



Цифры дня

8,4%

... составила безработица в США в августе

1371 тыс.

... число новых рабочих мест вне с/х сектора в США

- В рамках предстоящей недели ожидаем стабилизации рынков у текущих уровней
- Ожидаем, что индекс МосБиржи перейдет в консолидацию в районе 2920 пунктов
- В начале торгов пара доллар/рубль попытается подняться выше 75,5 рубля, после чего перейдет в боковое движение у достигнутых уровней
- На текущей неделе ожидаем, что 10-летние ОФЗ будут торговаться в диапазоне 6,10 – 6,20% годовых

Корпоративные и экономические события

- Мостотрест в I полугодии получил 1,8 млрд руб. убытка по МСФО против прибыли 2,6 млрд руб. годом ранее
- В августе рынок легковых автомобилей показал снижение продаж менее 1% г/г



Календарь



Корпновости



Техмонитор

Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

В рамках предстоящей недели ожидаем стабилизации рынков у текущих уровней. Инвесторы продолжают игнорировать ситуацию с распространением коронавируса в мире и активизацию пандемии в Европе, при этом позитивно воспринимая новости по разработке вакцин. В частности, покупки могут поддерживаться ожиданиями выхода в США вакцины уже в октябре. При этом общее число заражения в мире уже превысило 27 млн случаев. Также важным фактором станут новости по переговорам по новому пакету поддержки экономики в США. На текущий момент можно говорить о том, что стороны не могут договориться. Однако в случае сближения позиций сторон, инвесторы получат повод для покупок. Сдерживать же покупки будет сохранение некоторой напряженности в отношениях между США и Китаем. Сохраняются риски ухудшения взаимоотношений между странами, что грозит введением пошлин на китайские товары в США. Это, в свою очередь, скажется на мировой торговле и экономике. В случае развития данного сценария, отношение инвесторов к рискованным активам будет ухудшаться. Из макроэкономических событий выделим заседание ЕЦБ. Мы не ожидаем каких-то существенных решений от европейского регулятора. А влияние комментариев, которые выйдут по итогам заседания, локализуется в динамике евро на международном валютном рынке. В течение недели ожидается небольшой блок статистики, в котором мы выделяем данные по заявкам на пособие по безработице и индекс потребительских цен в США, которые могут оказать существенное влияние на настроения инвесторов. При этом неделя начнется со снижения волатильности и объемов торгов. Низкая активность инвесторов будет вызвана выходным в понедельник в США, где празднуется День труда. Если же говорить о настроениях на рынках на утро понедельника, то их можно охарактеризовать, как умеренно негативные. В пределах 0,5% несут потери ведущие азиатские площадки. Исключение составляет рынок Южной Кореи, прибавляющий 0,3%. Слабым выглядит рынок энергоносителей, где ближайший фьючерс на нефть марки Brent снижается более чем на 1%, вплотную подойдя к отметке 42 доллара за баррель.

Товарные рынки

Нефть Brent начинает неделю со снижения в отсутствие поддерживающих факторов. С одной стороны, давление оказывает статистика по импорту КНР, которая показала снижение за август на 8% - до 11,22 млн барр./день. С другой стороны, Саудовская Аравия понизила на максимальный уровень с мая (на 1,4 долл./барр.) отпускную цену своей легкой нефти для Азии. Все это свидетельствует о возрастающем опасении относительно восстановления спроса с рисками второй волны коронавируса осенью. Мы полагаем, что нефть Brent постепенно разворачивается в зону, оправданную фундаментально: 38-42 долл./барр. **Сегодня ожидаем увидеть тест 41-42 долл./барр.**

Российский валютный рынок

Сегодня в начале сессии российская валюта может оказаться под некоторым давлением со стороны негативной динамики рынка энергоносителей. При этом боковое движение валют развивающихся стран в начале дня не даст рублю дополнительных ориентиров. **В результате на старте торгов пара доллар/рубль попытается подняться выше 75,5 рубля, после чего перейдет в боковое движение у достигнутых уровней.** Движение в рамках консолидации может продолжиться до конца сессии на пониженных объемах торгов, что не позволит американской валюте продемонстрировать более выраженную динамику.

Российский рынок акций

В пятницу индекс МосБиржи снизился на 0,4%. Сегодня в начале сессии, несмотря на негативный внешний фон, российский рынок может удержать позиции у уровней закрытия прошлой недели, отыгрывая восстановление американских площадок, прошедшее в пятницу вечером после нашего закрытия. Это нивелирует давление со стороны цен на нефть и динамики азиатских площадок. **В результате индекс МосБиржи перейдет в консолидацию в районе 2920 пунктов.** Боковое движение может сохраниться до конца дня, на фоне низкой волатильности и пониженных объемов, что будет вызвано отсутствием торгов на американских площадках.

Российский рынок облигаций

Цены рублевых облигаций ОФЗ в пятницу выросли, однако рынок не смог полностью восстановить потери, понесенные в среду и четверг. Доходность 10-летних ОФЗ закрепилась на уровне 6,13% годовых (-5 б.п. в пятницу, +3 б.п. за неделю). По данным Росстата, инфляция за август выросла до 3,6% по сравнению с 3,4% в июле и 3,2% в июне. Мы не исключаем, что при такой динамике инфляции ЦБР возьмет паузу в цикле снижения ключевой ставки на заседании 18 сентября, что в ближайшее время будет сдерживать восстановление цен рублевых облигаций. Снижение нефтяных цен также лишает рынок ОФЗ драйверов роста. **На текущей неделе ожидаем, что 10-летние ОФЗ будут торговаться в диапазоне 6,10 – 6,20% годовых.** Котировки российских еврообондов в пятницу снижались вместе с остальными ЕМ, отыгрывая рост доходности UST-10 до 0,72% (+8 б.п.). Вышедшие в пятницу данные по американскому рынку труда продемонстрировали снижение безработицы на 2 процентных пункта до 8,4%, что усилило опасения сворачивания монетарных стимулов. Впрочем, Председатель ФРС отметил, что несмотря на позитивные данные по безработице за август, экономике еще предстоит пройти долгий путь восстановления. Для поддержки экономики процентные ставки будут оставаться низкими длительное время, которое будет измеряться годами. **Ожидания сохранения монетарных стимулов ФРС на текущей неделе могут сгладить давление на российские евробонды от снижающихся нефтяных цен.**

Корпоративные и экономические события

Мостотрест в I полугодии получил 1,8 млрд руб. убытка по МСФО против прибыли 2,6 млрд руб. годом ранее

Мостотрест в I полугодии 2020 года получило рекордный для себя чистый убыток по МСФО в размере 1,8 млрд рублей против прибыли в 2,6 млрд рублей годом ранее. Выручка сократилась на 7%, до 53,1 млрд руб. Валовая прибыль снизилась на 37%, до 6,9 млрд руб. Рентабельность по валовой прибыли составила 13,1% по сравнению с 19,4% годом ранее. Показатель EBITDA упал в годовом выражении на 62%, до 2,9 млрд руб. Рентабельность составила 5,4% по сравнению с 13,2% годом ранее. Объем капитальных вложений составил 1,8 млрд руб.

НАШЕ МНЕНИЕ: Мостотрест продемонстрировал спад финансовых показателей на фоне снижения объемов строительства и увеличения расходов. Завершение ряда крупных объектов и появление новых проектов преимущественно к концу отчетного периода отразилось на снижении объема выполненных работ. Кроме того, увеличение цен на строительные материалы, в частности, на металлоконструкции, привело к существенному росту расходов на материалы в себестоимости. Это в совокупности оказало отрицательное влияние на показатели прибыли и рентабельности. В перспективе ожидаем улучшение динамики финансовых показателей на фоне восстановления экономики и роста портфеля заказов компании.

В августе рынок легковых автомобилей показал снижение продаж менее 1% г/г

Продажи легковых автомобилей и LCV в августе 2020 г. снизились на 0,5% г/г до 137 517 шт., месяцем ранее их реализация росла на 7% г/г. С начала года, в январе-августе, продажи составили 880 тыс. шт., что на 16,9% ниже аналогичного периода годом ранее. Реализация автомобилей в массовом сегменте (Киа, Хендэ, Шкода, Фольксваген) выросла в июле на 7-34%, а продажи в бюджетном сегменте (Лада) сократились на 5%.

НАШЕ МНЕНИЕ: Снижение продаж автомобилей на 16,9% в январе-августе с учетом пандемии оказалось лучше нашего прогноза на конец года в -24%. Август считается месяцем низкого спроса на автомобили из-за сезона отпусков. В оставшиеся месяцы года фактор сезонности может оказать дополнительную поддержку автодилерам. При этом, мы считаем, что в 4 квартале продажи будут сопоставимы с продажами годом ранее.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 922	-0,4%	-1,5%	-1,7%
Индекс РТС	1 220	-0,3%	-3,6%	-4,0%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 223	-0,3%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	122 900	0,5%		

США				
S&P 500	3 427	-0,8%	-2,3%	2,3%
Dow Jones (DJIA)	28 133	-0,6%	-1,8%	2,6%
Dow Jones Transportation	11 226	0,5%	-0,9%	6,1%
Nasdaq Composite	11 313	-1,3%	-3,3%	2,7%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 418	-1,3%	-2,5%	3,6%

Европа				
EUROtop100	2 655	-1,2%	-2,1%	-0,3%
Euronext 100	974	-1,3%	-1,8%	0,1%
FTSE 100 (Великобритания)	5 799	-0,9%	-3,3%	-3,9%
DAX (Германия)	12 843	-1,6%	-1,5%	1,3%
CAC 40 (Франция)	4 965	-0,9%	-0,8%	1,5%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	23 090	-0,5%	-0,2%	1,0%
Taiex (Тайвань)*	12 601	-0,3%	0,1%	3,1%
Kospi (Корея)*	2 384	0,7%	2,5%	-1,1%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	53 879	-1,2%	-2,9%	-5,1%
Bovespa (Бразилия)	101 242	0,5%	-0,9%	-1,5%
Hang Seng (Китай)*	24 531	-0,7%	11,1%	-0,7%
Shanghai Composite (Китай)*	3 305	-1,5%	-2,7%	-1,5%
BSE Sensex (Индия)*	38 307	-0,1%	-0,8%	0,7%

MSCI				
MSCI World	2 400	-1,1%	-2,3%	1,9%
MSCI Emerging Markets	1 100	-0,8%	-0,2%	0,9%
MSCI Eastern Europe	211	-0,5%	-1,4%	0,0%
MSCI Russia	585	-0,6%	-3,4%	-5,6%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	39,8	-3,9%	-7,5%	-4,6%
Нефть Brent spot, \$/барр.	41,2	-0,3%	-7,2%	-6,5%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	39,1	-1,7%	-8,3%	-5,2%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	42,1	-1,4%	-7,1%	-5,3%
Медь (LME) spot, \$/т	6730	2,4%	1,3%	4,3%
Никель (LME) spot, \$/т	15252	1,3%	0,6%	8,4%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1750	0,3%	0,4%	1,1%
Золото spot, \$/унц*	1932	-0,1%	-1,8%	-5,1%
Серебро spot, \$/унц*	26,8	-0,3%	-4,6%	-5,2%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	260,3	-0,3	-4,4	-7,2
S&P Oil&Gas	206,6	0,4	-5,5	-8,3
S&P Oil Exploration	470,9	-1,7	-7,0	-6,1
S&P Oil Refining	404,9	0,1	0,9	4,3
S&P Materials	147,1	0,1	-0,3	1,0
S&P Metals&Mining	656,3	0,2	-1,2	2,8
S&P Capital Goods	655,8	0,2	-1,2	3,3
S&P Industrials	97,9	0,8	-0,3	6,1
S&P Automobiles	70,7	1,5	-0,3	7,1
S&P Utilities	299,8	-0,6	0,5	-3,9
S&P Financial	419,2	0,8	-0,2	1,7
S&P Banks	260,1	2,2	1,0	2,3
S&P Telecoms	204,6	-1,9	-2,5	3,7
S&P Info Technologies	2 074,5	-1,3	-4,1	3,8
S&P Retailing	3 478	-1,8	-3,1	3,3
S&P Consumer Staples	670,5	-0,2	-0,4	3,0
S&P Consumer Discretionary	1 220,1	-1,4	-2,4	4,5
S&P Real Estate	224,4	-0,5	-0,9	-0,8
S&P Homebuilding	1 310,9	-2,6	-4,7	0,0
S&P Chemicals	680,5	0,1	0,8	4,9
S&P Pharmaceuticals	743,9	-0,2	-2,3	-0,5
S&P Health Care	1 229,7	-0,7	-2,1	-0,8

Отраслевые индексы MMBV				
Металлургия	8 923	0,0	-1,5	-0,8
Нефть и газ	6 796	0,2	-2,3	-2,2
Эл/энергетика	2 125	-1,2	-1,5	-4,2
Телекоммуникации	2 325	-0,6	-2,1	1,1
Банки	7 320	-0,4	-2,8	-5,1

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	92,95	0,2	0,9	-0,5
Евро*	1,183	-0,1	-0,9	0,4
Фунт*	1,321	-0,5	-1,2	1,2
Швейц. франк*	0,914	-0,1	-1,1	-0,2
Йена*	106,3	0,0	-0,3	-0,3
Канадский доллар*	1,310	-0,3	-0,4	2,2
Австралийский доллар*	0,728	-0,1	-1,3	1,7
Внутренний валютный рынок				
USD RUB	75,42	-0,2	-1,9	-2,5
EUR RUB	89,41	-0,3	-1,2	-2,9
Бивалютная корзина	81,80	-0,2	-1,6	-2,7

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,099	0,0	0,5	1,0
US Treasuries 2 yr	0,143	1,6	1,2	1,4
US Treasuries 10 yr	0,718	8,3	1,3	15,4
US Treasuries 30 yr	1,471	11,0	-0,3	23,8

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,082	-0,1	0,1	-0,7
LIBOR 1M	0,154	-0,1	-0,3	0,5
LIBOR 3M	0,248	-0,3	0,7	-0,1
EURIBOR overnight	-0,583	0,2	-0,6	-0,1
EURIBOR 1M	-0,517	-1,0	0,6	0,4
EURIBOR 3M	-0,483	-0,5	-0,6	-1,1
MOSPRIME overnight	4,310	2,0	-7,0	3,0
MOSPRIME 3M	4,650	-1,0	0,0	6,0

Кредитные спреды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	67	0,9	1,6	1,8
CDS High Yield (USA)	366	2,0	-0,1	-20,7
CDS EM	169	2,6	-2,3	-19,7
CDS Russia	102	0,1	1,5	7,0

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	4,7	-0,6	-0,2	-1,6%
Роснефть	4,8	1,2	-0,3	-1,4%
Лукойл	63,9	0,3	-4,7	-0,5%
Сургутнефтегаз	4,7	-1,5	-0,4	-1,9%
Газпром нефть	20,8	-0,7	-0,5	-0,8%
НОВАТЭК	145	2,8	2,2	-0,5%

Цветная металлургия				
НорНикель	26,3	0,0	1,1	-0,3%
Черная металлургия				
Северсталь	12,4	-0,3	-0,4	-3,1%
НЛМК	21,5	0,0	0,4	-0,3%
ММК	6,4	0,0	-0,4	-0,3%
Мечел ао	1,7	-0,1	-0,1	47,6%

Банки				
Сбербанк	11,5	0,9	-0,4	-1,4%
ВТБ ао	0,9	-0,2	0,0	-6,4%

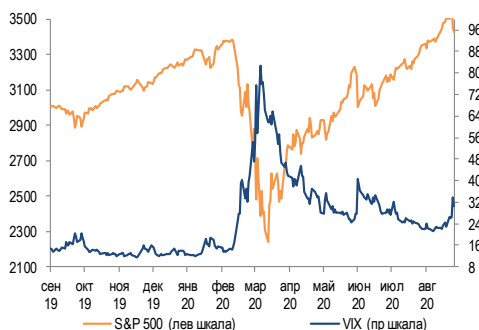
Прочие отрасли				
МТС	9,0	-0,3	-0,6	0,4%
Магнит ао	14,4	0,6	-0,8	15,9%

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

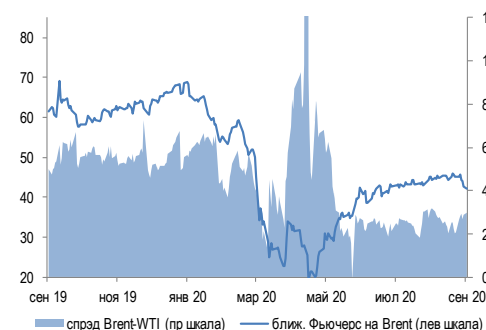
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс S&P500 откатывается от исторических максимумов на фоне охлаждения спроса на перегретые hi-tech компании. Оцениваем рынок как перегретый, видим риски усиления коррекционных настроений в течение сентября ввиду роста признаков завершения фазы активного оживления в экономике и приближения президентских выборов.

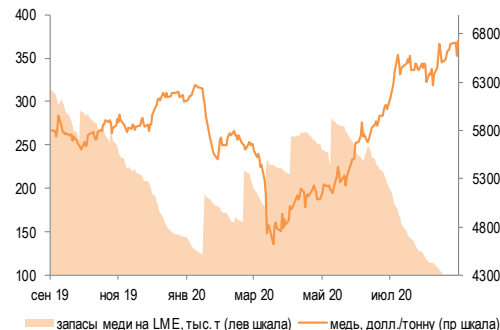
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Нефть Brent выпала из диапазона 45-50 долл./барр. на фоне растущих опасений по спросу и снижения инфляционных ожиданий из-за пробуксовки с пакетом стимулов в США. Завершение автомобильного сезона, рост добычи ОПЕК+ и в целом сложность экономической ситуации в мире вкупе с рисками второй волны коронавируса осенью заставляют нас ожидать возврата в сентябре котировок к фундаментально оправданному диапазону: 38-42 долл./барр.

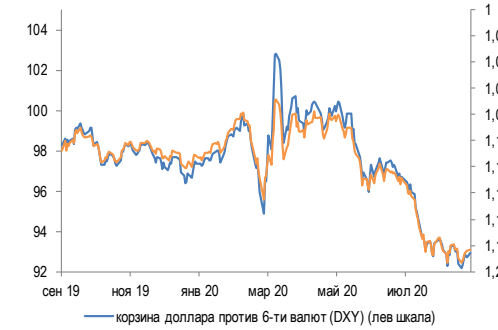
Цены и запасы меди на LME



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.

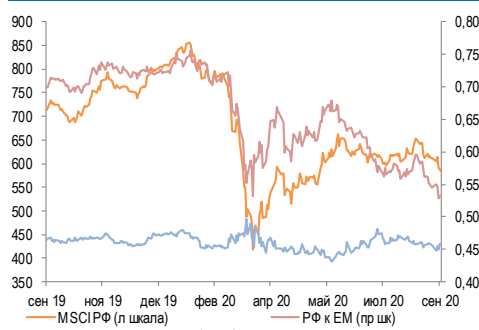
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара EURUSD продолжает проторговываться в диапазоне 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 ухудшение на фоне повышения экономических и геополитических рисков, по-прежнему оставляют пространство для возвращения пары к отметки в 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 PTC 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 оправданному, — конъюнктурных причин для ухудшения рынкам относительных оценок к нефти мы пока тоже не видим.

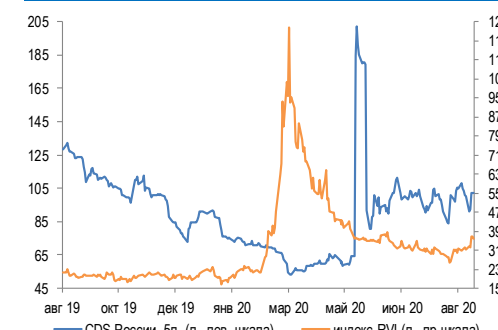
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 4 сентября, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался отток капитала в размере 15 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

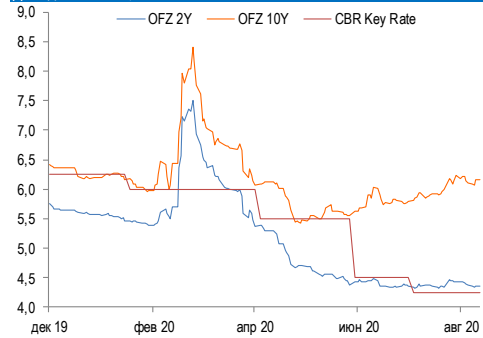


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

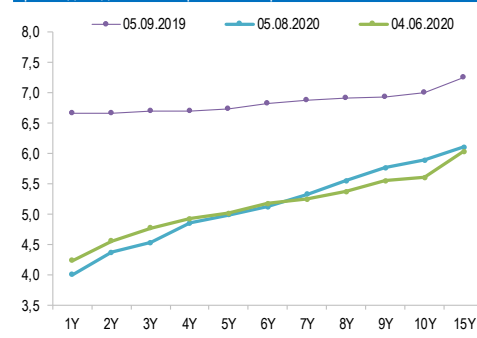
Доходность ОФЗ, %



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.

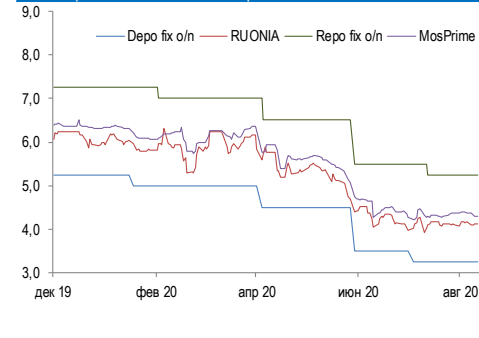
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

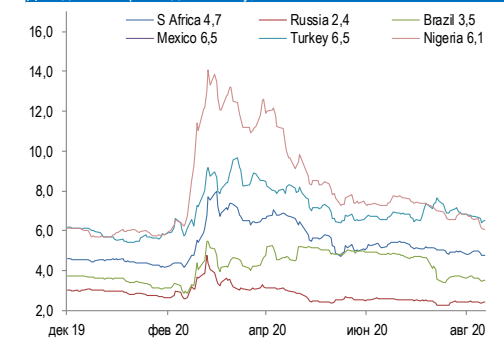
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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 10y, %



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 недооценивающими экономический риск, способно привести к возобновлению негативной динамики валют EM.

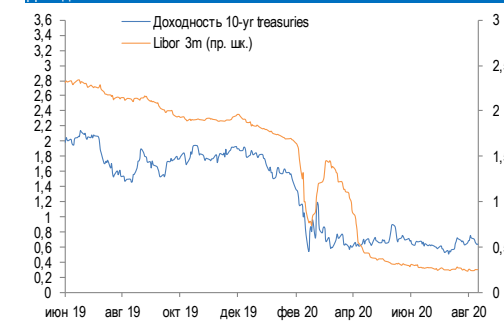
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



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 подавленность инфляционных 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 3m



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 2018-2022, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов на МосБирже, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Индекс МосБиржи	528,9	2 922	26%	1,4	6,2	11,0	0,9	-	-	22%	10%	-	17	75 211	-0,4	-1,5	4,6	-4,1
Индекс РТС	-	1 220	-	1,4	6,3	11,0	0,9	-	-	22%	10%	-	27	-	-0,3	-3,6	-5,1	-21,2
Нефть и газ																		
Газпром	56,4	179,6	37%	0,9	3,6	4,6	0,4	-1%	0%	26%	14%	1,1	25	7 700	0,2	-1,8	-11,6	-30,0
Новатэк	45,5	1 130,4	16%	3,5	9,5	10,6	1,6	10%	16%	36%	32%	1,1	28	1 596	3,2	3,1	4,1	-10,4
Роснефть	52,3	372,5	23%	0,9	3,8	5,4	0,8	4%	18%	25%	10%	1,3	27	2 090	1,7	-2,1	-7,3	-17,2
Лукойл	44,6	4 858	29%	0,6	3,5	6,6	1,0	3%	1%	16%	8%	1,2	29	4 672	0,9	-4,4	-11,0	-21,3
Газпром нефть	19,7	314,0	27%	1,0	4,1	5,0	0,8	0%	2%	25%	15%	1,2	19	195	0,2	-1,1	-10,7	-25,3
Сургутнефтегаз, ао	16,7	35,3	34%	0,2	0,8	3,1	0,3	-6%	-14%	26%	27%	1,4	30	1 144	-0,6	-5,1	-12,5	-30,1
Сургутнефтегаз, ап	3,8	36,9	35%	0,2	0,8	3,1	0,3	-6%	-14%	26%	27%	0,6	16	808	-0,1	-1,5	6,7	-2,1
Татнефть, ао	15,5	536,4	39%	1,7	5,2	7,2	2,1	2%	0%	34%	23%	1,4	32	1 579	0,7	-3,7	-5,9	-29,4
Татнефть, ап	1,0	524,1	27%	1,7	5,2	7,2	2,1	2%	0%	34%	23%	1,3	29	318	1,5	-3,2	-4,8	-28,6
Башнефть, ао	3,3	1 706	-	0,4	1,8	n/a	0,6	6%	n/a	24%	11%	0,9	17	14	-0,6	-1,7	-6,4	-11,6
Башнефть, ап	0,5	1 307	-	0,4	1,8	n/a	0,6	6%	n/a	24%	0%	0,9	18	91	-0,7	-2,5	-10,3	-24,1
Всего по сектору	259,5		30%	1,1	3,6	5,9	1,0	2%	1%	27%	17%	1,1	24,5	1 837	0,6	-2,2	-6,4	-20,9
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	63,6	222,2	24%	-	-	5,3	1,13	-	-	-	20%	0,9	27	15 498	1,8	-1,8	1,4	-12,8
Сбербанк, ап	2,8	214,4	14%	-	-	5,3	1,13	-	-	-	20%	0,9	22	1 825	1,9	-0,6	7,0	-6,1
ВТБ	6,1	0,0353	26%	-	-	3,0	0,70	-	-	-	12%	1,1	25	739	0,7	-1,7	-6,0	-23,0
БСП	0,3	42,5	41%	-	-	2,7	0,45	-	-	-	11%	0,7	19	16	-0,4	-4,4	3,3	-24,6
МосБиржа	4,1	135,1	11%	-	-	10,7	1,82	-	-	-	16%	0,7	28	1 233	-1,0	-3,1	14,2	25,4
АФК Система	2,7	20,7	1%	1,3	3,9	-	2,5	6%	-	33%	n/a	1,3	32	695	0,7	-2,7	22,3	36,0
Всего по сектору	79,5		20%	1,3	3,9	5,4	1,3	6%	-	33%	16%	0,9	25,6	20 006	0,6	-2,4	7,0	-0,9
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	41,8	19 924	27%	3,6	6,0	7,8	11,1	12%	12%	61%	41%	0,9	33	5 339	0,4	2,9	-2,3	4,3
РусАл	6,4	32	35%	1,4	10,6	4,3	1,4	-10%	2%	13%	17%	1,1	23	235	1,7	1,7	14,1	2,4
АК Алроса	6,6	67,9	9%	2,3	5,1	7,5	2,2	-4%	-5%	44%	27%	1,0	26	1 439	1,5	1,1	4,4	-19,4
НЛМК	12,9	162,5	-17%	1,3	5,2	8,0	1,9	-8%	-11%	25%	14%	0,9	26	721	0,4	4,1	14,4	13,1
ММК	5,5	37,2	22%	0,9	3,6	6,9	1,2	-7%	-8%	25%	13%	0,9	25	505	0,6	-3,6	-12,5	-11,3
Северсталь	10,5	947,4	13%	1,5	4,6	6,6	2,9	-4%	-6%	33%	20%	0,7	23	1 179	0,4	0,4	-0,2	1,0
ТМК	0,8	58,6	-2%	1,0	6,7	26,2	1,0	-6%	9%	14%	1%	1,1	16	9	-0,4	0,0	-2,0	1,0
Полюс Золото	30,7	17 266	13%	3,8	7,6	10,5	5,1	12%	17%	49%	29%	0,4	42	3 748	1,9	-6,0	68,5	143,1
Полиметалл	12,0	1 932,0	14%	2,9	5,6	8,5	1,2	12%	16%	52%	28%	0,6	39	1 770	0,4	-4,6	56,4	101,4
Всего по сектору	127,3		12%	2,1	6,1	9,6	3,1	0%	3%	35%	21%	0,8	28,1	14 946	0,8	-0,4	15,7	26,2
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,2	5 940	-6%	2,2	7,0	10,0	2,6	8%	14%	32%	16%	0,2	17	12	-0,4	0,7	0,7	24,0
ФосАгро	4,8	2 779	6%	1,9	6,8	10,6	2,2	1%	-4%	29%	12%	0,6	18	161	1,1	2,2	-1,4	15,4
Всего по сектору	8,0		0%	2,1	6,9	10,3	2,4	4%	5%	30%	14%	0,4	17,7	173	0,4	1,5	-0,4	19,7
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,2	97,2	3%	1,3	3,9	10,0	1,0	10%	16%	32%	6%	0,8	21	300	0,4	0,1	14,5	24,1
МТС	8,9	336,0	13%	2,2	4,9	10,4	8,5	2%	3%	45%	12%	0,9	18	1 032	0,2	-1,7	3,0	9,4
Всего по сектору	13,1		8%	1,7	4,4	10,2	4,8	6%	9%	39%	9%	0,9	19	1 332	0,3	-0,8	8,8	16,8

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2020Е				CAGR 2018-2022, %		Рентабельность (2019Е)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов на МосБирже, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	CHГ
Электроэнергетика																		
Энел Россия	0,4	0,906	24%	1,1	4,9	5,7	0,8	-6%	-13%	23%	12%	0,9	20	24	-0,3	-1,4	-8,7	-1,7
Юнипро	2,3	2,735	4%	2,0	4,7	7,1	1,7	9%	11%	42%	28%	0,7	19	171	-0,2	0,3	-1,5	-1,6
ОГК-2	1,1	0,724	18%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,1	31	65	-0,9	-2,0	0,2	28,5
ТГК-1	0,6	0,011	16%	0,6	2,4	3,9	0,4	0%	-1%	27%	14%	1,2	24	49	-0,9	-3,1	-13,8	-13,1
РусГидро	4,1	0,727	14%	1,1	4,0	6,1	0,5	4%	16%	27%	12%	1,1	30	308	-0,3	-2,7	-2,0	30,8
Интер РАО ЕЭС	7,4	5,360	49%	0,3	2,3	6,1	0,9	4%	5%	13%	8%	1,1	30	771	0,7	1,2	6,2	6,3
Россети, ао	3,8	1,444	-11%	0,6	2,1	2,3	0,2	4%	8%	30%	11%	1,3	36	190	-1,0	-2,7	-10,4	4,3
Россети, ап	0,1	2,011	-28%	0,6	2,1	2,3	0,2	3%	5%	30%	11%	1,1	42	13	-1,4	-2,1	-15,2	23,4
ФСК ЕЭС	3,3	0,197	10%	1,8	3,3	3,2	0,3	5%	5%	54%	33%	1,1	23	474	-0,6	-0,5	7,2	-1,8
Мосэнерго	1,1	2,022	9%	0,3	1,8	5,6	0,3	-3%	-4%	17%	8%	1,1	26	32	-2,1	-2,6	-6,1	-10,5
Всего по сектору	24,1		10%	0,9	3,0	4,6	0,6	3%	6%	29%	15%	1,1	28,2	2096,8	-0,7	-1,6	-4,4	6,5
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,2	81,8	10%	0,9	4,1	5,0	1,7	68%	28%	23%	3%	1,0	33	335	1,2	-0,5	-8,9	-21,0
Транснефть, ап	2,8	136 850	40%	0,6	1,2	1,2	0,1	5%	3%	46%	19%	0,7	21	161	0,2	-0,9	-1,5	-22,6
Всего по сектору	4,0		25%	0,7	2,7	3,1	0,9	36%	16%	35%	11%	0,9	26,8	495,7	0,7	-0,7	-5,2	-21,8
Потребительский сектор																		
Х5	9,6	2 672	6%	0,7	5,4	16,0	4,8	35%	11%	12%	2%	0,8	31	292	0,5	-1,5	25,7	25,2
Магнит	6,2	4 585	18%	0,6	5,4	16,5	1,5	28%	-9%	11%	1%	1,0	29	1 149	-0,1	0,1	19,2	33,9
Лента	1,3	204,1	-	0,4	5,1	8,2	0,9	1%	-11%	9%	2%	0,8	35	90	-1,0	-0,1	21,9	6,3
М.Видео	1,3	562,8	-	0,5	8,2	8,1	2,9	33%	23%	6%	2%	0,6	40	154	-2,6	1,0	37,9	8,5
Детский мир	1,1	110,5	29%	1,0	7,4	9,8	neg.	10%	11%	13%	6%	0,8	28	755	-0,4	-8,3	9,4	10,5
Всего по сектору	19,6		18%	0,6	6,3	11,7	2,5	21%	5%	10%	3%	0,8	32	2440	-0,7	-1,8	22,8	16,9
Девелопмент																		
ЛСР	1,1	798,6	23%	0,9	4,1	6,1	1,0	10%	4%	21%	11%	1,0	29	78	1,6	2,4	23,3	4,5
ПИК	4,7	534,0	9%	1,1	6,3	6,9	3,9	15%	17%	17%	13%	0,5	24	60	1,3	7,3	37,0	33,4
Всего по сектору	5,8		16%	1,0	5,2	6,5	2,5	13%	10%	19%	12%	0,7	27	138	1,5	4,8	30,1	18,9
Прочие сектора																		
Яндекс	22,6	4 885	-12%	3,7	12,8	23,9	3,6	31%	31%	29%	17%	0,8	29	13 694	-2,2	0,8	69,4	81,1
QIWI	1,0	1 220	-	0,8	1,9	7,3	3,0	40%	44%	44%	33%	1,0	46	52	-0,8	-8,8	21,3	2,9
Всего по сектору	24,9		-12%	1,5	4,9	10,4	2,2	24%	25%	24%	17%	0,9	31,6	13 791	-1,3	-3,8	34,3	32,3

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

CHГ - динамика актива с начала года

Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
4 Сентябрь 9:00	•	Промышленные заказы в Германии, м/м	июль	6,2%	27,9%	2,8%
4 Сентябрь 15:30	•••••	Число новых рабочих мест вне с/х в США, тыс.	август	1 550	1 763	1 371,0
4 Сентябрь 15:30	•••••	Безработица в США, %	август	9,9%	10,2%	8,4%
7 сентября						
7 сентября 6:00	••	Выходной день в США - День труда				
7 сентября 6:00	••	Торговый баланс в КНР, млрд долл.	август	49,70	62,33	58,93
7 сентября 9:00	••	Пром. производство в Германии, м/м	июль	4,5%	8,9%	1,2%
8 сентября 2:50	•	ВВП Японии, кв/кв	2 кв.	-8,1%	-7,8%	
8 сентября 9:00	•	Торговый баланс Германии, млрд евро	июль	15,50	15,60	
8 сентября 11:00	•	Розничные продажи в Италии, м/м	июль	-0,1%	12,1%	
8 сентября 12:00	••	ВВП еврозоны, кв/кв	2 кв.	-12,1%	-12,1%	
9 сентября 4:30	•	ИПЦ в КНР, г/г	август	2,4%	2,7%	
9 сентября 19:00	••	ВВП РФ, г/г	2 кв.	-8,5%	-8,5%	
10 сентября 9:45	•	Пром. производство во Франции, м/м	июль	4,9%	12,7%	
10 сентября 11:00	•	Пром. производство в Италии, м/м	июль	3,5%	8,2%	
10 сентября 14:45	•••••	Решение ЕЦБ по депозитной ставке	-	-0,5%	-0,5%	
10 сентября 14:45	•••••	Итоги заседания ЕЦБ и решение по ключевой ставке	-	0,0%	0,0%	
10 сентября 15:30	••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	13254	
10 сентября 15:30	•••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	881	
10 сентября 18:00	•••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-9,362	
10 сентября 18:00	••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-4,320	
10 сентября 18:00	•	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-1,675	
11 сентября 9:00	••	Пром. производство в Великобритании, м/м	июль	4,2%	9,3%	
11 сентября 9:00	•	ИПЦ в Германии, м/м (оконч.)	август	-0,1%	-0,1%	
11 сентября 10:00	•	ИПЦ в Испании, м/м (оконч.)	август	-0,5%	-0,5%	
11 сентября 15:30	•••	Базовый ИПЦ в США, м/м	август	0,2%	0,6%	
11 сентября 15:30	•••	ИПЦ в США, м/м	август	0,3%	0,6%	

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
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, ПССБ 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
Людмила Теличко	Telichkole@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-40-10
Владимир Соловьев	Solovevva1@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-48-31
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
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 +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 Юрий Карпинский Александр Борисов	Центр экспертизы для корпоративных клиентов Конверсии, Хеджирование, РЕПО, Структурные продукты, ДСМ	+7 (495) 228-39-22
Олег Рабец Александр Ленточников	Конверсионные и валютные форвардные операции	+7 (495) 733-96-28
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.

