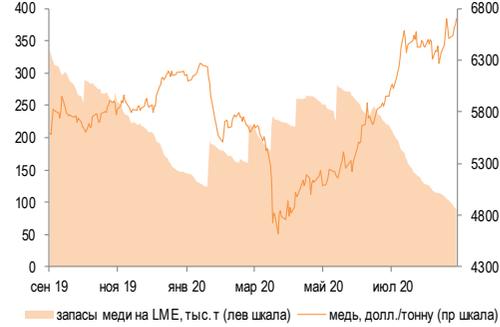
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Нефть Brent остается в диапазоне 45-50 долл./барр. на фоне растущих инфляционных ожиданий. Но завершение автомобильного сезона, рост добычи ОПЕК+ и в целом сложность экономической ситуации в мире вкупе с рисками второй волны коронавируса осенью заставляют нас опасаться возврата котировок к фундаментально оправданному диапазону: 38-42 долл./барр.

Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены большинства основных промышленных металлов сохраняют тенденцию к росту, но ухудшение экономических условий сказывается негативно на их дальнейших перспективах. Возвращение котировок металлов на уровни до пандемии заставляет инвесторов искать поводы для дальнейшего роста при сохраняющихся геополитических и экономических рисках.

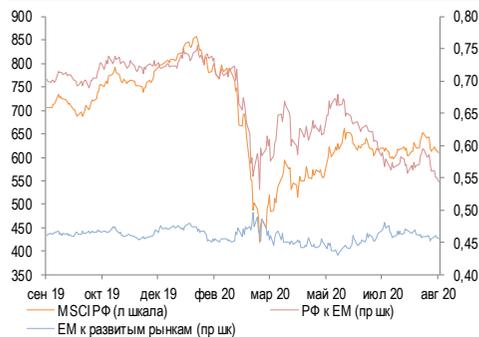
Динамика отдельных валютных пар



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, несмотря на их некоторое ухудшения на фоне повышения экономических и геополитических рисков, пока оставляют пространство для теста парой отметки 1.20.

Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок РФ ослабляет свои позиции к MSCI EM на фоне роста санкционных рисков, игнорируя неплохую конъюнктуру рынка нефти. MSCI EM также ухудшает динамику относительно MSCI World, - глобальные инвесторы не предъявляют высокий интерес к развивающимся рынкам, позиционируясь под риск коррекции на рынках в случае торможения темпов роста мировой экономики.

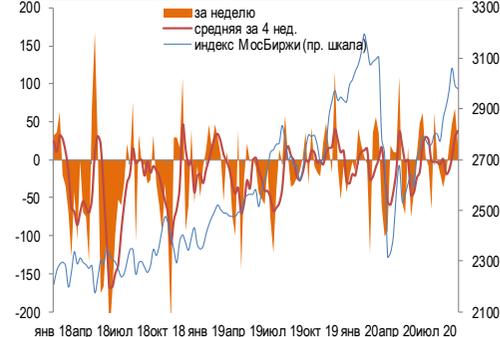
Отношение индекса RTS и нефти Brent



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 рынкам относительных оценок к нефти мы пока тоже не видим.

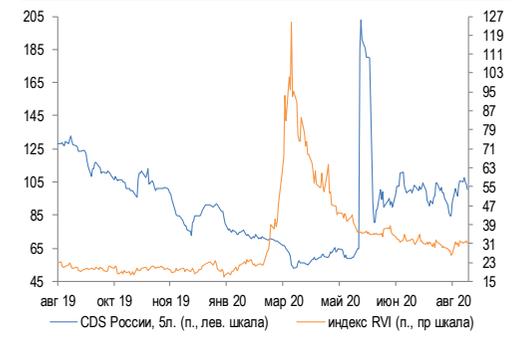
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 28 августа, в биржевые фонды акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался приток капитала в размере 21 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

RVI и российские CDS начали несколько повышаться, отражая рост страновых рисков на фоне кризиса в Белоруссии и сегментированного интереса глобальных инвесторов к рынкам EM.

## Рынки в графиках

Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Премия в доходности 10-летних ОФЗ к ключевой ставке выросла до 190 - 200 б.п. При доходности выше 6% годовых считаем длинные гособлигации интересными для покупки. Ожидаем сужения премии по мере ослабления геополитических рисков, связанных с кризисом в Белоруссии.

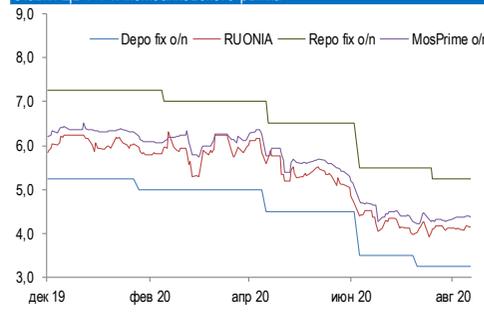
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Увеличение премии в доходности 10-летних и 1-летних ОФЗ до 200 б.п. делает длинные бумаги интересными для покупки.

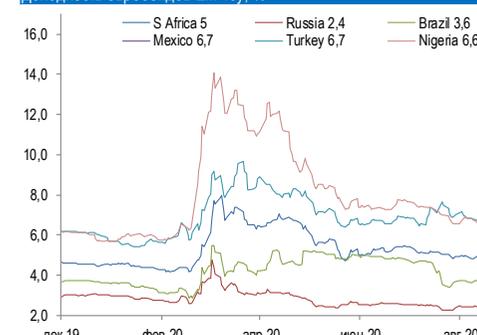
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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.

Доходность еврооблигаций EM 10у, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Несмотря на сохранение крепости рынка энергоносителей, рубль демонстрирует последнее время слабость ввиду опасений относительно ухудшения ситуации в Белоруссии и снижения интереса к активам развивающихся стран. В результате пара доллар/рубль пытается закрепиться выше отметки 70-75 рублей. В ближайшее время видим риск ухода доллара к следующей технической зоне сопротивления, району 76-77 руб.

Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Спроса на рискованные активы в конце августа сегментирован, что удерживает индекс валют развивающихся стран удерживать позиции в районе 1600-1620 пунктов. Ухудшение настроений на рынках, выглядящих перегретыми и недооцениваемыми экономическими рисками, способно привести к возобновлению негативной динамики валют EM.

Инфляционные ожидания в США и цены на золото



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. Более высокая устойчивость к инфляции и низкие процентные ставки в среднесрочной и долгосрочной перспективе должны привести к снижению реальной доходности в США, что благоприятно для золота.

Доходности UST и Libor 3м



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

	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	545,8	2 980	22%	1,4	5,9	11,6	0,9	-	-	28%	9%	-	18	63 280	-1,1	-0,5	9,0	-2,2
Индекс РТС	-	1 266	-	1,4	6,0	11,6	0,9	-	-	28%	9%	-	30	-	0,1	0,3	3,8	-18,3
<b>Нефть и газ</b>																		
Газпром	58,5	182,9	26%	0,9	3,6	4,6	0,4	-1%	0%	26%	14%	1,1	26	6 299	-0,9	-0,9	-8,5	-28,7
Новатэк	45,0	1 096,4	20%	3,5	9,5	10,6	1,6	10%	16%	36%	32%	1,1	29	1 533	-1,3	-2,2	6,5	-13,1
Роснефть	54,5	380,7	20%	0,9	3,8	5,4	0,8	4%	18%	25%	10%	1,3	30	1 342	-2,3	-0,6	1,2	-15,4
Лукойл	47,6	5 082	23%	0,6	3,5	6,6	1,0	3%	1%	16%	8%	1,2	32	3 962	-1,8	-0,2	-3,1	-17,6
Газпром нефть	20,3	317,6	26%	1,0	4,1	5,0	0,8	0%	2%	25%	15%	1,2	21	290	-0,8	-0,5	-4,6	-24,4
Сургутнефтегаз, ао	18,0	37,2	28%	0,2	0,8	3,1	0,3	-6%	-14%	26%	27%	1,4	31	875	-1,5	0,4	-6,1	-26,3
Сургутнефтегаз, ап	3,9	37,5	20%	0,2	0,8	3,1	0,3	-6%	-14%	26%	27%	0,6	16	936	-1,9	-1,0	5,8	-0,7
Татнефть, ао	16,4	556,8	36%	1,7	5,2	7,2	2,1	2%	0%	34%	23%	1,4	35	1 193	-0,8	-1,6	4,7	-26,7
Татнефть, ап	1,1	541,7	23%	1,7	5,2	7,2	2,1	2%	0%	34%	23%	1,3	32	228	-0,3	-1,1	6,4	-26,2
Башнефть, ао	3,5	1 736	-	0,4	1,8	n/a	0,6	6%	n/a	24%	11%	0,9	19	7	-0,4	-0,4	-4,3	-10,1
Башнефть, ап	0,5	1 341	-	0,4	1,8	n/a	0,6	6%	n/a	24%	0%	0,9	19	40	-0,6	-0,1	-5,6	-22,1
<b>Всего по сектору</b>	<b>269,2</b>		<b>25%</b>	<b>1,1</b>	<b>3,6</b>	<b>5,9</b>	<b>1,0</b>	<b>2%</b>	<b>1%</b>	<b>27%</b>	<b>17%</b>	<b>1,1</b>	<b>26,2</b>	<b>1 519</b>	<b>-1,1</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,7</b>	<b>-19,2</b>
<b>Финансовый сектор</b>																		
Сбербанк, ао	66,0	226,3	22%	-	-	5,3	1,13	-	-	-	20%	0,9	27	9 231	0,0	-2,1	12,9	-11,2
Сбербанк, ап	2,9	215,5	14%	-	-	5,3	1,13	-	-	-	20%	0,9	22	1 189	-0,5	-1,0	18,7	-5,6
ВТБ	6,3	0,0360	24%	-	-	3,0	0,70	-	-	-	12%	1,1	25	543	-0,4	-1,1	-1,0	-21,7
БСП	0,3	44,4	35%	-	-	2,7	0,45	-	-	-	11%	0,7	19	27	-0,5	1,0	9,8	-21,1
МосБиржа	4,3	139,4	0%	-	-	10,7	1,82	-	-	-	16%	0,7	29	983	-1,6	-4,6	22,0	29,4
АФК Система	2,8	21,3	-6%	1,3	3,9	-	2,5	6%	-	33%	n/a	1,3	33	384	0,3	2,9	39,2	39,8
<b>Всего по сектору</b>	<b>82,6</b>		<b>15%</b>	<b>1,3</b>	<b>3,9</b>	<b>5,4</b>	<b>1,3</b>	<b>6%</b>	<b>-</b>	<b>33%</b>	<b>16%</b>	<b>0,9</b>	<b>26,0</b>	<b>12 357</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,8</b>	<b>16,9</b>	<b>1,6</b>
<b>Металлургия и горная добыча</b>																		
НорНикель	41,4	19 364	30%	3,6	6,0	7,8	11,1	12%	12%	61%	41%	1,0	34	5 539	-1,6	-2,9	-12,4	1,4
РусАл	6,4	31	38%	1,4	10,6	4,3	1,4	-10%	2%	13%	17%	1,1	23	196	-2,0	-0,3	11,5	0,7
АК Агреса	6,7	67,2	7%	2,3	5,1	7,5	2,2	-4%	-5%	44%	27%	1,0	26	394	-0,3	1,1	1,8	-20,3
НЛМК	12,6	156,1	-16%	1,3	5,2	8,0	1,9	-8%	-11%	25%	14%	0,9	26	941	-1,7	-2,4	13,3	8,6
ММК	5,8	38,6	29%	0,9	3,6	6,9	1,2	-7%	-8%	25%	13%	0,9	26	404	-0,6	-2,7	-4,5	-8,0
Северсталь	10,7	943,6	-1%	1,5	4,6	6,6	2,9	-4%	-6%	33%	20%	0,8	23	520	-0,9	-1,7	1,0	0,6
ТМК	0,8	58,6	-2%	1,0	6,7	26,2	1,0	-6%	9%	14%	1%	1,1	17	14	-0,5	0,1	-1,1	1,0
Полус Золото	33,3	18 366	7%	3,8	7,6	10,5	5,1	12%	17%	49%	29%	0,4	41	4 229	1,1	3,8	57,3	158,5
Полиметалл	12,9	2 025,3	9%	2,9	5,6	8,5	1,2	12%	16%	52%	28%	0,6	38	2 628	4,2	5,8	43,3	111,1
<b>Всего по сектору</b>	<b>130,6</b>		<b>11%</b>	<b>2,1</b>	<b>6,1</b>	<b>9,6</b>	<b>3,1</b>	<b>0%</b>	<b>3%</b>	<b>35%</b>	<b>21%</b>	<b>0,8</b>	<b>28,3</b>	<b>14 865</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,1</b>	<b>12,2</b>	<b>28,2</b>
<b>Минеральные удобрения</b>																		
Акрон	3,2	5 900	-5%	2,2	7,0	10,0	2,6	8%	14%	32%	16%	0,2	17	24	-0,8	0,7	-3,6	23,2
ФосАгро	4,8	2 718	8%	1,9	6,8	10,6	2,2	1%	-4%	29%	12%	0,6	19	313	-1,6	-2,1	-2,5	12,9
<b>Всего по сектору</b>	<b>8,0</b>		<b>1%</b>	<b>2,1</b>	<b>6,9</b>	<b>10,3</b>	<b>2,4</b>	<b>4%</b>	<b>5%</b>	<b>30%</b>	<b>14%</b>	<b>0,4</b>	<b>18,2</b>	<b>337</b>	<b>-1,2</b>	<b>-0,7</b>	<b>-3,1</b>	<b>18,0</b>
<b>Телекоммуникации</b>																		
Ростелеком, ао	4,3	97,1	3%	1,3	3,9	10,0	1,0	10%	16%	32%	6%	0,8	21	338	0,2	0,5	17,1	24,0
МТС	9,2	341,8	11%	2,2	4,9	10,4	8,5	2%	3%	45%	12%	0,9	19	972	-1,8	0,1	6,8	11,3
<b>Всего по сектору</b>	<b>13,5</b>		<b>7%</b>	<b>1,7</b>	<b>4,4</b>	<b>10,2</b>	<b>4,8</b>	<b>6%</b>	<b>9%</b>	<b>39%</b>	<b>9%</b>	<b>0,9</b>	<b>20</b>	<b>1 310</b>	<b>-0,8</b>	<b>0,3</b>	<b>12,0</b>	<b>17,6</b>

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)			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)	Beta			1Д	1Н	3М	СНГ
<b>Электроэнергетика</b>																		
Энел Россия	0,4	0,919	20%	1,1	4,9	5,7	0,8	-6%	-13%	23%	12%	0,9	22	18	-0,3	-1,5	-5,3	-0,3
Юнипро	2,3	2,726	6%	2,0	4,7	7,1	1,7	9%	11%	42%	28%	0,7	19	155	0,6	0,3	-0,4	-1,9
ОГК-2	1,1	0,738	14%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,1	31	75	-1,5	-0,4	2,8	31,1
ТГК-1	0,6	0,012	4%	0,6	2,4	3,9	0,4	0%	-1%	27%	14%	1,2	26	30	-1,1	-1,7	-10,3	-10,3
РусГидро	4,3	0,747	11%	1,1	4,0	6,1	0,5	4%	16%	27%	12%	1,1	31	490	0,2	3,7	7,7	34,4
Интер РАО ЕЭС	7,5	5,298	50%	0,3	2,3	6,1	0,9	4%	5%	13%	8%	1,1	30	461	0,1	-0,7	7,2	5,1
Россети, ао	4,0	1,484	-12%	0,6	2,1	2,3	0,2	4%	8%	30%	11%	1,3	36	260	-2,0	-2,3	-10,2	7,3
Россети, ап	0,1	2,055	-26%	0,6	2,1	2,3	0,2	3%	5%	30%	11%	1,1	42	7	-0,3	0,0	-13,3	26,2
ФСК ЕЭС	3,4	0,198	8%	1,8	3,3	3,2	0,3	5%	5%	54%	33%	1,1	24	287	-1,2	0,2	7,8	-1,4
Мосэнерго	1,1	2,075	6%	0,3	1,8	5,6	0,3	-3%	-4%	17%	8%	1,1	27	7	-0,7	-1,5	2,3	-8,2
<b>Всего по сектору</b>	<b>24,8</b>		<b>8%</b>	<b>0,9</b>	<b>3,0</b>	<b>4,6</b>	<b>0,6</b>	<b>3%</b>	<b>6%</b>	<b>29%</b>	<b>15%</b>	<b>1,1</b>	<b>28,6</b>	<b>1789,3</b>	<b>-0,6</b>	<b>-0,4</b>	<b>-1,2</b>	<b>8,2</b>
<b>Транспорт и логистика</b>																		
Аэрофлот	1,2	82,2	3%	0,9	4,1	5,0	1,7	68%	28%	23%	3%	1,1	33	365	-0,7	-1,1	5,4	-20,5
Транснефть, ап	2,9	138 150	39%	0,6	1,2	1,2	0,1	5%	3%	46%	19%	0,7	22	527	-2,3	-2,9	7,0	-21,8
<b>Всего по сектору</b>	<b>4,1</b>		<b>21%</b>	<b>0,7</b>	<b>2,7</b>	<b>3,1</b>	<b>0,9</b>	<b>36%</b>	<b>16%</b>	<b>35%</b>	<b>11%</b>	<b>0,9</b>	<b>27,1</b>	<b>892,4</b>	<b>-1,5</b>	<b>-2,0</b>	<b>6,2</b>	<b>-21,2</b>
<b>Потребительский сектор</b>																		
Х5	10,0	2 713	4%	0,7	5,4	16,0	4,8	35%	11%	12%	2%	0,8	32	396	-2,2	-2,8	29,9	27,1
Магнит	6,3	4 582	19%	0,6	5,4	16,5	1,5	28%	-9%	11%	1%	1,0	30	2 226	-3,1	1,3	22,5	33,8
Лента	1,3	204,4	-	0,4	5,1	8,2	0,9	1%	-11%	9%	2%	0,8	35	51	-1,6	1,9	34,5	6,5
М.Видео	1,4	557,0	-	0,5	8,2	8,1	2,9	33%	23%	6%	2%	0,6	40	148	-2,8	10,8	63,8	7,4
Детский мир	1,2	120,5	18%	1,0	7,4	9,8	neg.	10%	11%	13%	6%	0,8	28	562	-3,7	0,1	21,7	20,5
<b>Всего по сектору</b>	<b>20,2</b>		<b>14%</b>	<b>0,6</b>	<b>6,3</b>	<b>11,7</b>	<b>2,5</b>	<b>21%</b>	<b>5%</b>	<b>10%</b>	<b>3%</b>	<b>0,8</b>	<b>33</b>	<b>3384</b>	<b>-2,7</b>	<b>2,3</b>	<b>34,5</b>	<b>19,0</b>
<b>Девелопмент</b>																		
ЛСР	1,1	780,0	23%	0,9	4,1	6,1	1,0	10%	4%	21%	11%	1,0	29	180	0,7	1,1	33,4	2,1
ПИК	4,4	497,6	4%	1,1	6,3	6,9	3,9	15%	17%	17%	13%	0,5	24	36	0,3	0,3	29,6	24,3
<b>Всего по сектору</b>	<b>5,5</b>		<b>13%</b>	<b>1,0</b>	<b>5,2</b>	<b>6,5</b>	<b>2,5</b>	<b>13%</b>	<b>10%</b>	<b>19%</b>	<b>12%</b>	<b>0,8</b>	<b>27</b>	<b>216</b>	<b>0,5</b>	<b>0,7</b>	<b>31,5</b>	<b>13,2</b>
<b>Прочие сектора</b>																		
Яндекс	22,9	4 845	-11%	3,7	12,8	23,9	3,6	31%	31%	29%	17%	0,8	29	11 804	0,0	1,5	71,0	79,6
QIWI	1,1	1 338	-	0,8	1,9	7,3	3,0	40%	44%	44%	33%	1,0	46	61	-1,1	-5,1	36,3	12,9
<b>Всего по сектору</b>	<b>25,4</b>		<b>-11%</b>	<b>1,5</b>	<b>4,9</b>	<b>10,4</b>	<b>2,2</b>	<b>24%</b>	<b>25%</b>	<b>24%</b>	<b>17%</b>	<b>0,9</b>	<b>31,6</b>	<b>11 893</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,6</b>	<b>40,5</b>	<b>36,4</b>

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 <sup>1</sup>	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
28 Август 9:45	•	ВВП Франции, кв/кв (оконч.)	2й кв.	-13,8%	-13,8%	-13,8%
28 Август 9:45	•	Расходы потребителей во Франции, м/м	июль	1,2%	9,0%	0,5%
28 Август 9:45	•	ИПЦ во Франции, м/м (предв.)	август	-0,3%	0,4%	-0,1%
28 Август 10:00	•	Розничные продажи в Испании, г/г	июль	н/д	-4,7%	-3,9%
28 Август 11:00	•	Индекс потребительской уверенности в Италии	август	101,0	100,0	100,8
28 Август 15:30	•••••	Расходы потребителей в США, м/м	июль	1,5%	5,6%	1,9%
28 Август 15:30	•••	Доходы потребителей в США, м/м	июль	-0,2%	-1,1%	0,4%
28 Август 15:30	•••••	Базовый PCE в США, м/м	июль	0,4%	0,2%	0,3%
28 Август 16:45	•••••	PMI Чикаго	август	51,0	51,9	51,2
28 Август 17:00	•••••	Индекс потребительской уверенности в США от ун-та Мичигана (оконч.)	август	72,8	72,8	74,1
31 Август 4:00	•••	PMI в секторе услуг КНР (офици.)	август	54,2	54,2	55,2
31 Август 4:00	•••••	PMI в промышленности КНР (офици.)	август	51,2	51,1	51,0
31 Август 10:00	•	ИПЦ в Испании, м/м (предв.)	август	н/д	-0,9%	
31 Август 11:00	•	ВВП Италии, кв/кв	2й кв.	н/д	-12,4%	
31 Август 12:00	•	ИПЦ в Италии, м/м (предв.)	август	н/д	-0,7%	
31 Август 15:00	••	ИПЦ в Германии, м/м (предв.)	август	0,0%	-0,5%	
1 Сентябрь 4:45	•••••	PMI в промышленности КНР от Saixip	август	52,7	52,8	
1 Сентябрь 9:00	•	PMI в промышленности России	август	н/д	48,4	
1 Сентябрь 10:15	•	PMI в промышленности Испании	август	53,0	53,5	
1 Сентябрь 10:45	••	PMI в промышленности Италии	август	н/д	51,9	
1 Сентябрь 10:50	••	PMI в промышленности Франции (оконч.)	август	49,0	49,0	
1 Сентябрь 10:55	•••	PMI в промышленности Германии (оконч.)	август	53,0	53,0	
1 Сентябрь 10:55	•	Безработица в Германии, %	август	6,4%	6,4%	
1 Сентябрь 11:00	•	Безработица в Италии, %	август	н/д	8,0%	
1 Сентябрь 11:00	•••	PMI в промышленности еврозоны (оконч.)	август	51,7	51,7	
1 Сентябрь 11:30	•	PMI в промышленности Великобритании	август	55,3	55,3	
1 Сентябрь 11:30	•	Потребкредитование в Великобритании, млрд фунтов ст.	июль	0,800	-0,086	
1 Сентябрь 12:00	•	Инфляция в еврозоне, г/г (предв.)	август	0,2%	0,4%	
1 Сентябрь 16:45	•	PMI в промышленности США (оконч.)	август	53,6	53,6	
1 Сентябрь 17:00	•••••	ISM в промышленности США	август	54,0	54,2	
1 Сентябрь 17:00	•••	Расходы на строительство в США, м/м	июль	0,7%	-0,7%	
2 Сентябрь 9:00	••	Розничные продажи в Германии (реал.), м/м	июль	0,5%	-1,6%	
2 Сентябрь 15:15	•••••	Число новых раб. мест в частном секторе США от ADP, тыс.	август	1 250	167	
2 Сентябрь 16:45	••	ISM Нью-Йорка	август	н/д	807,8	
2 Сентябрь 17:00	••	Фабричные заказы в США, м/м	июль	4,0%	6,2%	
2 Сентябрь 17:30	•••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-4,689	
2 Сентябрь 17:30	••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-4,583	
2 Сентябрь 17:30	•	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	1,388	
2 Сентябрь 21:00	•••	"Бежевая" книга (обзор ФРС состояния регионов)	-	-	-	
3 Сентябрь 4:45	••	PMI в секторе услуг КНР от Saixip	август	н/д	54,1	
3 Сентябрь 9:00	•	PMI в секторе услуг России	август	н/д	58,5	
3 Сентябрь 10:15	•	PMI в секторе услуг Италии	август	48,0	51,9	
3 Сентябрь 10:45	••	PMI в секторе услуг Испании	август	н/д	51,6	
3 Сентябрь 10:50	••	PMI в секторе услуг Франции (оконч.)	август	51,9	51,9	
3 Сентябрь 10:55	•••	PMI в секторе услуг Германии (оконч.)	август	50,8	50,8	
3 Сентябрь 11:00	•••	PMI в секторе услуг еврозоны (оконч.)	август	50,1	50,1	
3 Сентябрь 11:30	•	PMI в секторе услуг Великобритании	август	60,1	60,1	
3 Сентябрь 12:00	•••	Розничные продажи в еврозоне, м/м	июль	1,5%	5,7%	
3 Сентябрь 16:45	•	PMI в секторе услуг США (оконч.)	август	54,7	54,7	
3 Сентябрь 15:30	••	Торговый баланс в США, млрд долл.	июль	-52,3	-50,7	
3 Сентябрь 15:30	••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	14535	
3 Сентябрь 15:30	•••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	965	1006	
3 Сентябрь 17:00	•••••	ISM в секторе услуг США	август	57,1	58,1	
4 Сентябрь 9:00	•	Промышленные заказы в Германии, м/м	июль	6,2%	27,9%	
4 Сентябрь 10:30	•	PMI в стройсекторе Италии	август	н/д	51,0	
4 Сентябрь 10:30	••	PMI в стройсекторе Франции	август	н/д	49,4	
4 Сентябрь 10:30	••	PMI в стройсекторе Германии	август	н/д	47,1	
4 Сентябрь 10:30	••	PMI в стройсекторе еврозоны	август	н/д	48,9	
4 Сентябрь 11:30	••	PMI в стройсекторе Великобритании	август	н/д	58,1	
4 Сентябрь 15:30	•••••	Число новых рабочих мест вне с/х в США, тыс.	август	1 550	1 763	
4 Сентябрь 15:30	•••••	Безработица в США, %	август	9,9%	10,2%	

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

<sup>1</sup> - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

## Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
31 августа	Аэрофлот	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
2 сентября	Мосбиржа	Данные по объему торгов за август
2 сентября	Полиметалл	Последний день торгов с дивидендами (0,4 долл./акцию)
3 сентября	АФК Система	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
4 сентября	Северсталь	Последний день торгов с дивидендами (15,44 руб./акцию)
7 сентября	Полюс	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
7 сентября	Сбербанк	Финансовые результаты по РСБУ за 8 мес 2020г.
10 сентября	Алроса	Результаты продаж за август
10 сентября	Черкизово	Операционные результаты за август
16 сентября	Русарго	Последний день торгов с дивидендами (0,19 долл./акцию)
25 сентября	Детский Мир	Последний день торгов с дивидендами (2,5 руб./акцию)
1 октября	Черкизово	Последний день торгов с дивидендами (48,79 руб./акцию)
1 октября	Сбербанк	Последний день торгов с дивидендами (18,70 руб./акцию)
1 октября	ВТБ	Последний день торгов с дивидендами (0,000773 руб./акцию)
2 сентября	Мосбиржа	Данные по объему торгов за сентябрь
8 октября	МТС	Последний день торгов с дивидендами (8,93 руб./акцию)
8 октября	НЛМК	Последний день торгов с дивидендами (4,8 руб./акцию)
8 октября	Татнефть	Последний день торгов с дивидендами (9,94 руб./акцию)
13 октября	Распадская	Последний день торгов с дивидендами (2,70 руб./акцию)

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

<b>Николай Кашеев</b> Начальник управления	KNI@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39
<b>Евгений Локтюхов</b>	LoktyukhovEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61
<b>Игорь Нуждин</b>	NuzhdinIA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-11
<b>Екатерина Крылова</b>	KrylovaEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31
<b>Владимир Лящук</b>	Lyaschukvv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-86
<b>Роман Антонов</b>	Antonovrp@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-15-14
<b>Людмила Теличко</b>	Telichkole@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-40-10
<b>Владимир Соловьев</b>	Solovevva1@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-48-31
<b>Илья Ильин</b>	ilinio@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-54-23
<b>Дмитрий Грицкевич</b>	Gritskevichda@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-10-36
<b>Дмитрий Монастыршин</b>	Monastyrshin@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10
<b>Денис Попов</b>	Popovds1@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-09-13
<b>Богдан Зварич</b>	Zvarichbv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-06-18
<b>Мария Морозова</b>	Morozovama2@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-11-23

### ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

#### СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

#### КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

<b>Дмитрий Комаров</b>	<b>Центр экспертизы для корпоративных клиентов</b>	
<b>Юрий Карпинский</b>	<b>Конверсии, Хеджирование, РЕПО,</b>	+7 (495) 228-39-22
<b>Александр Борисов</b>	<b>Структурные продукты, ДСМ</b>	
<b>Олег Рабец</b>	<b>Конверсионные и валютные форвардные операции</b>	+7 (495) 733-96-28
<b>Александр Ленточников</b>		
<b>Игорь Федосенко</b>	<b>Брокерское обслуживание</b>	+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.

