



Цифры дня

**1,065 млрд
куб. м**

... Словакия в июле стала 4-м крупнейшим покупателем газа Газпрома. Статистика ФТС отражает постепенное восстановление экспортных поставок Газпрома.

- Несмотря на сохраняющиеся риски, настроения на мировых рынках на утро понедельника можно охарактеризовать, как позитивные, чему способствуют новости по возобновлению компанией AstraZeneca испытаний вакцины от коронавируса.
- Учитывая внешний фон, сегодня старте торгов на российском рынке ожидаем преобладания покупок. Это позволит индексу МосБиржи уже в начале дня подняться в район 2950 пунктов.
- Сегодня в начале дня российская валюта может попытаться продолжить восстановление. Закрепление пары доллар/рубль под этой отметкой говорит в пользу возможности дальнейшего отступления и достижения 73 рублей.
- При сохранении ключевой ставки на заседании 18 сентября на уровне 4,25% ждем стабилизации цен рублевых облигаций вблизи текущих уровней

Корпоративные и экономические события

- Словакия в июле стала 4-м крупнейшим покупателем газа Газпрома, растут закупки Турции



Календарь



Корпновости



Техмонитор

Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

В ходе предстоящей недели на мировых рынках могут вновь преобладать продажи. Поводом для подобного развития событий может стать отсутствие движения по принятию нового пакета помощи для американской экономики. Переговоры зашли в тупик. Плюс к этому, давление на рисковые активы окажет ситуация с распространением коронавируса в мире. В частности, инвесторы будут внимательно следить за динамикой заболеваемости в Европе, оценивая риски ужесточения карантинных ограничений, которые могут оказать дополнительное негативное влияние на европейскую экономику. Также важным фактором останется развитие отношений между США и Китаем.

В рамках предстоящей недели инвесторы обратят внимание на заседание американского регулятора. Мы не ожидаем существенных изменений в денежно-кредитной политике в США, а основное внимание инвесторов будет сосредоточено на комментариях, сопутствующих решению. Маловероятно, что представителям ФРС США удастся дать какие-то новые позитивные ориентиры для рынков, что позволило бы активизировать покупки.

Отметим, что важным фактором в рамках предстоящей недели станет блок макроэкономической статистики, среди которой мы отметим данные по промпроизводству в Китае, индекс потребительских цен в Еврозоне, а также объем розничных продаж, статистику по заявкам на пособие по безработице и индекс производственной активности от ФРБ Филадельфии в США.

Несмотря на сохраняющиеся риски, настроения на мировых рынках на утро понедельника можно охарактеризовать, как позитивные, чему способствуют новости по возобновлению компанией AstraZeneca испытаний вакцины от коронавируса. Активно растут азиатские площадки, прибавляя в пределах 1,2%. Более чем на 1% подтягиваются фьючерсы на основные американские индексы. Умеренный подъем демонстрирует рынок энергоносителей, где ближайший фьючерс на нефть марки Brent вплотную подошел к 40 долларам за баррель.

Товарные рынки

На Мексиканский залив снова надвигается ураган, что вынуждает некоторых производителей приостанавливать деятельность. Это может оказать нефти краткосрочную поддержку. Но фундаментально факторов к ее росту не появляется. Дополнительным негативом выступает мрачный прогноз BP, которая предполагает, что спрос на нефть, возможно, никогда не вернется к уровням, наблюдаемым до пандемии. На этой неделе в фокусе помимо статистики по запасам - техкомитет ОПЕК+, где будут обсуждаться итоги прошлого месяца. На сегодня мы ждем Brent в зоне 38-40 долл./барр. Фактор урагана может дать +1,5-2 долл./барр., но только в случае реального ущерба мощностям Мексиканского залива. В любом случае, наличие огромных запасов нефти может компенсировать остановку переработки, которая и так встает на плановые ремонты.

Российский валютный рынок

По итогам пятницы доллар и евро снизились по отношению к рублю на 0,3% и 0,04%. **Сегодня в начале дня российская валюта может попытаться продолжить восстановление.** Позитивная динамика рынка энергоносителей и умеренный подъем валют развивающихся стран будут способствовать покупкам в рубле. Однако отсутствие уверенности у инвесторов в дальнейшем росте цен на нефть и слабая поддержка со стороны внутренних факторов сдержат укрепление национальной валюты. **При этом в случае ухудшения мировой конъюнктуры в ходе торгов американская валюта может попытаться отыграть уровень 75 рублей.** Отметим, что закрепление пары доллар/рубль под этой отметкой говорит в пользу возможности дальнейшего отступления и достижения 73 рублей.

Российский рынок акций

В пятницу индекс МосБиржи прибавил 0,4%. Учитывая внешний фон, сегодня старте торгов на российском рынке ожидаем преобладания покупок. **Это позволит индексу МосБиржи уже в начале дня подняться в район 2950 пунктов.** Однако в дальнейшем нельзя исключать ухудшения настроений на рынках, что ближе к вечеру окажет давление на наши бумаги и приведет к компенсации части утреннего роста. **В результате рынок удержит позиции в диапазоне 2900-2950 пунктов.**

Российский рынок облигаций

Доходность ОФЗ срочностью 5-15 лет в пятницу выросла на 3-5 б.п. Давление на рынок оказывает снижение нефтяных цен, что негативно для российского бюджета. В августе дефицит федбюджета составил 297 млрд руб., а с начала года - 1,7 трлн руб. Поддержку рынку рублевых облигаций оказывают ожидания низких ставок. На прошлой неделе, зампред ЦБР А. Заботкин сообщил о сохранении в базовом сценарии мягкой монетарной политики в 2021 г. с постепенным возвратом к нейтральной ДКП примерно во второй половине 2022 г. Регулятор по-прежнему видит пространство для снижения ставки, но будет оценивать целесообразность и сроки дальнейшего смягчения ДКП. Большинство опрошенных экономистов Bloomberg ждут сохранения ставки 18 сентября на уровне 4,25% и снижения до 4% в четвертом квартале этого года. Мы считаем, что данный сценарий уже учтен в котировках ОФЗ. **При сохранении ключевой ставки на заседании 18 сентября на уровне 4,25% ждем стабилизации цен рублевых облигаций вблизи текущих уровней.**

На фоне восстановления аппетита к риску на глобальных рынках сегодня доходность 10-летних ОФЗ может сместиться ближе к нижней границе диапазона 6,10 - 6,20% годовых.

Корпоративные и экономические события

Словакия в июле стала 4-м крупнейшим покупателем газа Газпрома, растут закупки Турции

Федеральная таможенная служба РФ опубликовала предварительные данные об экспорте российского газа за июль 2020 года, а также уточненные данные за предыдущие месяцы 2020 года. Словакия в июле 2020 года стала четвертым после Германии (1,469 млрд куб. м), Италии (1,669 млрд куб. м) и Белоруссии (1,278 млрд куб. м) крупнейшим покупателем -миллиардником: поставки за месяц составили 1,065 млрд куб. м. Через Словакию российский газ идет не только в Европу, но и виртуальным реверсом на Украину. Поставки российского газа в Турцию по "Голубому потоку" выросли до 363,707 млн куб. м с символических 2,4 млн куб. м в июне, следует из данных ФТС России.

НАШЕ МНЕНИЕ: Статистика ФТС отражает постепенное восстановление экспортных поставок Газпрома, что является положительным моментом. Особенно это касается Турции, так как в июне поставки были почти полностью остановлены (из-за ремонта). Данная статистика охватывает около 90% экспорта Газпрома, еще 10% - это перепродажи среднеазиатского газа в Европу. В целом, в июле Газпром сократил экспорт газа на 23% относительно июля 2019 г., за январь-июль поставки упали на 17% г/г. Но по данным менеджмента, уже в августе объем поставок начал выходить на уровни прошлого года. Восстановление ценовой конъюнктуры на рынке газа и наращивание поставок окажет поддержку финрезультату Газпрома в следующем квартале.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 911	0,4%	-0,4%	-4,9%
Индекс РТС	1 223	0,5%	0,2%	-7,6%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 217	0,5%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	122 180	0,5%		
США				
S&P 500	3 341	0,1%	-3,3%	-0,9%
Dow Jones (DJIA)	27 666	0,5%	-2,2%	-1,0%
Dow Jones Transportation	11 283	0,9%	1,0%	2,9%
Nasdaq Composite	10 854	-0,6%	-5,3%	-1,5%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 323	-0,2%	-3,7%	0,1%
Европа				
EUROtop100	2 703	0,2%	1,8%	0,2%
Euronext 100	988	0,2%	1,4%	0,4%
FTSE 100 (Великобритания)	6 032	0,5%	4,0%	-1,0%
DAX (Германия)	13 203	0,0%	2,8%	2,3%
CAC 40 (Франция)	5 034	0,2%	1,4%	1,4%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	23 546	0,6%	2,0%	2,0%
Taiex (Тайвань)*	12 787	0,9%	1,5%	2,0%
Kospi (Корея)*	2 426	1,2%	1,7%	1,1%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	56 088	0,2%	4,1%	-1,7%
Bovespa (Бразилия)	98 363	-0,5%	-2,3%	-3,0%
Hang Seng (Китай)*	24 664	0,7%	11,7%	-1,4%
Shanghai Composite (Китай)*	3 267	0,2%	-0,8%	-2,8%
BSE Sensex (Индия)*	39 148	0,8%	1,9%	3,4%
MSCI				
MSCI World	2 368	0,0%	-1,7%	-0,7%
MSCI Emerging Markets	1 092	0,6%	-0,3%	-0,1%
MSCI Eastern Europe	214	0,2%	1,5%	-1,4%
MSCI Russia	585	0,7%	0,0%	-10,1%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	37,3	0,1%	-6,1%	-10,3%
Нефть Brent spot, \$/барр.	39,2	0,5%	-4,6%	-10,8%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	37,5	0,4%	-5,7%	-10,8%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	39,9	0,2%	-5,0%	-10,9%
Медь (LME) spot, \$/т	6770	1,2%	0,6%	6,1%
Никель (LME) spot, \$/т	15049	1,8%	-1,3%	5,3%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1737	-0,9%	-0,8%	-0,8%
Золото spot, \$/унц*	1948	0,4%	0,7%	0,1%
Серебро spot, \$/унц*	26,9	0,5%	0,1%	1,5%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	243,6	0,3	-6,3	-15,1
S&P Oil&Gas	188,4	0,7	-8,8	-18,9
S&P Oil Exploration	440,5	2,7	-6,4	-14,6
S&P Oil Refining	408,2	1,3	0,8	3,6
S&P Materials	148,4	0,7	1,1	6,4
S&P Metals&Mining	651,8	1,5	-0,7	-1,1
S&P Capital Goods	653,9	1,4	-0,3	-0,1
S&P Industrials	98,5	1,0	0,6	2,3
S&P Automobiles	71,7	1,1	1,5	5,0
S&P Utilities	297,4	0,3	-0,7	-2,7
S&P Financial	409,3	0,8	-2,3	-1,9
S&P Banks	252,3	1,3	-3,0	-2,8
S&P Telecoms	197,8	-0,3	-3,3	0,4
S&P Info Technologies	1 984,0	-0,7	-4,3	-0,9
S&P Retailing	3 371	-0,7	-3,1	-0,7
S&P Consumer Staples	662,1	0,6	-1,3	0,8
S&P Consumer Discretionary	1 196,9	-0,3	-1,9	1,0
S&P Real Estate	220,4	-0,3	-1,8	-0,8
S&P Homebuilding	1 370,0	2,4	4,5	1,4
S&P Chemicals	688,1	1,4	1,1	3,5
S&P Pharmaceuticals	737,4	0,9	-0,9	-1,8
S&P Health Care	1 216,1	0,4	-1,1	-2,2

Отраслевые индексы ММВБ	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	9 080	2,6	1,9	0,2
Нефть и газ	6 740	0,7	-0,8	-8,0
Эл/энергетика	2 176	1,5	2,4	-2,6
Телекоммуникации	2 305	-0,5	-0,9	-2,7
Банки	7 387	0,4	0,9	-3,5

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	93,20	-0,1	0,5	0,1
Евро*	1,185	0,0	0,3	0,1
Фунт*	1,282	0,2	-2,6	-2,0
Швейц. франк*	0,909	0,0	0,8	0,1
Йена*	106,0	0,1	0,2	0,5
Канадский доллар*	1,316	0,1	-0,5	0,8
Австралийский доллар*	0,729	0,0	0,1	1,6
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	75,04	0,2	0,5	-2,5
EURRUB	88,77	-0,1	0,8	-2,8
Бивалютная корзина	81,15	0,0	0,9	-2,8

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,099	-0,5	0,0	1,0
US Treasuries 2 yr	0,129	-1,0	-1,4	-1,6
US Treasuries 10 yr	0,663	-1,5	-5,6	-4,7
US Treasuries 30 yr	1,411	-0,8	-6,1	-3,6

Ставки денежного рынка	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
LIBOR overnight	0,083	0,1	0,1	-0,2
LIBOR 1M	0,152	0,1	-0,2	-1,2
LIBOR 3M	0,250	0,0	0,2	-0,3
EURIBOR overnight	-0,585	0,3	-0,2	-0,8
EURIBOR 1M	-0,516	0,3	0,1	-0,2
EURIBOR 3M	-0,484	0,9	-0,1	-0,2
MOSPRIME overnight	4,360	-2,0	5,0	6,0
MOSPRIME 3M	4,650	-3,0	0,0	6,0

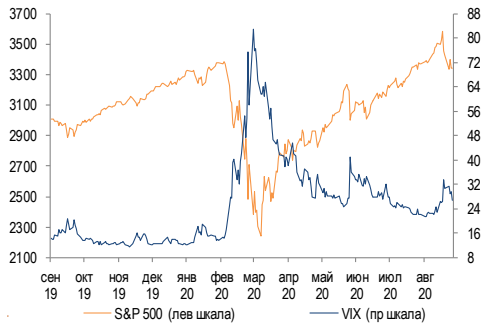
Кредитные спрэды, б.п.	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
CDS Inv.Grade (USA)	70	1,0	3,1	2,0
CDS High Yield (USA)	358	-19,1	-8,5	-47,9
CDS EM	172	-2,0	2,3	-18,4
CDS Russia	103	0,0	-1,1	10,5

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	4,6	1,9	0,0	-1,0%
Роснефть	4,9	0,5	0,0	-0,7%
Лукойл	62,5	0,4	-1,3	-0,3%
Сургутнефтегаз	4,6	1,6	0,0	-1,2%
Газпром нефть	20,3	0,7	-0,2	-0,1%
НОВАТЭК	144	0,2	-5,0	0,4%
Цветная металлургия				
НорНикель	26,0	-1,1	-2,2	-0,2%
Черная металлургия				
Северсталь	12,9	0,0	0,7	-0,4%
НЛМК	21,4	0,4	0,3	0,2%
ММК	6,4	0,0	0,1	-0,6%
Мечел ао	1,6	0,0	-0,1	46,8%
Банки				
Сбербанк	11,8	-0,4	0,1	-0,7%
ВТБ ао	0,9	0,1	0,0	-6,1%
Прочие отрасли				
МТС	8,8	0,9	-0,1	0,4%
Магнит ао	14,2	4,6	0,4	16,5%

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

Рынки в графиках

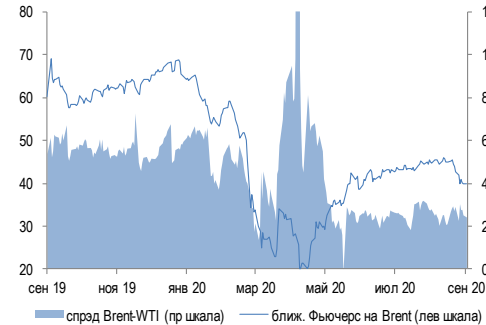
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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.

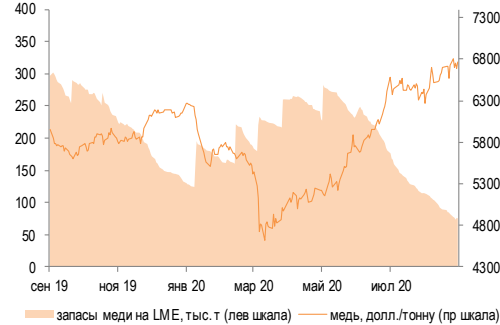
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Нефть Brent перешла в фундаментально оправданный диапазон 38-42 долл./барр. на фоне опасений по спросу и роста добычи ОПЕК+. Также в целом на нефть давят риски второй волны коронавируса и неясные перспективы восстановления мировой экономики. Краткосрочно поддержать цены может лишь климатический фактор: на Мексиканский залив снова движется ураган.

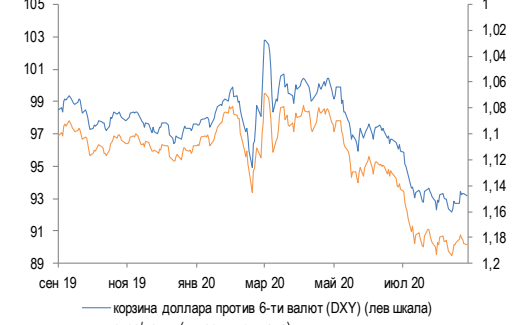
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены основных промышленных металлов находятся под давлением ухудшения экономических условий, что негативно сказывается на их дальнейших перспективах. В связи с чем мы краткосрочно начинаем смотреть консервативно на рынки промышленных металлов.

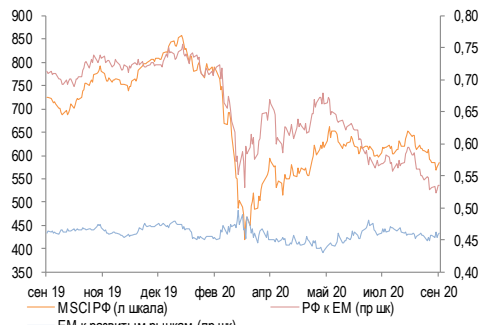
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара EURUSD остается в верхней части диапазона 1,15-1,20, поддерживаемая надеждами на улучшение настроений на мировых рынках и обильной ликвидностью. Неопределенность относительно Brexit, непростая ситуация в мировой экономике и близость выборов в США по-прежнему заставляют нас консервативно смотреть на ближайшие перспективы евро; не исключаем тест отметки 1,15 в случае усиления макроэкономических и геополитических опасений.

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, на фоне ослабления глобального аппетита к риску ввиду рисков торможения темпов роста мировой экономики и близости выборов в США.

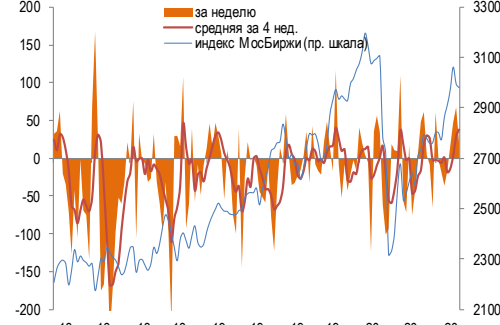
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

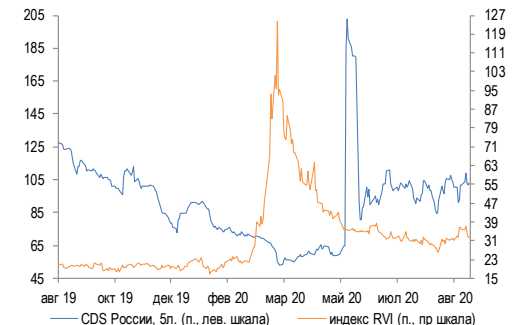
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 11 сентября, в биржевые фонды акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался приток капитала в размере 7 млн долл.

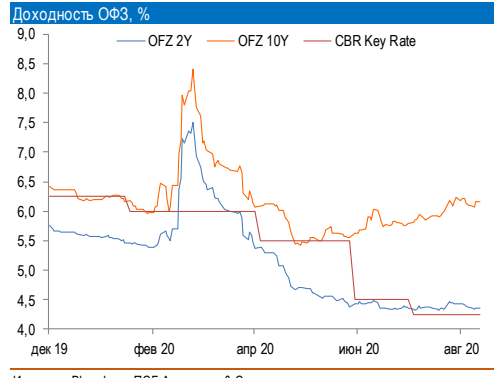
Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

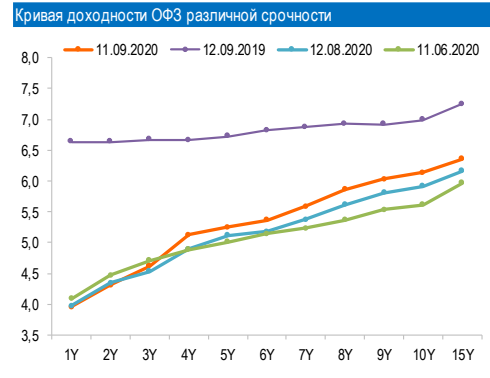
RVI и российские CDS начали несколько повышаться, отражая рост страновых рисков на фоне кризиса в Белоруссии и ослабления интереса глобальных инвесторов к рынкам EM.

Рынки в графиках



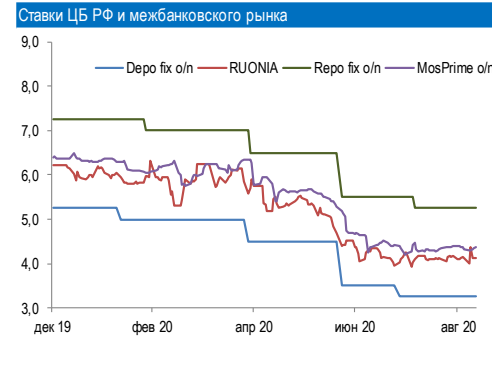
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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 среднесрочных инвесторов. Ожидаем сужения премии по мере ослабления геополитических рисков и внешнего негатива.



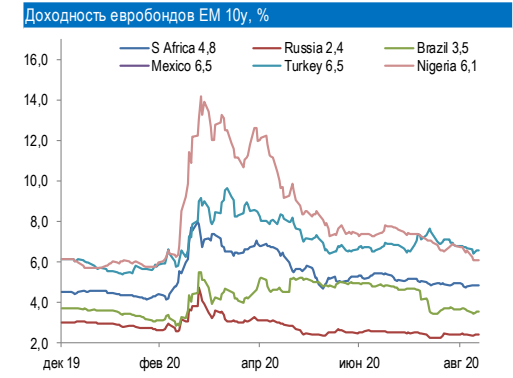
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Увеличение премии в доходности 10-летних и 1-летних ОФЗ до 200 б.п. делает длинные бумаги интересными для покупки. Также на фоне снижения ожидания продолжения цикла снижения ставки ЦБ заметный спрос наблюдается во флоутерах.



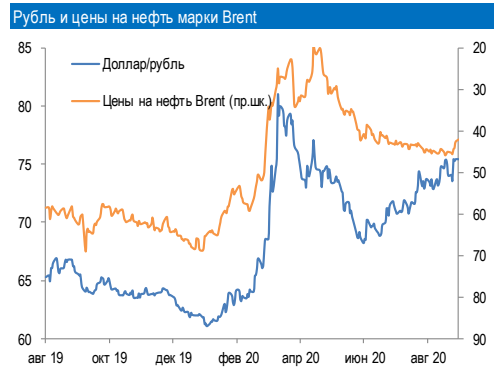
Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

На фоне роста внешнего негатива и ускорения месячной инфляции, ЦБ РФ, вероятно, возьмёт паузу в снижении ставки на ближайшем заседании.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Ухудшение фундаментальных факторов для национальной валюты в виде ухода нефти марки Brent ниже 40 долларов за баррель, снижает шансы на волну восстановления в рубле. Сложившаяся ситуация будет способствовать закреплению в среднесрочной перспективе пары доллар/рубль в диапазоне 75-80 рублей.



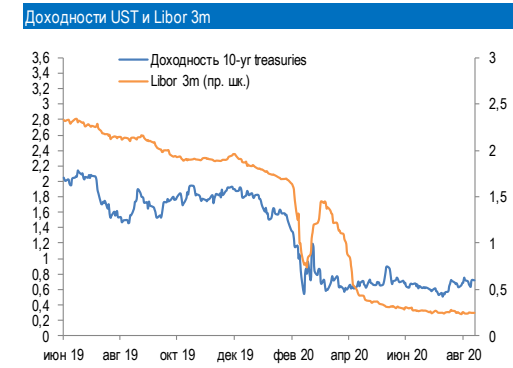
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Несмотря на попытки восстановления доллара по отношению к основным мировым валютам, индекс валют развивающихся стран демонстрирует устойчивость, продолжая удерживать позиции вблизи локальных максимумов. Однако в текущий момент растет вероятность ухудшения отношения инвесторов к рисковому активам, что в дальнейшем может оказать давление на валюты EM.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания по США вернулись к докризисным уровням на фоне обильных стимулов и оживления экономики, но по-прежнему указывают на придавленность инфляц. процессов. 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.



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	526,0	2 911	26%	1,4	6,1	11,2	0,8	-	-	23%	9%	-	17	61 657	0,4	-0,7	6,1	-4,4
Индекс РТС	-	1 223	-	1,4	6,2	11,2	0,8	-	-	23%	9%	-	26	-	0,5	0,2	-1,2	-21,0
Нефть и газ																		
Газпром	56,2	178,1	36%	1,1	5,9	8,9	0,2	-7%	-8%	19%	7%	1,1	24	6 519	2,4	-0,8	-9,5	-30,6
Новатэк	43,6	1 077,8	22%	4,9	13,8	26,6	1,6	5%	10%	35%	18%	1,1	28	929	0,0	-4,7	0,9	-14,6
Роснефть	52,3	370,1	24%	1,4	6,4	25,1	0,6	-5%	3%	21%	3%	1,3	26	1 196	0,9	-0,7	-1,6	-17,7
Лукойл	43,6	4 726	28%	0,7	4,6	17,6	0,7	-5%	-10%	14%	4%	1,2	28	3 869	1,4	-2,2	-11,7	-23,4
Газпром нефть	19,4	307,2	25%	1,2	5,8	10,4	0,5	-7%	-11%	20%	7%	1,2	18	204	0,4	-2,2	-11,9	-26,9
Сургутнефтегаз, ао	16,7	35,1	39%	0,0	0,2	3,0	0,2	-9%	-22%	24%	40%	1,4	28	1 107	1,2	-0,6	-12,2	-30,5
Сургутнефтегаз, ап	3,8	37,1	42%	0,0	0,2	3,0	0,2	-9%	-22%	24%	40%	0,6	16	492	-0,1	0,5	6,7	-1,7
Татнефть, ао	15,6	537,6	39%	2,0	7,4	11,2	1,3	-7%	-9%	27%	16%	1,4	30	1 322	1,8	0,2	-6,8	-29,2
Татнефть, ап	1,0	523,8	30%	2,0	7,4	11,2	1,3	-7%	-9%	27%	16%	1,3	27	321	0,7	-0,1	-7,5	-28,6
Башнефть, ао	3,3	1 679	-	0,4	1,5	1,8	0,5	6%	n/a	25%	14%	0,9	17	5	0,5	-1,6	-6,3	-13,0
Башнефть, ап	0,5	1 287	-	0,4	1,5	1,8	0,5	6%	n/a	25%	0%	0,9	18	31	0,9	-1,6	-10,6	-25,3
Всего по сектору	256,1		32%	1,3	5,0	11,0	0,7	-4%	-9%	24%	15%	1,1	23,6	1 454	0,9	-1,2	-6,4	-22,0
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	63,6	221,1	24%	-	-	7,7	1,06	-	-	-	13%	0,9	27	10 116	0,2	-0,5	6,1	-13,2
Сбербанк, ап	2,9	214,3	17%	-	-	7,7	1,06	-	-	-	13%	0,9	22	1 333	1,4	0,0	12,0	-6,1
ВТБ	6,1	0,0354	26%	-	-	6,7	0,56	-	-	-	5%	1,1	24	468	0,8	0,2	-3,6	-22,8
БСП	0,3	42,8	37%	-	-	3,1	0,36	-	-	-	9%	0,7	19	7	0,8	0,9	1,5	-23,9
МосБиржа	4,2	138,4	8%	-	-	13,4	2,50	-	-	-	17%	0,7	27	610	-0,5	2,5	19,3	28,4
АФК Система	2,7	21,0	-5%	1,8	4,7	-	2,4	1%	-	37%	n/a	1,3	32	441	1,5	1,1	30,0	37,5
Всего по сектору	79,7		18%	1,8	4,7	7,7	1,3	1%	-	37%	11%	0,9	25,1	12 974	0,7	0,7	10,9	0,0
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	40,8	19 354	30%	3,4	6,3	8,7	9,6	9%	10%	54%	33%	0,9	33	5 979	-0,9	-2,9	-0,7	1,3
РусАл	6,5	32	33%	1,4	18,4	7,0	0,9	-16%	-8%	8%	10%	1,1	24	209	0,5	1,6	19,7	4,0
АК Алроса	7,4	74,9	-2%	3,5	8,9	17,7	1,6	-12%	-13%	39%	16%	1,0	27	3 186	4,6	10,3	19,0	-11,1
НЛМК	13,0	163,0	2%	1,5	6,4	11,9	2,1	-10%	-13%	24%	11%	0,9	25	1 027	1,6	0,3	20,2	13,4
ММК	5,6	37,4	44%	0,9	3,9	9,9	1,0	-9%	-13%	22%	8%	0,9	25	922	1,2	0,7	-8,9	-10,8
Северсталь	10,8	968,0	24%	1,7	5,5	8,6	2,9	-5%	-10%	31%	17%	0,7	23	997	0,2	2,2	3,1	3,2
ТМК	0,8	58,5	-2%	1,1	8,9	20,5	0,9	-9%	-15%	13%	1%	1,1	16	11	-1,2	-0,2	-2,3	0,8
Полюс Золото	30,5	17 067	14%	5,0	8,8	12,2	6,2	27%	36%	57%	36%	0,4	42	4 081	1,5	-1,2	56,8	140,3
Полиметалл	12,0	1 917,5	15%	3,6	6,4	9,9	1,5	16%	26%	56%	30%	0,6	39	1 826	0,0	-0,8	41,4	99,9
Всего по сектору	127,4		17%	2,5	8,2	11,8	3,0	-1%	0%	34%	18%	0,8	28,2	18 240	0,8	1,1	16,5	26,8
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,2	5 916	1%	2,7	8,8	18,2	2,4	2%	9%	31%	11%	0,2	17	165	-0,9	-0,4	8,0	23,5
ФосАгро	4,7	2 736	8%	2,1	6,8	11,6	2,3	-2%	-6%	31%	13%	0,6	17	142	-0,2	-1,5	-1,9	13,6
Всего по сектору	7,9		4%	2,4	7,8	14,9	2,4	0%	1%	31%	12%	0,4	17,0	307	-0,5	-1,0	3,1	18,6
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,2	94,9	5%	1,6	4,8	12,2	1,2	17%	19%	34%	5%	0,8	20	170	0,1	-2,4	13,0	21,1
МТС	8,8	331,7	15%	2,3	5,3	10,9	14,9	-2%	1%	44%	13%	0,9	18	918	-0,2	-1,3	2,8	8,0
Всего по сектору	13,0		10%	2,0	5,0	11,5	8,1	8%	10%	39%	9%	0,8	19	1 088	0,0	-1,8	7,9	14,6

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

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
Электроэнергетика																		
Энел Россия	0,4	0,924	24%	1,0	4,2	5,4	0,7	-10%	-15%	24%	13%	0,9	20	39	0,8	2,0	-5,9	0,2
Юнипро	2,3	2,754	3%	2,3	6,6	11,3	1,2	2%	4%	34%	20%	0,7	18	44	0,3	0,7	0,8	-0,9
ОГК-2	1,1	0,749	14%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,1	30	60	2,1	3,5	7,4	33,0
ТЭК-1	0,6	0,012	0%	0,6	2,3	4,7	0,3	-4%	-14%	26%	10%	1,2	24	23	0,7	2,7	-10,7	-10,7
РусГидро	4,2	0,746	15%	1,0	3,8	6,9	0,4	1%	14%	27%	11%	1,1	30	433	0,3	2,6	-4,4	34,3
Интер РАО ЕЭС	7,8	5,589	45%	0,3	2,5	6,9	0,8	0%	0%	12%	8%	1,1	29	2 140	3,2	4,3	15,4	10,8
Россети, ао	3,9	1,481	-14%	0,7	2,3	2,9	0,1	-3%	-4%	29%	9%	1,3	35	301	2,3	2,6	1,3	7,0
Россети, ап	0,1	2,051	-30%	0,7	2,3	2,9	0,1	-3%	-4%	29%	9%	1,1	40	8	2,1	2,0	-5,3	25,9
ФСК ЕЭС	3,4	0,199	9%	1,9	3,6	3,4	0,2	-2%	-4%	52%	30%	1,1	23	233	0,6	1,0	7,3	-0,8
Мосэнерго	1,1	2,043	6%	0,3	1,7	8,2	0,2	-6%	-13%	17%	5%	1,1	26	12	-0,4	1,0	-0,3	-9,6
Всего по сектору	24,9		7%	0,9	3,2	5,7	0,5	-1%	-1%	27%	13%	1,1	27,5	3292,3	1,2	2,2	0,6	8,9
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,2	81,7	10%	2,1	8,8	-2,0	-37,7	59%	-6%	23%	-12%	1,0	32	369	0,1	-0,1	-6,8	-21,0
Транснефть, ап	2,9	138 100	39%	0,7	1,4	1,4	0,1	-1%	-3%	46%	16%	0,7	21	246	1,0	0,9	0,8	-21,9
Всего по сектору	4,1		25%	1,4	5,1	-0,3	-18,8	29%	-4%	35%	2%	0,9	26,4	614,4	0,5	0,4	-3,0	-21,5
Потребительский сектор																		
Х5	9,4	2 598	9%	0,8	6,6	18,6	5,1	26%	9%	12%	2%	0,8	31	478	-0,4	-2,8	10,8	21,7
Магнит	6,3	4 664	18%	0,7	5,9	16,1	2,0	22%	-5%	11%	2%	1,0	27	1 482	4,2	1,7	16,5	36,2
Лента	1,3	206,0	-	0,5	5,2	7,3	1,0	1%	-1%	9%	3%	0,8	35	59	1,2	0,9	24,8	7,3
М.Видео	1,4	583,0	-	0,6	8,9	12,5	2,6	25%	1%	7%	2%	0,6	40	43	-0,6	3,6	41,3	12,4
Детский мир	1,1	112,0	28%	1,0	6,8	12,9	neg.	19%	7%	15%	5%	0,8	27	307	0,4	1,4	14,4	12,0
Всего по сектору	19,6		18%	0,7	6,7	13,5	2,7	18%	2%	11%	3%	0,8	32	2369	1,0	1,0	21,6	17,9
Девелопмент																		
ЛСР	1,1	811,8	18%	1,0	5,1	7,7	0,8	1%	-4%	20%	9%	1,0	29	55	1,1	1,7	21,5	6,3
ПИК	5,0	564,8	3%	1,3	6,9	7,5	2,7	15%	21%	20%	14%	0,5	26	76	0,1	5,8	42,8	41,1
Всего по сектору	6,1		11%	1,2	6,0	7,6	1,8	8%	9%	20%	12%	0,7	27	130	0,6	3,7	32,1	23,7
Прочие сектора																		
Яндекс	21,6	4 662	-8%	6,8	30,3	79,6	5,8	22%	9%	22%	10%	0,8	32	6 954	1,4	-4,6	63,6	72,9
QIWI	1,0	1 193	-	1,5	3,2	9,2	2,2	27%	29%	47%	32%	1,0	47	79	-2,1	-2,2	19,4	0,6
Всего по сектору	23,9		-8%	2,8	11,2	29,6	2,7	16%	13%	23%	14%	0,9	32,5	7 070	-0,4	-2,4	31,4	28,6

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
11 Сентябрь 9:00	••	Пром. производство в Великобритании, м/м	июль	4,2%	9,3%	5,2%
11 Сентябрь 9:00	•	ИПЦ в Германии, м/м (оконч.)	август	-0,1%	-0,1%	-0,1%
11 Сентябрь 10:00	•	ИПЦ в Испании, м/м (оконч.)	август	-0,5%	-0,5%	-0,5%
11 Сентябрь 15:30	•••	Базовый ИПЦ в США, м/м	август	0,2%	0,6%	0,4%
11 Сентябрь 15:30	••••	ИПЦ в США, м/м	август	0,3%	0,6%	0,4%
14 Сентябрь 4:30	••	Цены на жилье в КНР, м/м	август	н/д	0,5%	0,6%
14 Сентябрь 12:00	•	Пром. производство в еврозоне, м/м	июль	4,1%	9,1%	
15 Сентябрь 5:00	•••••	Пром. произ-во в КНР, г/г	август	5,1%	4,8%	
15 Сентябрь 5:00	••••	Розничные продажи в КНР, г/г	август	0,1%	-1,1%	
15 Сентябрь 5:00	••	Инвестиции в гор. инфр-ру Китая, снг, г/г	август	-0,4%	-1,6%	
15 Сентябрь 9:00	•	Безработица в Великобритании, %	июль	4,1%	3,9%	
15 Сентябрь 9:45	•	ИПЦ во Франции, м/м (оконч.)	август	-0,1%	-0,1%	
15 Сентябрь 11:00	•	ИПЦ в Италии, м/м (оконч.)	август	-1,3%	-1,3%	
15 Сентябрь 12:00	••••	Индекс ZEW эк. настроений в Германии	сентябрь	70,0	71,5	
15 Сентябрь 15:30	••	NY Fed manufacturing	сентябрь	5,9	3,7	
15 Сентябрь 16:15	•••••	Пром. производство в США, м/м	август	1,0%	3,0%	
15 Сентябрь 16:15	•••••	Загрузка мощностей в США, %	август	71,6%	70,6%	
16 Сентябрь 9:00	•	ИПЦ в Великобритании, м/м	август	-0,6%	0,4%	
16 Сентябрь 12:00	•	Торговый баланс еврозоны, млрд евро	июль	н/д	21,2	
16 Сентябрь 15:30	•••••	Розничные продажи в США, м/м	август	1,0%	1,2%	
16 Сентябрь 15:30	•••••	Розничные продажи в США без учета транспорта, м/м	август	0,9%	1,9%	
16 Сентябрь 17:00	••	Запасы на складах в США, м/м	июль	0,2%	-1,1%	
16 Сентябрь 17:00	••	Индекс настроений в строит. секторе США от NAHB	сентябрь	78,0	78,0	
16 Сентябрь 17:30	••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	2,033	
16 Сентябрь 17:30	••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-2,954	
16 Сентябрь 17:30	•	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-1,675	
16 Сентябрь 21:00	•••••	Решение ФРС по ключевой ставке	-	0%-0,25%	0%-0,25%	
17 Сентябрь 12:00	•••••	Инфляция в еврозоне, г/г (оконч.)	август	-0,2%	-0,2%	
17 Сентябрь 14:00	•••••	Решение Банка Англии по ключевой ставке	август	0,1%	0,1%	
17 Сентябрь 15:30	••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	13 385	
17 Сентябрь 15:30	••••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	884	
17 Сентябрь 15:30	••••	Разрешения на строительство в США, млн, анн.	август	1,500	1,483	
17 Сентябрь 15:30	••••	Число домов, стр-во которых началось в США, млн, анн.	август	1,450	1,496	
18 Сентябрь 9:00	•	Цены производителей в Германии, м/м	август	0,0%	0,2%	
18 Сентябрь 9:00	••	Розничные продажи в Великобритании, м/м	август	0,7%	3,6%	
18 Сентябрь 13:30	•••••	Решение Банка России по ключевой ставке	-	4,00%	4,25%	
18 Сентябрь 17:00	•••	Индекс опережающих индикаторов в США, м/м	август	1,2%	1,4%	
18 Сентябрь 17:00	•••••	Индекс потребительского доверия в США от ун-та Мичигана (предв.)	сентябрь	75,0	74,1	

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
16 сентября	Русagro	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

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
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
Евгений Жариков	ОФЗ, длинные ставки	+7 (495) 705-90-69
Павел Козлов	Опционы на FX, Rates, Equites, Commodities	+7 (495) 705-90-96
Алексей Кулаков	FX, короткие ставки	+7 (495) 411-5133
Михаил Сполохов	Денежный рынок	+7 (495) 705-9758
Булкина Елена	РЕПО	+7 (495) 411-5132
		+7 (495) 228-3926

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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

