



Цифры дня
60,5 тыс.
человек

... число зараженных
коронавирусом в США показало
мировой рекорд

1314 тыс.

... число первичных
обращений за пособиями по
безработице в США за неделю -
минимум за последние 4 месяца

- Сегодня ситуация на мировых фондовых рынках складывается негативной.
- Сегодня, учитывая глобальную конъюнктуру, индекс МосБиржи способен продолжить снижение в направлении отметки в 2750 пунктов.
- На открытии торгов в пятницу российская валюта перейдет к снижению, что позволит паре доллар/рубль уже в начале сессии отыграть большую часть потерь предыдущего дня и выйти выше 71 рубля.
- Снижение аппетита к риску на глобальных рынках сегодня может прервать рост цен рублевых облигаций, не исключаем сдвига кривой доходности ОФЗ вверх в пределах 5 б.п.

Корпоративные и экономические события

- АЛРОСА возобновила работу фабрики на архангельском Севералмазе
- Северсталь увеличивает свою долю в СП с немецкой Linde до 50%
- Сбербанк запустил платежный сервис SberPay



[Календарь](#)



[Корпоративные новости](#)



[Тех Монитор](#)

Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

В конце недели мировые рынки находятся под влиянием сообщений об увеличении числа зараженных коронавирусом в различных регионах. В частности, в США суточное число заболевших показало мировой рекорд, превысив 60,5 тыс. человек, что угрожает замедлением восстановления мировой экономики и способно послужить поводом для введения новых локдаунов. Ограничения вновь вводит Гонконг, закрывая школы. При этом со стороны макроэкономической статистики последовали сигналы для некоторого улучшения настроений. Число американцев, обратившихся за пособиями по безработице, продолжает медленно снижаться по итогам прошедшей недели и находится чуть выше 1,3 млн. Однако, учитывая распространение вируса существует риск того, что американская экономика будет в 3 кв. расти гораздо меньшими темпами, чем ожидалось. На падении деловой активности косвенно сигнализирует снижения трафика в торговых точках. На этом фоне ключевые индексы США закончили вчерашние торги разнонаправленно: индекс Nasdaq (+0,5%) продолжает выглядеть лучше аналогов и в очередной раз обновил исторический максимум, индекс S&P 500 просел на 0,6%, индекс Dow Jones на 1,4%. Перспективы предстоящего крайне слабого сезона корпоративной отчетности в США и большой блок данных по экономике Китая, который выходит на следующей неделе, заставляет инвесторов занимать выжидательную позицию перед выходными. Мы опасаемся возвращения коррекционных настроений, т.к. помимо коронавируса остается высокой и геополитическая напряженность в отношениях между США и Китаем.

Сегодня ситуация на мировых фондовых рынках складывается негативной. Ралли на китайском фондовом рынке приостановилось, индексы в Японии и Гонконге теряют более 1,0%. В красной зоне фьючерсы на американский и европейский рынки, что при некотором ослаблении нефтяных котировок настраивает на негативную динамику глобальных рынков.

Товарные рынки

Нефть Brent развернулась вниз, как ожидалось, в отсутствие триггеров для закрепления выше 43 долл./барр. Наконец начало складываться и недостаточное восстановление спроса на нефть, и высокие запасы, и напряженная ситуация с растущим числом заболевших коронавирусом в Штатах, что опять требует локдаунов. **Сегодня мы ждем удержания вблизи нижней границы 41-43 долл./барр.** Но по мере ухудшения сантимента нефть рискует продолжить снижение - в 38-40 долл./барр.

Российский валютный рынок

В четверг доллар по отношению к рублю снизился на 0,3%, евро потерял 0,7%. Сегодня перед открытием российского рынка для рубля сложился негативный внешний фон. Так, давление на национальную валюту окажет ситуация на рынке энергоносителей, а также ослабление основных валют развивающихся стран. **В сложившихся обстоятельствах на открытии торгов в пятницу российская валюта перейдет к снижению, что позволит паре доллар/рубль уже в начале сессии отыграть большую часть потерь предыдущего дня и выйти выше 71 рубля.** В дальнейшем американская валюта попытается продолжить восстановление, чему может поспособствовать отступление рынка энергоносителей к нижней границе диапазона 41-43 доллара, а также снижение спроса на риск на фоне активного распространения коронавируса, что выльется в давление на всю группу валют развивающихся стран. При этом, **в ходе сессии ожидаем сохранение долларом позиций в нижней половине диапазона 70-75 рублей.**

Российский рынок акций

Сегодня, учитывая глобальную конъюнктуру, индекс МосБиржи способен продолжить снижение в направлении отметки в 2750 пунктов. Сегодня без учета дивидендов начнут торговаться акции Алросы (2,63 руб./акция) и НЛМК (3,21 руб./акция).

Российский рынок облигаций

Оптимизм на глобальных рынках в четверг способствовал продолжению восстановления цен рублевых облигаций после провала в конце июня. Доходность 10-летних ОФЗ 26228 снизилась на 9 б.п., до 5,76% годовых. Российские евробонды вчера также пользовались спросом у покупателей. Доходность Russia`29 снизилась на 3 б.п., до 2,52% годовых. Аппетит к риску поддержала позитивная статистика из США, где число обращений за пособием по безработице за последнюю неделю снизилось до 1,314 млн человек по сравнению с 1,413 млн недель ранее.

Сегодня с утра настроения на глобальных рынках вновь ухудшились. Рост числа инфицированных коронавирусом усиливает обеспокоенность инвесторов относительно перспектив мировой экономики. На этом фоне рост цен рублевых облигаций сегодня может быть прерван, не исключаем сдвига кривой доходности ОФЗ вверх в пределах 5 б.п.

Корпоративные и экономические события

АЛРОСА возобновила работу фабрики на архангельском Севералмазе

Обогащательная фабрика Ломоносовского ГОКа (Архангельская область) компании Севералмаз входящей в группу АЛРОСА, возобновила работу после временной приостановки. Как говорится в сообщении АЛРОСА, производственная деятельность, приостановленная в середине мая, возобновилась 8 июля и продлится до 8 октября 2020 года. За время работы сменится три вахты по 30 дней. Решение об увеличении продолжительности вахты принято для предотвращения распространения коронавируса. С 8 октября 2020 года до 1 апреля 2021 года, как уже сообщалось, работы на обогащательном переделе Ломоносовского ГОКа будут остановлены, обогащательная фабрика будет законсервирована. За 3-й квартал 2020 года фабрика планирует обработать 855 тыс. тонн руды.

НАШЕ МНЕНИЕ: АЛРОСА принимает меры по снижению издержек на фоне слабой конъюнктуры на мировом рынке алмазов из-за пандемии коронавируса и связанных с ней ограничений. Добыча алмазов в 2020 году может составить 28-31 млн карат по сравнению с изначальным планом в размере около 34 млн карат.

Сбербанк запустил платежный сервис SberPay

Сбербанк запустил платежный сервис SberPay, позволяющий оплачивать товары и услуги через приложение «Сбербанк онлайн», говорится в релизе банка. Оплачивать покупки через этот сервис можно как в онлайн-магазинах, так и в торговых точках, оснащенных POS-терминалами Сбербанка. Покупатель в приложении может выбрать карту Сбербанка и увидеть остаток средств на ней. В обычном магазине совершить покупку можно пока только картой VISA и телефоном с операционной системой Android с поддержкой NFC – технологии беспроводной передачи данных. Комиссия с покупателя при оплате через систему SberPay не снимается. Для продавцов комиссия идентична тарифам на классический эквайринг.

НАШЕ МНЕНИЕ: Сбербанк продолжает усиливать позиции на рынке, предлагая клиентам решения, позволяющие упростить осуществление транзакций. Потенциально SberPay создает возможность для наращивания бесконтактных платежей клиентами банка.

Северсталь увеличивает свою долю в СП с немецкой Linde до 50%

Северсталь увеличит свою долю в совместном предприятии с немецкой Linde GmbH по производству спиральновитых теплообменников (СВТО) для применения на средне- и крупнотоннажных заводах по производству СПГ и переработки природного газа следует из сообщения металлургической компании. После закрытия сделки, отмечается в сообщении, доля Северстали увеличится до 50% с 26%

НАШЕ МНЕНИЕ: Северсталь стремится к созданию комплексного ценностного предложения для клиентов. В компании отмечают, что увеличение доли в совместном предприятии полностью соответствует одному из ключевых приоритетов обновленной стратегии Северстали - обеспечению превосходного клиентского опыта за счет предоставления высокотехнологичных кастомизированных решений в адрес энергетической отрасли. Увеличение доли в СП стало логичным шагом по увеличению своего присутствия на динамично развивающемся рынке - производство, хранение и транспортировка СПГ.

Highland Gold снизила производство за квартал на 13%, за полугодие - на 12%

Предприятия Highland Gold Mining (HGM) во 2-м квартале 2020 года произвели 61,357 тыс. унций золотого эквивалента, это на 13% меньше результата соответствующего периода прошлого года, сообщила компания. В общей сложности за 1-е полугодие производство составило 125,347 тыс. унций, оно сократилось на 12% в годовом сопоставлении. Средняя цена реализации Highland Gold во 2-м квартале составила \$1723 за унцию, за полугодие - \$1655.

НАШЕ МНЕНИЕ: В целом на месторождениях компании наблюдается снижение содержания золота в переработанной руде, что оказывает отрицательный эффект на операционные результаты.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 782	-1,2%	-0,2%	-0,1%
Индекс РТС	1 234	-0,9%	-1,1%	-3,4%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 246	-0,9%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	122 260	0,6%		

США				
S&P 500	3 152	-0,6%	1,2%	-1,2%
Dow Jones (DJIA)	25 706	-1,4%	-0,1%	-4,8%
Dow Jones Transportation	9 140	-2,0%	-0,1%	-4,6%
Nasdaq Composite	10 548	0,5%	3,9%	5,3%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 141	-0,7%	1,2%	-1,7%

Европа				
EUROtop100	2 714	-0,8%	-1,5%	-1,9%
Euronext 100	985	-1,0%	-1,3%	-0,4%
FTSE 100 (Великобритания)	6 050	-1,7%	-3,1%	-4,4%
DAX (Германия)	12 489	0,0%	-0,9%	-0,3%
CAC 40 (Франция)	4 921	-1,2%	-2,5%	-2,6%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	22 371	-0,7%	0,3%	-3,3%
Taiex (Тайвань)*	12 082	-0,9%	1,5%	-4,1%
Kospi (Корея)*	2 143	-1,2%	-0,4%	1,9%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	55 788	-0,1%	2,1%	3,9%
Bovespa (Бразилия)	99 160	-0,6%	3,0%	4,7%
Hang Seng (Китай)*	25 703	-1,9%	16,4%	0,6%
Shanghai Composite (Китай)*	3 411	-1,2%	8,2%	15,9%
BSE Sensex (Индия)*	36 547	-0,5%	1,5%	6,7%

MSCI				
MSCI World	2 241	-0,5%	0,6%	-1,2%
MSCI Emerging Markets	1 080	0,9%	4,5%	6,6%
MSCI Eastern Europe	213	0,1%	1,3%	-0,3%
MSCI Russia	613	-1,0%	-1,3%	-5,0%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	39,6	-3,1%	-2,5%	1,8%
Нефть Brent spot, \$/барр.	41,4	-1,6%	-2,3%	2,5%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	39,0	-1,6%	-4,1%	-1,5%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	41,8	-1,3%	-2,3%	0,2%
Медь (LME) spot, \$/т	6300	1,1%	3,8%	9,5%
Никель (LME) spot, \$/т	13201	-1,8%	2,4%	2,8%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1637	0,2%	2,1%	3,6%
Золото spot, \$/унц*	1797	-0,3%	1,2%	3,4%
Серебро spot, \$/унц*	18,6	-0,4%	3,1%	2,6%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	261,8	-4,9	-7,6	-18,6
S&P Oil&Gas	205,2	-6,3	-9,4	-18,4
S&P Oil Exploration	470,3	-5,3	-10,6	-24,9
S&P Oil Refining	358,6	-0,9	-1,0	-2,2
S&P Materials	132,3	-0,9	3,4	4,8
S&P Metals&Mining	578,2	-2,4	-3,1	-8,7
S&P Capital Goods	567,4	-2,1	-2,6	-7,2
S&P Industrials	80,8	-4,1	-4,4	-13,6
S&P Automobiles	57,1	-5,2	-5,6	-16,5
S&P Utilities	288,2	-1,3	-2,0	-6,7
S&P Financial	376,9	-2,1	-1,3	-9,6
S&P Banks	230,5	-2,5	-3,1	-15,1
S&P Telecoms	188,7	0,0	2,9	0,8
S&P Info Technologies	1 901,8	0,4	2,7	4,0
S&P Retailing	3 261	1,8	5,6	10,4
S&P Consumer Staples	607,9	-0,8	0,6	-1,4
S&P Consumer Discretionary	1 114,7	0,8	3,8	5,0
S&P Real Estate	217,0	-0,3	-1,9	-4,5
S&P Homebuilding	1 097,6	-2,7	5,0	-0,8
S&P Chemicals	599,6	-0,8	-1,1	-3,2
S&P Pharmaceuticals	709,5	-1,2	-0,7	-3,0
S&P Health Care	1 176,6	-0,8	-0,7	-1,4

Отраслевые индексы MMBB				
Металлургия	7 781	0,2	2,5	2,6
Нефть и газ	6 946	-2,2	-0,3	-4,9
Эл/энергетика	2 156	-0,8	0,5	-0,5
Телекоммуникации	2 174	-5,6	0,9	-2,2
Банки	6 751	-0,8	1,7	5,2

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	96,86	0,2	-0,3	0,9
Евро*	1,127	-0,1	0,2	-0,9
Фунт*	1,258	-0,2	0,8	-1,3
Швейц. франк*	0,942	-0,2	0,4	0,2
Йена*	106,9	0,2	0,5	0,2
Канадский доллар*	1,361	-0,2	-0,5	-1,5
Австралийский доллар*	0,693	-0,5	-0,1	-1,0

Внутренний валютный рынок				
USDRUB	70,92	0,3	-0,5	-3,3
EURRUB	80,07	-0,2	0,2	-2,7
Бивалютная корзина	75,04	-0,1	0,4	-3,0

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,109	-2,6	-2,8	-5,6
US Treasuries 2 yr	0,149	-1,0	-0,4	-1,8
US Treasuries 10 yr	0,596	-6,9	-7,4	-13,1
US Treasuries 30 yr	1,289	-11,1	-13,9	-21,8

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,083	0,0	0,6	2,2
LIBOR 1M	0,188	2,2	2,2	1,2
LIBOR 3M	0,273	-0,4	-2,6	-3,7
EURIBOR overnight	-0,560	0,4	0,8	0,1
EURIBOR 1M	-0,507	0,1	0,5	-2,6
EURIBOR 3M	-0,433	0,8	-1,6	-6,8
MOSPRIME overnight	4,430	5,0	17,0	-107,0
MOSPRIME 3M	4,800	-3,0	-6,0	-69,0

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	75	2,5	0,9	0,5
CDS High Yield (USA)	505	23,5	0,0	53,7
CDS EM	194	6,8	19,8	-42,0
CDS Russia	104	0,0	4,1	15,0

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	5,6	-0,3	0,1	-1,3%
Роснефть	5,1	-0,4	-0,1	-1,4%
Лукойл	76,1	-6,3	-5,3	-0,6%
Сургутнефтегаз	5,4	-0,6	-0,1	-1,5%
Газпром нефть	22,9	-0,7	-0,7	0,0%
НОВАТЭК	145	-0,3	-2,6	0,3%

Цветная металлургия				
НорНикель	26,5	-1,7	-1,7	-0,7%

Черная металлургия				
Северсталь	12,5	-0,2	0,0	-0,7%
НЛМК	20,0	-0,4	-0,5	-0,7%
ММК	7,0	0,1	0,1	-0,4%
Мечел ао	1,7	0,0	0,0	47,0%

Банки				
Сбербанк	11,7	-0,1	-0,2	-0,6%
ВТБ ао	0,9	-0,2	0,0	-5,7%

Прочие отрасли				
МТС	8,9	-0,9	-0,3	-0,7%
Магнит ао	13,6	3,2	0,4	13,0%

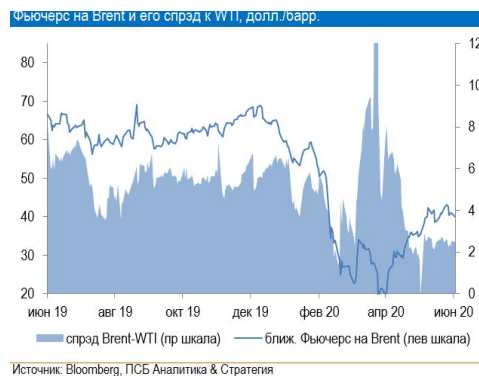
* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

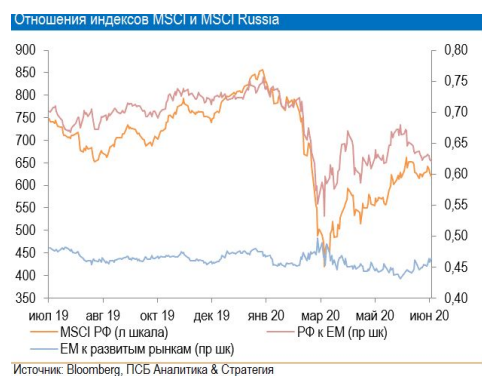
Рынки в графиках



Индекс S&P500 пока торгуется выше зоны 3000-3100 пунктов при поддержке более сильной статистики, отодвигающей на второй план макроэкономические и геополитические опасения. Мы по-прежнему видим риски усиления коррекционных настроений ввиду дальнейшего роста заболеваемости Covid-19 и ожиданий слабых прогнозов в ходе приближающегося сезона отчетности.



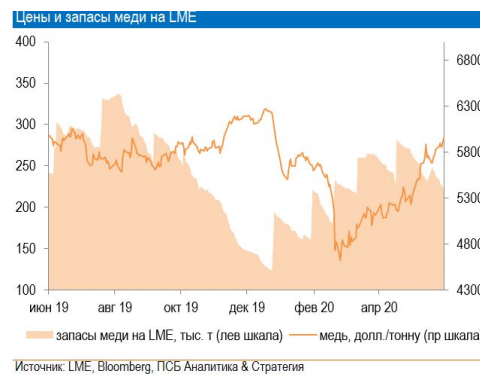
Эффект от продления увеличенных объемов сокращения добычи нефти странами ОПЕК, на наш взгляд, нивелируется слабой дисциплиной в рамках картеля. Также отмечаем более слабое, чем ожидалось, восстановление спроса на нефть и избыточные запасы. Фундаментально оправданным диапазоном выступает 38-42 долл./барр. Но цены на нефть пока умеренно растут, поддерживаемые общерыночным сентиментом.



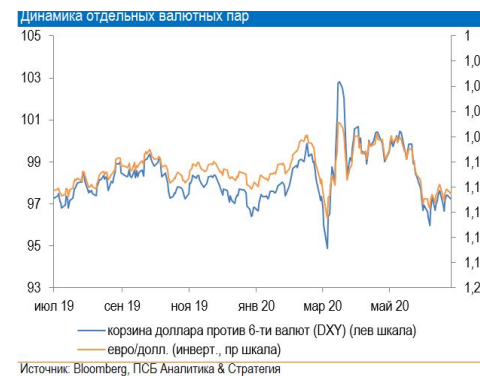
Рынок РФ выглядит хуже MSCI EM, которые начали опережать DM. Спад эйфории на рынке нефти, сезон див. отсечек и ралли в КНР позволяют ожидать сокращения тенденции со снижением отсечек к уровню апреля.



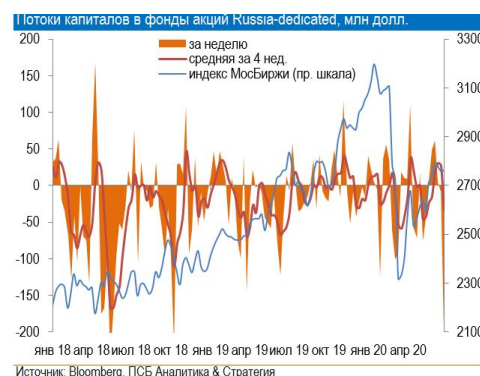
RTS/Brent ratio находится в зоне 28-32х ввиду близости завершения сезона див. "отсечек" и отсутствия сильного интереса к развивающимся рынкам. По нашим оценкам, текущие уровни близки к экономически оправданным.



Промышленные металлы замедлили темпы восстановления. Риски торможения роста котировок усиливаются, поэтому, скорее всего, промышленные металлы будут довольно плавно двигаться к восстановлению утраченных позиций, реагируя на макроэкономическую статистику и эпидемиологическую обстановку.



Пара EURUSD, в рамках естественного снятия перегретости, вернулась в верхнюю часть нашего целевого диапазона 1,10-1,15 и пытается здесь закрепиться. Ожидаем перехода евро к росту по отношению к доллару с попытками выйти в более высокий диапазон в случае ухудшения тональности новостного потока по США.



За неделю, завершившуюся 3 июля, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался приток капитала в размере 9 млн долл.

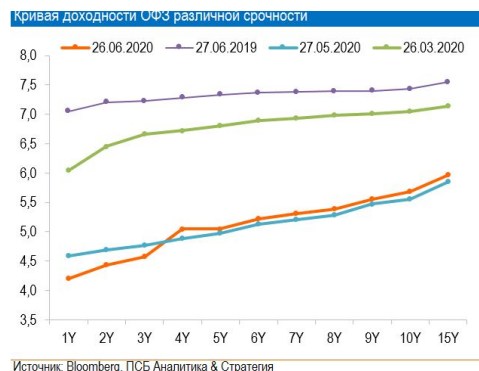


Несмотря на снижение RVI, некоторое повышение CDS РФ и дефицит внутренних новостных триггеров заставляют опасаться снижения интереса к российскому риску.

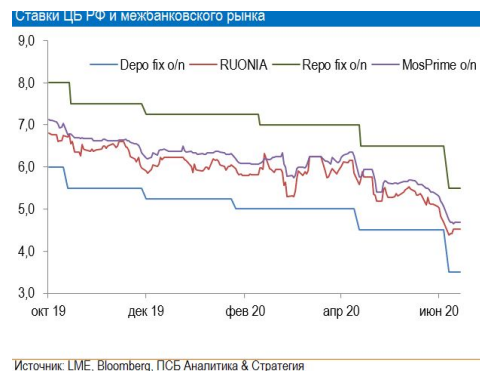
Рынки в графиках



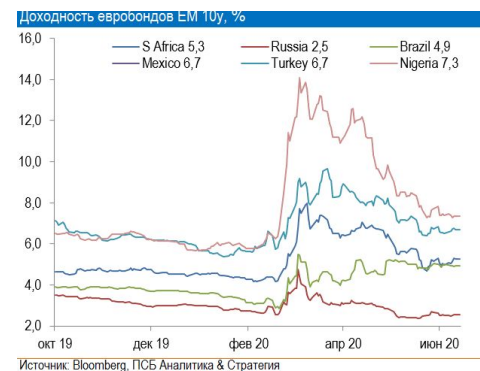
Доходность ОФЗ срочностью 5-10 лет содержит премию к ключевой ставке 100 - 130 б.п. При сохранении потенциала дальнейшего смягчения ДКП среднесрочные ОФЗ выглядят интересно для покупки.



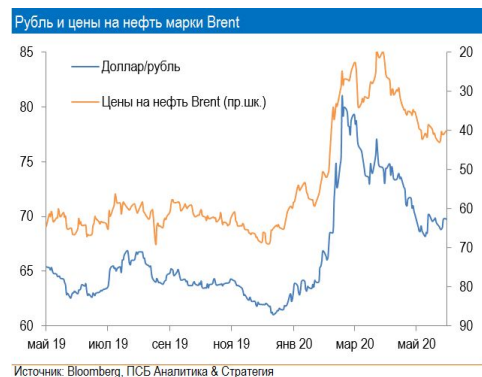
Увеличение спреда в доходности 1-летних и 10-летних ОФЗ до 187 б.п. делает длинные бумаги интересными для покупки.



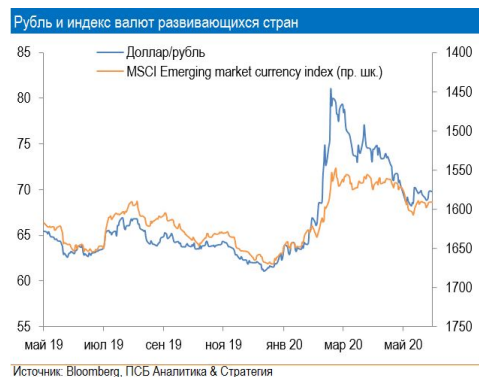
Стимулирующая монетарная политика мировых центробанков и траектория инфляции в России ниже таргета ЦБ РФ формируют предпосылки для снижения ключевой ставки до 4% в июле-сентябре и сохранения на этом уровне в 2021 г.



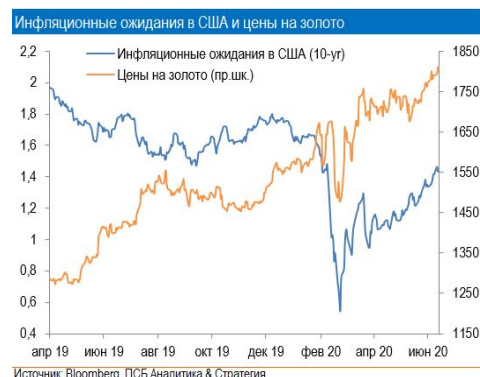
Сильные макроэкономические показатели России и низкие доходности еврооблигаций развитых стран способствуют закреплению доходности Russia `29 на уровне 2,4 - 2,6% годовых.



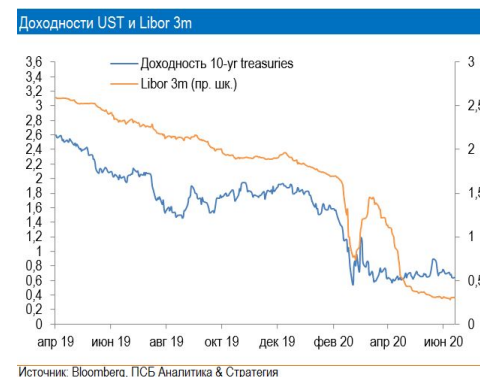
Несмотря на удержание рынком энергоносителей позиций выше 40 долларов по нефти марки Brent, рубль продемонстрировал ослабление. В результате пара доллар/рубль перешла в диапазон 70-75 рублей. В ближайшее время ожидаем продолжения движения доллара в данном коридоре.



Сохранение спроса на рискованные активы позволяет индексу валют развивающихся стран удерживать позиции под локальными максимумами, в районе 1590-1610 пунктов. Однако ухудшение настроений на рынках может способствовать возобновлению негативной динамики валют EM.



Увеличение числа случаев заражения коронавирусом в США привело к росту спроса на защитные активы. Учитывая интерес повышенный интерес инвесторов, золото, в скором времени протестирует на прочность уровень в 1800 долл./унц. и предпримет попытку уйти выше.



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	534,6	2 782	22%	1,4	5,8	10,8	0,9	-	-	27%	9%	-	39	66 160	-1,2	-0,2	3,9	-8,6
Индекс РТС	-	1 234	-	1,4	5,8	10,8	0,9	-	-	27%	9%	-	60	-	-0,9	-1,1	8,1	-20,3
Нефть и газ																		
Газпром	66,6	199,4	11%	0,9	3,6	4,6	0,4	-1%	0%	26%	14%	1,1	38	8 119	-0,9	2,1	3,9	-22,2
Новатэк	43,9	1 025,8	23%	3,5	9,5	10,6	1,6	10%	16%	36%	32%	1,1	58	1 054	-1,9	-1,6	-3,5	-18,7
Роснефть	54,4	364,3	21%	0,9	3,8	5,4	0,8	4%	18%	25%	10%	1,3	64	1 439	-0,5	-0,5	5,9	-19,0
Лукойл	49,7	5 087	18%	0,6	3,5	6,6	1,0	3%	1%	16%	8%	1,1	69	8 742	-6,8	-6,1	-0,8	-17,5
Газпром нефть	21,6	322,7	22%	1,0	4,1	5,0	0,8	0%	2%	25%	15%	1,1	56	480	-1,6	-3,2	-4,3	-23,2
Сургутнефтегаз, ао	19,5	38,6	19%	0,2	0,8	3,1	0,3	-6%	-14%	26%	27%	1,3	56	996	-1,4	-0,4	4,2	-23,5
Сургутнефтегаз, ап	3,9	36,0	22%	0,2	0,8	3,1	0,3	-6%	-14%	26%	27%	0,6	31	1 169	0,4	2,7	-5,6	-4,6
Татнефть, ао	17,0	552,5	27%	1,7	5,2	7,2	2,1	2%	0%	34%	23%	1,3	76	1 673	-1,4	-2,6	-8,1	-27,3
Татнефть, ап	1,1	538,0	13%	1,7	5,2	7,2	2,1	2%	0%	34%	23%	1,3	74	345	-1,6	-2,2	-5,1	-26,7
Башнефть, ао	3,6	1 724	-	0,4	1,8	n/a	0,6	6%	n/a	24%	11%	0,9	49	29	-2,0	-8,0	-3,3	-10,7
Башнефть, ап	0,6	1 351	-	0,4	1,8	n/a	0,6	6%	n/a	24%	0%	0,9	48	80	0,1	-7,5	-6,9	-21,6
Всего по сектору	281,8		20%	1,1	3,6	5,9	1,0	2%	1%	27%	17%	1,1	56,2	2 193	-1,6	-2,5	-2,1	-19,5
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	63,6	209,1	29%	-	-	5,3	1,13	-	-	-	20%	0,9	52	9 484	-0,1	-0,2	3,5	-17,9
Сбербанк, ап	2,7	192,5	14%	-	-	5,3	1,13	-	-	-	20%	0,9	44	1 210	-0,5	-0,1	3,8	-15,7
ВТБ	6,4	0,0352	29%	-	-	3,0	0,70	-	-	-	12%	1,1	47	901	-0,9	-0,7	-3,9	-23,4
БСП	0,3	40,7	40%	-	-	2,7	0,45	-	-	-	11%	0,8	37	16	-1,2	-0,1	-9,2	-27,7
МосБиржа	4,0	124,0	6%	-	-	10,7	1,82	-	-	-	16%	0,7	40	1 446	1,2	6,8	17,7	15,1
АФК Система	2,4	18,0	11%	1,3	3,9	-	2,5	6%	-	33%	n/a	1,3	54	758	0,0	4,8	25,6	18,1
Всего по сектору	79,5		22%	1,3	3,9	5,4	1,3	6%	-	33%	16%	0,9	45,5	13 815	-0,3	1,8	6,3	-8,6
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	41,5	18 596	21%	3,6	6,0	7,8	11,1	12%	12%	61%	41%	1,0	56	7 790	-2,0	-0,8	-9,9	-2,6
РусАл	5,7	27	50%	1,4	10,6	4,3	1,4	-10%	2%	13%	17%	1,1	52	299	-1,7	1,4	2,4	-13,9
АК Алроса	6,8	65,9	8%	2,3	5,1	7,5	2,2	-4%	-5%	44%	27%	1,0	48	1 406	-1,5	0,9	-0,7	-21,8
НЛМК	11,8	140,2	-11%	1,3	5,2	8,0	1,9	-8%	-11%	25%	14%	0,9	40	801	-1,8	-0,6	6,6	-2,4
ММК	6,1	38,7	60%	0,9	3,6	6,9	1,2	-7%	-8%	25%	13%	0,9	41	447	1,0	2,8	-2,9	-7,8
Северсталь	10,3	876,2	39%	1,5	4,6	6,6	2,9	-4%	-6%	33%	20%	0,7	34	892	-2,0	0,8	-2,6	-6,5
ТМК	0,9	59,9	-5%	1,0	6,7	26,2	1,0	-6%	9%	14%	1%	1,1	55	31	0,1	-0,1	3,3	3,3
Полюс Золото	25,1	13 280	2%	3,8	7,6	10,5	5,1	12%	17%	49%	29%	0,4	50	4 326	2,8	10,9	16,5	87,0
Полиметалл	9,5	1 436,2	8%	2,9	5,6	8,5	1,2	12%	16%	52%	28%	0,5	55	2 024	0,4	3,4	2,0	49,7
Всего по сектору	117,8		19%	2,1	6,1	9,6	3,1	0%	3%	35%	21%	0,8	47,8	18 016	-0,5	2,1	1,6	9,4
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,2	5 600	0%	2,2	7,0	10,0	2,6	8%	14%	32%	16%	0,2	24	80	-0,7	0,5	-7,2	16,9
ФосАгро	4,7	2 594	12%	1,9	6,8	10,6	2,2	1%	-4%	29%	12%	0,6	27	89	-1,0	-1,2	2,0	7,7
Всего по сектору	7,9		6%	2,1	6,9	10,3	2,4	4%	5%	30%	14%	0,4	25,5	169	-0,9	-0,3	-2,6	12,3
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,0	85,6	6%	1,3	3,9	10,0	1,0	10%	16%	32%	6%	0,8	37	142	-1,2	-2,3	9,5	9,2
МТС	8,9	315,0	19%	2,2	4,9	10,4	8,5	2%	3%	45%	12%	0,9	34	2 071	-1,9	-4,8	1,3	2,6
Всего по сектору	12,8		13%	1,7	4,4	10,2	4,8	6%	9%	39%	9%	0,9	36	2 212	-1,5	-3,6	5,4	5,9

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	0,5	0,969	10%	1,1	4,9	5,7	0,8	-6%	-13%	23%	12%	0,9	38	111	0,7	-4,0	4,2	5,1
Юнипро	2,5	2,852	7%	2,0	4,7	7,1	1,7	9%	11%	42%	28%	0,7	30	102	0,0	2,8	5,4	2,6
ОГК-2	1,2	0,767	6%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,1	52	303	-4,2	-3,3	25,7	36,2
ТГК-1	0,7	0,012	-7%	0,6	2,4	3,9	0,4	0%	-1%	27%	14%	1,2	67	82	1,2	-4,9	8,2	-4,2
РусГидро	4,6	0,760	4%	1,1	4,0	6,1	0,5	4%	16%	27%	12%	1,1	53	616	-2,1	-0,9	20,4	36,9
Интер РАО ЕЭС	7,4	5,040	48%	0,3	2,3	6,1	0,9	4%	5%	13%	8%	1,1	48	980	-0,7	0,6	-4,0	0,0
Россети, ао	4,3	1,544	-16%	0,6	2,1	2,3	0,2	4%	8%	30%	11%	1,2	65	272	0,0	0,3	14,6	11,6
Россети, ап	0,1	2,080	-26%	0,6	2,1	2,3	0,2	3%	5%	30%	11%	1,1	67	17	0,5	-2,1	35,9	27,7
ФСК ЕЭС	3,4	0,190	12%	1,8	3,3	3,2	0,3	5%	5%	54%	33%	1,2	50	296	-1,0	0,5	5,1	-5,3
Мосэнерго	1,2	2,107	4%	0,3	1,8	5,6	0,3	-3%	-4%	17%	8%	1,1	49	34	-0,9	-3,3	3,9	-6,8
Всего по сектору	25,9		4%	0,9	3,0	4,6	0,6	3%	6%	29%	15%	1,1	51,9	2812,5	-0,6	-1,4	12,0	10,4
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,3	80,9	11%	0,9	4,1	5,0	1,7	68%	28%	23%	3%	1,1	58	1 040	0,0	-0,9	2,6	-21,9
Транснефть, ап	3,0	136 750	40%	0,6	1,2	1,2	0,1	5%	3%	46%	19%	0,7	37	363	-1,6	-0,1	-11,9	-22,6
Всего по сектору	4,3		26%	0,7	2,7	3,1	0,9	36%	16%	35%	11%	0,9	47,3	1402,0	-0,8	-0,5	4,7	-22,2
Потребительский сектор																		
X5	9,6	2 509	8%	0,7	5,4	16,0	4,8	35%	11%	12%	2%	0,8	52	869	-1,1	-0,1	12,8	17,5
Магнит	6,2	4 337	8%	0,6	5,4	16,5	1,5	28%	-9%	11%	1%	1,0	51	2 920	2,7	3,2	30,6	26,6
Лента	1,2	174,9	-	0,4	5,1	8,2	0,9	1%	-11%	9%	2%	0,8	45	54	0,6	1,9	14,9	-8,9
M.Видео	1,0	400,1	-	0,5	8,2	8,1	2,9	33%	23%	6%	2%	0,6	43	32	-0,2	-1,0	5,4	-22,8
Детский мир	1,1	105,3	16%	1,0	7,4	9,8	neg.	10%	11%	13%	6%	0,8	53	186	-0,9	3,1	4,9	5,3
Всего по сектору	19,2		11%	0,6	6,3	11,7	2,5	21%	5%	10%	3%	0,8	49	4061	0,2	1,4	13,7	3,5
Девелопмент																		
ЛСР	1,0	717,0	12%	0,9	4,1	6,1	1,0	10%	4%	21%	11%	1,0	54	50	-1,8	-1,7	17,6	-6,2
ПИК	3,9	416,2	8%	1,1	6,3	6,9	3,9	15%	17%	17%	13%	0,5	28	69	-0,9	-2,7	4,6	3,9
Всего по сектору	4,9		10%	1,0	5,2	6,5	2,5	13%	10%	19%	12%	0,7	41	119	-1,4	-2,2	11,1	-1,1
Прочие сектора																		
Яндекс	18,0	3 638	3%	3,7	12,8	23,9	3,6	31%	31%	29%	17%	0,8	40	1 789	1,6	2,5	34,7	34,9
QIWI	1,1	1 278	-	0,8	1,9	7,3	3,0	40%	44%	44%	33%	1,0	55	47	1,9	2,0	44,6	7,8
Всего по сектору	20,3		3%	1,5	4,9	10,4	2,2	24%	25%	24%	17%	0,9	44,8	1 869	1,0	1,7	27,7	14,6

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
9 Июль 4:30	**	ИПЦ в КНР, %	май	2,5%	2,4%	2,5%
9 Июль 9:00	**	Торговый баланс в Германии, млрд евро	май	н/д	3,6	7,1
9 Июль 15:30	**	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	18800,0	19290,0	18062
9 Июль 15:30	****	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	1375,0	1427,0	1314
9 Июль 17:00	**	Оптовые запасы в США, м/м	май	-1,2%	-1,2%	-1,2%
10 Июль 9:45	**	Пром. производство во Франции, м/м	май	15,0%	-20,1%	
10 Июль 11:00	**	Пром. производство в Италии, м/м	май	19,2%	-19,1%	
10 Июль 15:30	**	ИЦП в США, м/м	июнь	0,4%	0,4%	
10 Июль 16:00	*	Торговый баланс в России, млрд долл.	май	5,50	6,23	

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
9 июля	Апроса	Последний день торгов дивидендами (2,83 руб./акция)
9 июля	НЛМК	Последний день торгов дивидендами (3,21 руб./акция)
10 июля	Апроса	Результаты продаж за июнь
10 июля	Северсталь	Операционные результаты за 2 кв 2020г.
14 июля	ММК	Операционные результаты за 2 кв 2020г.
14 июля	АФК Система	Последний день торгов дивидендами (0,13 руб./акция)
14 июля	Газпром	Последний день торгов дивидендами (15,24 руб./акция)
15 июля	НЛМК	Операционные результаты за 2 кв 2020г.
15 июля	Мечел, ап	Последний день торгов дивидендами (3,48 руб./акция)
16 июля	Сургутнефтегаз, ао	Последний день торгов дивидендами (0,85 руб./акция)
16 июля	Сургутнефтегаз, ап	Последний день торгов дивидендами (0,97 руб./акция)
16 июля	Апроса	Операционные результаты за 2 кв и 6 мес 2020г.
16 июля	Детский Мир	Операционные результаты за 2 кв и 6 мес 2020г.
16 июля	X5 Retail Group	Операционные результаты за 2 кв и 6 мес 2020г.
20-24 июля	НЛМК	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
23 июля	Северсталь	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
27 июля	Полиметалл	Операционные результаты за 2 кв и 6 мес 2020г.
29 июля	ММК	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
30 июля	Магнит	Операционные и финансовые результаты за 6 мес 2020г.
4 августа	Модиржа	Результаты торгов за июль

Источник: данные компаний, Интерфакс, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

ПАО «Промсвязьбанк»

Управление аналитики и стратегического маркетинга

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.22

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

Дирекция финансовых рынков

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.8

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

ПСБ Аналитика & Стратегия

Николай Кашеев Начальник управления	KNI@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39
Евгений Локтюхов	LoktyukhovEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61
Игорь Нуждин	NuzhdinIA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-11
Екатерина Крылова	KrylovaEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31
Владимир Лящук	Lyaschukvv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-86
Роман Антонов	Antonovrp@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-15-14
Илья Ильин	ilinio@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-54-23
Дмитрий Грицкевич	Gritskevichda@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-10-36
Дмитрий Монастыршин	Monastyrshin@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10
Денис Попов	Popovds1@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-09-13
Андрей Бархота	Barkhotaav@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-06-34
Богдан Зварич	Zvarichbv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-06-18
Мария Морозова	Morozovama2@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-11-23

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

Дмитрий Комаров 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.

