



Цифры дня

2,87%

ГODOVЫХ

... Доходность Russia`47
переписала исторический
минимум

- Во вторник мировые рынки могут развить тенденцию к росту
- Учитывая улучшение внешнего фона, мы ждем сегодня оживления спроса на российские «голубые фишки» и возврата индекса МосБиржи в верхнюю часть диапазона 2950-3000 пунктов
- В начале этой недели ожидаем стабилизации цен российских облигаций около достигнутых уровней
- Рублевые облигации сегодня вряд ли поддержат оптимизм внешних рынков в силу ожиданий инвесторами большого размещения ОФЗ, которые необходимы для финансирования дефицита бюджета РФ

Корпоративные и экономические события

- Продажи АЛРОСА в июле выросли к июню до \$35,8 млн
- США могут ввести пошлины на фосфорные удобрения из РФ и Марокко



[Календарь](#)



[Корпоративные новости](#)



[Тех Монитор](#)

Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

Мировые рынки неплохо начали вторую неделю августа. Преобладанию позитивных настроений способствовали неплохая пятничная статистика (напомним, что данные по торговому балансу в КНР и рынку труда в США превзошли ожидания) и решение Президента США Д. Трампа ввести своими указами положения обсуждаемой в Конгрессе программы поддержки экономики, в первую очередь возобновив дополнительные выплаты по пособиям по безработице (теперь лишившимся работы будут доплачивать по 400 долл. в неделю; в рамках предыдущего пакета стимулов, завершившегося в конце июля, выплачивали по 600 долл.). Указы также позволяют приостановить взимание подоходного налога для небогатых американцев, заморозить выплаты кредитов на учебу и процессы выселения неплательщиков из арендуемого жилья. Демократы уже заявили, что такие действия, принятые в обход Конгресса неправомерны и будут оспорены, однако решительность Д. Трампа, безусловно, обусловленная в том числе и предвыборной логикой, оказала поддержку рынкам, нуждающимся в новостной подпитке и ускорит принятие аналогичных решений американскими законодателями.

Отметим, что экономические новости отодвинули на второй план постепенно растущее напряжение в отношениях между США и КНР, носящее, впрочем, пока символический характер: Китай вчера ввел ответные персональные санкции, также против 11 американцев, отметив, США «грубо вмешались во внутренние дела Китая и серьезно нарушили международное право и основные нормы международных отношений».

В результате индекс S&P500 прибавил 0,3%, продолжив плавно приближаться к историческим максимумам: в лидерах роста оказались акции нефтегазового отрасли, поддержанные, в том числе и крепостью рынка нефти, а также акции промышленного сектора, а то время как акции hi-tech находились под умеренным коррекционным давлением.

Сегодня утром на рынках сохраняется позитивный настрой – азиатские индексы преимущественно подрастают, «плюсуют» фьючерсы на американские и европейские индексы, оптимистично смотрится рынок нефти. Мы ждем, что во вторник мировые рынки смогут развить тенденцию к росту.

Товарные рынки

Цены на нефть Brent продолжают плавно подрастать, пытаются закрепиться выше 45 долл./барр. Оптимизм связан с улучшившимся сантиментом на рынке в надежде на согласование очередного пакета помощи США. Число зараженных коронавирусом в мире снижается 3 день подряд, в США также налицо улучшение ситуации. Мы полагаем, что на таком сантименте, а также на растущих инфляционных ожиданиях по доллару цены на нефть попытаются расти и дальше, но умеренными темпами. **Актуальным диапазоном на сегодня считаем 44-46 долл./барр.**

Российский рынок акций

Вчера индекс МосБиржи оставался под умеренным давлением, потеряв 0,4% на фоне невнятной динамики цен на сырье и волны фиксации прибыли в акциях финансового и потребительского секторов. **Сегодня, учитывая улучшение внешнего фона, мы ждем оживления спроса на российские «голубые фишки» и возврата индекса МосБиржи в верхнюю часть диапазона 2950-3000 пунктов.** Из значимых внутренних событий отметим публикации финотчетности НорНикеля и Юнипро.

Российский рынок облигаций

В понедельник торги рублевыми облигациями прошли в боковом диапазоне. Доходность 10-летних ОФЗ осталась на уровне 5,92% годовых. **При этом российские суверенные евробонды вместе с остальными ЕМ продолжили расти в цене.** Доходность Russia`29 снизилась до 2,20% (-4 б.п.). **Доходность Russia`47 переписала исторический минимум, снизившись до 2,87% годовых (-12 б.п.).** Оптимизм в отношении евробондов развивающихся стран поддержал новый пакет экономических стимулов, подписанный Д. Трампом, а также рост цен на нефть до мартовских максимумов – 45 долл за баррель Brent. Программа ФРС по выкупу гособлигаций на 80 млрд долл в месяц и ожидания возможного контроля доходности UST поддерживают спрос на длинные евробонды.

Премия в российских 10-летних евробондах к UST-10 с начала августа уже сократилась с 195 до 164 б.п. при среднем значении спреда за последний год 180 б.п. Мы отмечаем, что на текущем уровне российские евробонды уже выглядят дорогими для покупки и потенциал дальнейшего роста цен в значительной мере исчерпан. **Рублевые облигации сегодня вряд ли поддержат оптимизм внешних рынков в силу ожиданий инвесторами большого размещения ОФЗ, которые необходимы для финансирования дефицита бюджета РФ.**

Корпоративные и экономические события

Продажи АЛРОСА в июле выросли к июню до \$35,8 млн

Общий объем продаж алмазно-бриллиантовой продукции АЛРОСА в июле составил \$35,8 млн., что на 15% выше уровня июня (\$31,3 млн), но на 79% ниже уровня годичной давности (\$170,5 млн). Всего за семь месяцев 2020 года продажи алмазно-бриллиантовой продукции составили \$1,027 млрд, что на 48% ниже итога аналогичного периода прошлого года (\$1,982 млрд). В том числе стоимость реализованного алмазного сырья составила \$978 млн, бриллиантов - \$49 млн.

НАШЕ МНЕНИЕ: Результаты Алроса вышли в рамках ожиданий. Отмечается появление интереса к дорогостоящим алмазам специальных размеров, а также крупным камням. В июле, как и в предыдущие три месяца, компания разрешала клиентам полностью отказаться от покупки законтрактованных объемов сырья на фоне пандемии. Решение по августовской сессии пока не принято. Алроса прошла пик снижения, слабые результаты первого полугодия уже заложены в ценах, что позволяет сохранять нейтральный взгляд на перспективы ее акций. Условия на рынке алмазов остаются сложными.

ОГК-2 ожидает снижения инвестпрограммы в текущем году на 20% относительно изначального плана

ПАО "ОГК-2" ожидает снижения инвестпрограммы в 2020 г. на 20% относительно изначального плана, в 2021 г. планируется на уровне плана 2020 г., заявил в ходе телефонной конференции с аналитиками представитель компании. "Мы работаем в рамках программы оптимизации. Соответственно, объем инвестпрограммы будет сокращен на 20% в этом году относительно плановых утвержденных значений", - сказал он. Предполагаемый размер финансирования сарех составит 4,5-4,7 млрд руб., уточнили в компании. В то же время в 2021 г. ОГК-2 не ожидает скачкообразного роста инвестпрограммы, отметили в компании. "Мы планируем, что уровень (инвестпрограммы) на 2021 г. будет на уровне изначального плана на 2020 г.", - сказал аналитикам представитель ОГК-2. Весной ОГК-2 оценивала инвестпрограмму на 2020 г. в размере чуть более 6 млрд руб.

НАШЕ МНЕНИЕ: В условиях ухудшения конъюнктуры на рынке электроэнергии сокращение инвестпрограммы выглядит логичным и внесет положительный вклад в свободный денежный поток. Вместе с тем данное решение не окажет существенного влияния на котировки акций, поскольку ОГК-2 осуществляет дивидендные выплаты в размере 50% от чистой прибыли.

Продажи группой Черкизово в июле свинины выросли на 14%, куриного мяса снизились на 1%

Группа Черкизово в июле 2020 года сократила продажи мяса курицы на 1% по сравнению с показателем за июль 2019 года, до 59,48 тыс. тонн. Продажи свинины выросли на 14%, до 22,57 тыс. тонн, сообщила компания. Средняя цена реализации курятины в прошлом месяце снизилась на 1%, до 107,43 рубля за килограмм. Средняя цена реализации свинины составила 103,51 рубля за килограмм, что соответствует прошлогоднему показателю (по сравнению с июнем цена выросла на 16%). Объем производства свинины повысился на 12% по сравнению с июлем 2019 года, до 23,09 тыс. тонн. Кроме того, в июле Черкизово реализовала 3,12 тыс. тонн мяса индейки, что на 19% меньше, чем годом ранее (и на 4% меньше, чем в июне). Средняя цена реализации выросла на 22% по сравнению с прошлогодним показателем (на 3% по сравнению с июнем), до 182,71 рубля за килограмм.

НАШЕ МНЕНИЕ: Компания улучшила динамику продаж в наиболее емком сегменте – куриного мяса: в июле снижение продаж составило -1% г/г (в июне -7%). Постепенное восстановление может быть связано с улучшением спроса со стороны общепита после отмены ограничений в связи с распространением коронавируса. В сегменте свинины наблюдается замедление динамики продаж до 14% г/г (в июне 23%), что может объясняться оптимизацией портфеля продаж компании. В перспективе ожидаем, что спрос на мясо продолжит восстанавливаться, что позволит компании улучшить показатели продаж и рентабельности и будет способствовать росту курсовой стоимости ее акций.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 961	-0,4%	0,7%	5,7%
Индекс РТС	1 268	-0,3%	0,8%	1,8%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 271	-0,3%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	127 410	0,3%		

США				
S&P 500	3 360	0,3%	2,0%	5,5%
Dow Jones (DJIA)	27 791	1,3%	4,2%	6,6%
Dow Jones Transportation	10 865	2,7%	8,5%	16,7%
Nasdaq Composite	10 968	-0,4%	0,6%	3,3%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 353	0,2%	2,0%	5,5%

Европа				
EUROtop100	2 674	0,4%	-0,3%	-2,3%
Euronext 100	973	0,0%	0,2%	-2,1%
FTSE 100 (Великобритания)	6 051	0,3%	0,3%	-0,7%
DAX (Германия)	12 688	0,1%	0,3%	0,4%
CAC 40 (Франция)	4 910	0,4%	0,7%	-1,2%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	22 731	1,8%	2,4%	0,5%
Taiex (Тайвань)*	12 780	-0,9%	0,6%	1,1%
Kospi (Корея)*	2 422	1,5%	6,2%	7,5%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	56 758	-1,6%	1,7%	2,4%
Bovespa (Бразилия)	103 445	0,7%	0,6%	3,4%
Hang Seng (Китай)*	24 954	2,4%	13,0%	-0,7%
Shanghai Composite (Китай)*	3 391	0,4%	0,6%	0,2%
BSE Sensex (Индия)*	38 371	0,5%	1,8%	4,9%

MSCI				
MSCI World	2 361	0,2%	1,0%	4,5%
MSCI Emerging Markets	1 086	-0,3%	-0,3%	1,6%
MSCI Eastern Europe	211	-0,1%	0,0%	-1,3%
MSCI Russia	620	0,1%	1,2%	0,2%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	41,9	1,8%	2,3%	3,4%
Нефть Brent спот, \$/барр.	44,6	0,8%	2,4%	3,8%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	42,3	0,8%	1,4%	4,2%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	45,2	0,5%	1,8%	4,6%
Медь (LME) спот, \$/т	6394	1,4%	-1,6%	-0,4%
Никель (LME) спот, \$/т	14235	-0,7%	2,4%	5,7%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1751	0,9%	2,1%	5,5%
Золото спот, \$/унц*	2009	-0,9%	-0,5%	11,4%
Серебро спот, \$/унц*	28,5	-2,0%	9,7%	49,6%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	289,2	3,1	6,0	7,0
S&P Oil&Gas	233,9	3,7	8,9	10,9
S&P Oil Exploration	512,0	2,1	0,6	2,6
S&P Oil Refining	391,9	1,0	3,9	7,4
S&P Materials	146,2	0,4	3,0	10,6
S&P Metals&Mining	655,3	2,7	6,5	11,7
S&P Capital Goods	650,2	2,4	6,9	13,1
S&P Industrials	95,8	3,9	8,1	14,8
S&P Automobiles	68,7	4,1	7,7	15,4
S&P Utilities	311,8	-0,1	2,1	6,2
S&P Financial	414,7	0,6	3,8	6,3
S&P Banks	256,9	1,0	4,7	5,7
S&P Telecoms	196,5	-0,5	2,5	2,1
S&P Info Technologies	1 992,9	-0,3	0,2	4,8
S&P Retailing	3 368	0,0	2,0	2,5
S&P Consumer Staples	654,1	0,5	2,2	5,6
S&P Consumer Discretionary	1 175,4	0,7	3,2	4,4
S&P Real Estate	226,0	-0,2	2,0	4,0
S&P Homebuilding	1 333,2	1,7	1,7	19,1
S&P Chemicals	654,7	1,0	3,6	7,1
S&P Pharmaceuticals	747,5	0,0	0,5	5,6
S&P Health Care	1 234,9	-0,3	-0,5	5,2

Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	9 044	0,6	3,7	17,1
Нефть и газ	6 965	0,2	2,3	-0,5
Эл/энергетика	2 226	0,3	-1,6	3,1
Телекоммуникации	2 299	0,0	0,1	6,3
Банки	7 580	-1,8	-1,9	10,8

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	93,53	-0,1	0,2	-3,2
Евро*	1,175	0,1	-0,4	3,6
Фунт*	1,309	0,1	0,1	4,3
Швейц. франк*	0,915	0,1	-0,2	2,9
Йена*	106,1	-0,1	-0,4	1,1
Канадский доллар*	1,332	0,2	0,0	2,1
Австралийский доллар*	0,718	0,4	0,3	3,4

Внутренний валютный рынок				
USDRUB	73,45	0,4	-0,4	-3,7
EURRUB	86,20	0,0	0,5	-6,6
Бивалютная корзина	79,13	0,1	0,3	-5,0

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,057	-3,2	-2,9	-6,8
US Treasuries 2 yr	0,133	0,4	2,6	-2,0
US Treasuries 10 yr	0,581	1,7	7,4	-6,4
US Treasuries 30 yr	1,256	2,2	7,0	-8,0

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,085	0,2	-0,2	0,2
LIBOR 1M	0,163	1,0	0,9	-1,9
LIBOR 3M	0,253	1,1	0,4	-1,6
EURIBOR overnight	-0,580	0,3	0,1	-1,2
EURIBOR 1M	-0,510	0,5	0,0	0,1
EURIBOR 3M	-0,478	-1,1	-1,5	-4,2
MOSPRIME overnight	4,330	1,0	3,0	-15,0
MOSPRIME 3M	4,600	-1,0	1,0	-22,0

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv. Grade (USA)	66	0,9	-0,5	-9,0
CDS High Yield (USA)	391	3,9	-39,0	-115,9
CDS EM	187	-1,9	-6,8	-11,1
CDS Russia	91	0,0	-10,6	-8,7

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	5,0	0,2	0,1	-0,7%
Роснефть	5,0	0,6	0,2	-0,6%
Лукойл	69,4	-0,1	0,7	-0,3%
Сургутнефтегаз	5,0	1,1	0,1	-0,9%
Газпром нефть	21,8	0,2	0,1	-0,6%
НОВАТЭК	150	-0,2	5,4	-0,7%

Цветная металлургия				
НорНикель	27,6	1,2	2,2	-0,7%

Черная металлургия				
Северсталь	12,5	0,1	0,1	-1,0%
НЛМК	20,3	0,6	1,1	-0,4%
ММК	7,0	0,0	-0,1	0,0%
Мечел ао	1,8	0,0	0,0	49,9%

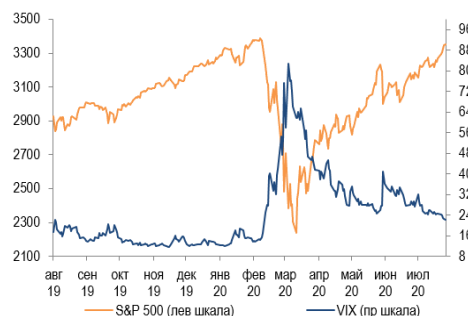
Банки				
Сбербанк	12,3	-0,3	-0,1	-0,4%
ВТБ ао	0,9	0,4	-0,1	-5,6%

Прочие отрасли				
МТС	8,9	-0,3	-0,1	-0,9%
Магнит ао	15,1	-1,5	-0,1	15,5%

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

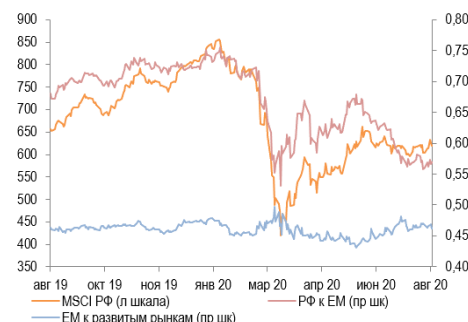
Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках



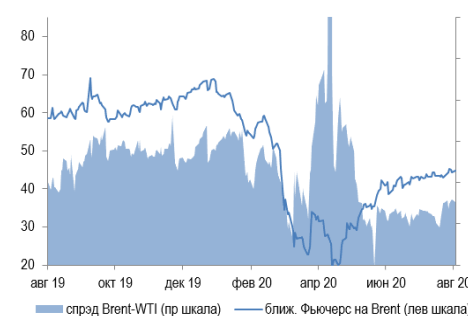
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс S&P500 приблизился к историческим пикам при поддержке корпоративных новостей и спроса на hi-tech, а также ожиданий запуска новых стимулов, отодвигающих на второй план экономические и геополитические опасения. Оцениваем рынок как перегретый, видим риски возврата коррекционных настроений в августе ввиду роста заболеваемости Covid-19, угрозы дальнейшей эскалации отношений США и КНР и настораживающих сигналов по экономике.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Относительная динамика рынка РФ к MSCI EM остается в заложенных конъюнктуры рынка нефти. MSCI EM вновь выглядит хуже MSCI World на фоне слабости валют EM и геополитического давления США на КНР.



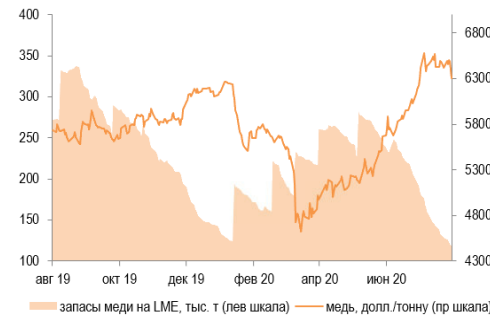
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

На фоне позитивной общерыночной конъюнктуры, в т.ч. ослабления доллара и роста инфляционных ожиданий по США нефть Brent пытается удержаться в диапазоне 45-50 долл./барр. Слабость спроса и увеличение предложения со стороны ОПЕК+, а также сложность экономической ситуации в мире заставляют нас по-прежнему оценивать риски возврата котировок по мере ослабления эйфории на рынках в направлении фундаментального диапазона (38-42 долл./барр.) как высокие.



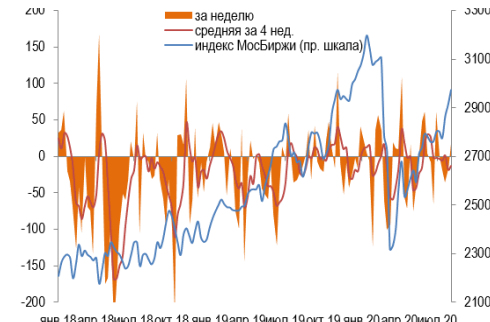
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на промышленные металлы находятся на локальных максимумах на фоне восстановления спроса и благодаря ослаблению курса доллара. Цены на медь также поддерживает ограничения с предложением на фоне всплеска Covid-19 на ключевых шахтах. Потенциал повышения цен сохраняется, но скорее ограничен на фоне повышенной чувствительности к изменению рыночной конъюнктуры.



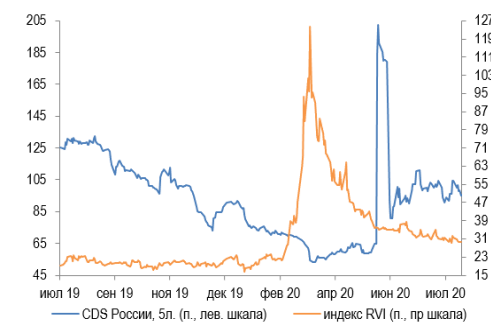
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 7 августа, в биржевые фонды акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался приток капитала в размере 19 млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

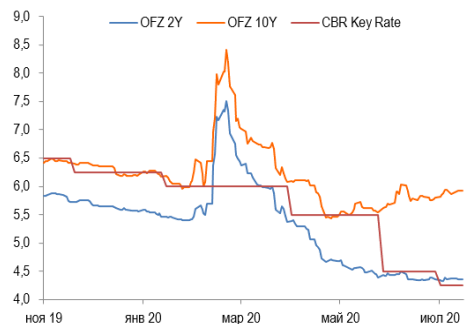
Пара EURUSD перешла к проторговке диапазона 1,15-1,20, сократив фундаментальную недооцененность на фоне комфортного состояния финансовых рынков и ожиданий новых программ стимулирования в США. Текущие рыночные условия настраивают на тест парой отметки 1.20.



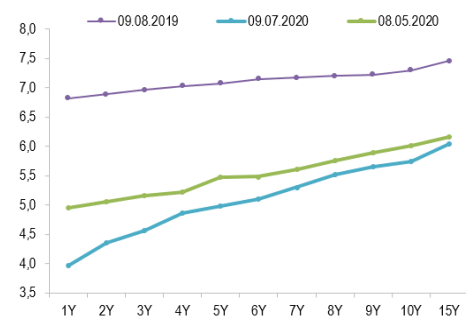
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

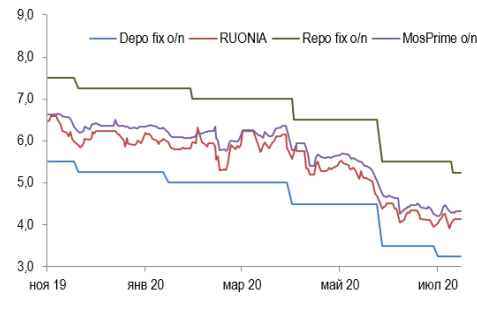
Рынки в графиках



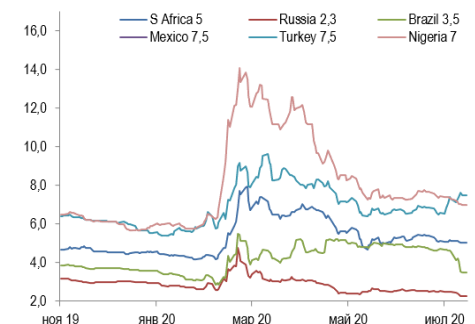
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность ОФЗ срочностью 5-10 лет содержит премию к ключевой ставке 80 - 155 б.п. Сужение премии к ключевой ставке сдерживается большим объемом предложения нового госдолга при слабом спросе нерезидентов.

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

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

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



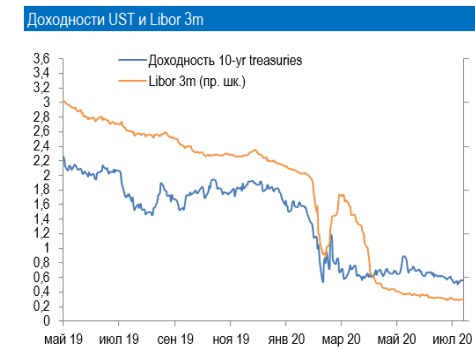
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Сохранение спроса на рискованные активы позволяет индексу валют развивающихся стран удерживать позиции под локальными максимумами, в районе 1600-1620 пунктов. Однако ухудшение настроений на рынках может способствовать возобновлению негативной динамики валют EM.

Инфляционные ожидания по США вернулись к докризисным уровням на фоне обильных стимулов и оживления экономики, но по-прежнему указывают на подавленность инфляционных процессов. Инвестиционный спрос и ослабление индекса доллара - драйверы роста цен на драгоценные металлы. Восходящая волна роста стоимости золота продолжается. После преодоления уровня в 2000 долл./унция цены на золото сохраняют потенциал.

Доходность десятилетних UST остается в нижней части диапазона 0,5%-1,0% на фоне рисков по американской и мировой экономике и ввиду "нулевых" ключевых ставок. 3-мес. LIBOR отражает комфортное состояние глобальных денежных и кредитных рынков - следствие стимулов со стороны ведущих ЦБ во главе с ФРС.

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2020E				CAGR 2020-2024, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов на МосБирже, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Индекс МосБиржи	549,1	2 961	19%	1,5	6,2	9,1	0,9	-	-	33%	12%	-	21	50 157	-0,4	0,7	12,1	-2,8
Индекс РТС	-	1 268	-	1,5	6,2	9,1	0,9	-	-	33%	12%	-	35	-	-0,3	0,8	11,6	-18,1
Нефть и газ																		
Газпром	60,2	186,8	21%	0,9	3,6	4,6	0,4	-1%	0%	26%	14%	1,1	27	4 556	-0,2	1,8	0,8	-27,1
Новатэк	45,8	1 107,4	15%	3,5	9,5	10,6	1,6	10%	16%	36%	32%	1,1	34	702	0,2	3,9	7,3	-12,3
Роснефть	53,1	368,3	20%	0,9	3,8	5,4	0,8	4%	18%	25%	10%	1,3	34	1 232	0,3	3,3	5,8	-18,1
Лукойл	48,2	5 112	18%	0,6	3,5	6,6	1,0	3%	1%	16%	8%	1,2	37	3 326	0,5	1,5	5,8	-17,1
Газпром нефть	20,8	322,3	19%	1,0	4,1	5,0	0,8	0%	2%	25%	15%	1,2	27	194	0,3	1,1	-2,9	-23,3
Сургутнефтегаз, ао	18,2	37,4	26%	0,2	0,8	3,1	0,3	-6%	-14%	26%	27%	1,4	33	917	0,6	1,0	0,6	-25,9
Сургутнефтегаз, ап	3,9	36,9	22%	0,2	0,8	3,1	0,3	-6%	-14%	26%	27%	0,6	19	626	0,5	0,1	3,1	-2,1
Татнефть, ао	16,6	559,8	32%	1,7	5,2	7,2	2,1	2%	0%	34%	23%	1,4	42	1 506	0,1	2,3	2,4	-26,3
Татнефть, ап	1,1	543,2	13%	1,7	5,2	7,2	2,1	2%	0%	34%	23%	1,3	39	161	1,0	2,6	4,7	-26,0
Башнефть, ао	3,5	1 741	-	0,4	1,8	n/a	0,6	6%	n/a	24%	11%	0,9	26	5	0,3	0,8	-0,8	-9,8
Башнефть, ап	0,5	1 351	-	0,4	1,8	n/a	0,6	6%	n/a	24%	0%	0,9	26	50	-0,2	0,1	-5,3	-21,6
Всего по сектору	272,0		21%	1,1	3,6	5,9	1,0	2%	1%	27%	17%	1,1	31,2	1 207	0,3	1,7	2,0	-19,1
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	66,4	226,0	21%	-	-	5,3	1,13	-	-	-	20%	0,9	29	9 837	-0,6	-0,3	15,3	-11,3
Сбербанк, ап	2,9	210,6	9%	-	-	5,3	1,13	-	-	-	20%	0,9	24	909	0,0	0,4	17,2	-7,7
ВТБ	6,5	0,0368	22%	-	-	3,0	0,70	-	-	-	12%	1,1	30	1 475	0,1	-8,4	3,9	-19,9
БСП	0,3	43,7	30%	-	-	2,7	0,45	-	-	-	11%	0,7	22	15	1,5	2,1	8,7	-22,3
МосБиржа	4,3	140,0	-2%	-	-	10,7	1,82	-	-	-	16%	0,7	33	1 761	-1,9	0,8	10,2	29,9
АФК Система	2,6	20,1	-1%	1,3	3,9	-	2,5	6%	-	33%	n/a	1,2	33	414	0,0	0,6	38,9	32,0
Всего по сектору	83,0		13%	1,3	3,9	5,4	1,3	6%	-	33%	16%	0,9	28,5	14 411	-0,1	-0,8	15,7	0,1
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	44,4	20 612	12%	3,6	6,0	7,8	11,1	12%	12%	61%	41%	0,9	38	4 334	0,9	3,0	2,3	7,9
РусАл	6,4	31	38%	1,4	10,6	4,3	1,4	-10%	2%	13%	17%	1,1	25	275	1,8	7,0	19,6	0,2
АК Алроса	7,0	69,9	0%	2,3	5,1	7,5	2,2	-4%	-5%	44%	27%	1,0	30	1 583	1,5	1,9	11,9	-17,2
НЛМК	12,6	154,4	-16%	1,3	5,2	8,0	1,9	-8%	-11%	25%	14%	0,9	26	1 304	3,3	6,7	23,5	7,4
ММК	6,0	39,5	25%	0,9	3,6	6,9	1,2	-7%	-8%	25%	13%	0,9	29	300	-0,2	-0,6	3,8	-5,8
Северсталь	10,6	933,2	8%	1,5	4,6	6,6	2,9	-4%	-6%	33%	20%	0,7	25	587	0,9	1,8	7,1	-0,5
ТМК	0,8	58,7	-3%	1,0	6,7	26,2	1,0	-6%	9%	14%	1%	1,1	41	8	0,8	-2,0	2,4	1,2
Полюс Золото	32,5	17 753	-20%	3,8	7,6	10,5	5,1	12%	17%	49%	29%	0,4	44	4 391	-1,7	5,4	48,3	149,9
Полиметалл	12,4	1 934,9	-9%	2,9	5,6	8,5	1,2	12%	16%	52%	28%	0,6	40	1 044	0,4	4,8	28,7	101,7
Всего по сектору	132,7		4%	2,1	6,1	9,6	3,1	0%	3%	35%	21%	0,8	33,0	13 825	0,8	3,1	16,4	27,2
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,2	5 836	-4%	2,2	7,0	10,0	2,6	8%	14%	32%	16%	0,2	19	8	0,2	-1,3	-0,1	21,8
ФосАгро	4,8	2 700	10%	1,9	6,8	10,6	2,2	1%	-4%	29%	12%	0,6	20	97	0,1	1,9	-1,1	12,1
Всего по сектору	8,0		3%	2,1	6,9	10,3	2,4	4%	5%	30%	14%	0,4	19,5	104	0,2	0,3	-0,6	17,0
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,3	96,8	3%	1,3	3,9	10,0	1,0	10%	16%	32%	6%	0,8	22	287	0,7	6,8	17,3	23,6
МТС	9,0	329,2	14%	2,2	4,9	10,4	8,5	2%	3%	45%	12%	0,9	20	999	-0,2	-1,2	1,2	7,2
Всего по сектору	13,3		8%	1,7	4,4	10,2	4,8	6%	9%	39%	9%	0,8	21	1 286	0,3	2,8	9,2	15,4

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2020E				CAGR 2020-2024, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов на МосБирже, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	CHГ
Электроэнергетика																		
Энел Россия	0,5	0,948	17%	1,1	4,9	5,7	0,8	-6%	-13%	23%	12%	0,9	24	17	0,7	-1,4	2,4	2,8
Юнипро	2,4	2,836	5%	2,0	4,7	7,1	1,7	9%	11%	42%	28%	0,7	21	78	0,7	-1,2	8,7	2,0
ОГК-2	1,1	0,749	10%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,1	33	125	-0,4	-1,7	16,9	33,0
ТГК-1	0,6	0,012	3%	0,6	2,4	3,9	0,4	0%	-1%	27%	14%	1,2	31	35	0,9	-0,9	4,3	-5,8
РусГидро	4,4	0,750	7%	1,1	4,0	6,1	0,5	4%	16%	27%	12%	1,1	32	413	-0,4	-2,5	18,2	35,1
Интер РАО ЕЭС	8,0	5,642	39%	0,3	2,3	6,1	0,9	4%	5%	13%	8%	1,1	33	798	0,3	-3,5	15,7	11,9
Россети, ао	4,3	1,586	-18%	0,6	2,1	2,3	0,2	4%	8%	30%	11%	1,3	41	174	0,1	-2,9	22,9	14,6
Россети, ап	0,1	2,149	-29%	0,6	2,1	2,3	0,2	3%	5%	30%	11%	1,1	43	8	0,9	0,2	12,5	31,9
ФСК ЕЭС	3,5	0,203	5%	1,8	3,3	3,2	0,3	5%	5%	54%	33%	1,2	29	230	1,7	0,6	8,8	1,1
Мосэнерго	1,2	2,133	3%	0,3	1,8	5,6	0,3	-3%	-4%	17%	8%	1,1	30	30	-0,1	-1,5	7,9	-5,6
Всего по сектору	26,1		4%	0,9	3,0	4,6	0,6	3%	6%	29%	15%	1,1	31,8	1905,7	0,4	-1,5	11,8	12,1
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,3	83,0	3%	0,9	4,1	5,0	1,7	68%	28%	23%	3%	1,1	35	1 365	1,9	-1,0	13,9	-19,8
Транснефть, ап	2,9	135 800	41%	0,6	1,2	1,2	0,1	5%	3%	46%	19%	0,7	29	157	-0,3	2,6	0,4	-23,2
Всего по сектору	4,1		22%	0,7	2,7	3,1	0,9	36%	16%	35%	11%	0,9	31,9	1521,8	0,8	0,8	7,1	-21,5
Потребительский сектор																		
Х5	10,5	2 837	0%	0,7	5,4	16,0	4,8	35%	11%	12%	2%	0,8	34	269	-0,3	2,4	27,4	32,9
Магнит	6,4	4 611	17%	0,6	5,4	16,5	1,5	28%	-9%	11%	1%	1,0	31	1 217	-0,2	-0,1	25,9	34,6
Лента	1,4	207,9	-	0,4	5,1	8,2	0,9	1%	-11%	9%	2%	0,8	35	98	-1,4	-4,2	32,0	8,3
М.Видео	1,1	462,0	-	0,5	8,2	8,1	2,9	33%	23%	6%	2%	0,7	39	81	-0,8	3,6	27,6	-10,9
Детский мир	1,2	119,2	9%	1,0	7,4	9,8	neg.	10%	11%	13%	6%	0,8	31	237	-0,8	0,9	38,5	19,2
Всего по сектору	20,6		9%	0,6	6,3	11,7	2,5	21%	5%	10%	3%	0,8	34	1902	-0,7	0,5	30,3	16,8
Девелопмент																		
ЛСР	1,1	769,4	23%	0,9	4,1	6,1	1,0	10%	4%	21%	11%	1,0	31	98	-0,2	2,8	28,5	0,7
ПИК	4,4	493,5	-9%	1,1	6,3	6,9	3,9	15%	17%	17%	13%	0,5	25	28	-1,0	-2,5	29,9	23,3
Всего по сектору	5,5		7%	1,0	5,2	6,5	2,5	13%	10%	19%	12%	0,8	28	126	-0,6	0,1	29,2	12,0
Прочие сектора																		
Яндекс	19,9	4 205	-2%	3,7	12,8	23,9	3,6	31%	31%	29%	17%	0,8	33	3 614	-4,5	-1,9	41,3	55,9
QIWI	1,3	1 501	-	0,8	1,9	7,3	3,0	40%	44%	44%	33%	1,0	48	71	0,4	4,6	61,3	26,7
Всего по сектору	22,5		-2%	1,5	4,9	10,4	2,2	24%	25%	24%	17%	0,9	33,5	3 771	-1,5	0,9	39,2	31,0

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	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
10 Август 4:30	***	ИПЦ в КНР, г/г	июль	2,6%	2,5%	2,7%
10 Август 11:30	**	Индекс настроений инвесторов S&P в еврозоне	август	-16,0	-18,2	-13,4
11-15 августа	**	Выдано новых кредитов в КНР, млрд юаней	июль	1 200	1 810	
11 Август 11:30	*	Безработица в Великобритании, %	июль	4,2%	3,9%	
11 Август 12:00	**	Индекс ZEW эк. настроений в Германии	август	58,0	59,3	
11 Август 13:00	*	Индекс настроений малого бизнеса в США от NFIB	август	н/д	100,6	
11 Август 16:00	*	Торговый баланс в России, млрд долл.	июль	4,1	3,7	
11 Август 16:00	*	ВВП России, г/г	2й кв.	-9,0%	1,6%	
12 Август 9:00	**	Оценка ВВП Великобритании, м/м	июль	8,0%	1,8%	
12 Август 9:00	**	ВВП Великобритании, г/г	2й кв.	-22,5%	-1,7%	
12 Август 12:00	**	ИПЦ в Италии, м/м (оконч.)	июль	н/д	-0,6%	
12 Август 12:00	**	Пром. производство в еврозоне, м/м	июль	10,0%	12,4%	
12 Август 15:30	**	ИПЦ в США, м/м	июль	0,3%	0,6%	
12 Август 15:30	***	Базовый ИПЦ в США, м/м	июль	0,2%	0,2%	
12 Август 17:30	***	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-7,373	
12 Август 17:30	**	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	0,419	
12 Август 17:30	*	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	1,591	
12-19 августа	**	Прямые иностр. инвестиции в КНР, снг, г/г	июль	н/д	-1,3%	
13 Август 9:00	**	ИПЦ в Германии, м/м (оконч.)	июль	-0,5%	-0,5%	
13 Август 15:30	**	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	16 107	
13 Август 15:30	***	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1 186	
13 Август 15:30	***	Цены на импорт в США, м/м	июль	0,5%	1,4%	
14 Август 5:00	*****	Пром. произ-во в КНР, г/г	июль	5,1%	4,8%	
14 Август 5:00	*****	Розничные продажи в КНР, г/г	июль	0,1%	-1,8%	
14 Август 5:00	**	Инвестиции в гор. инфра-структура, снг, г/г	июль	-1,6%	-3,1%	
14 Август 5:00	**	Цены на жилье в КНР, г/г	июль	н/д	4,9%	
14 Август 10:30	*	ИПЦ во Франции, м/м (оконч.)	июль	0,4%	0,4%	
14 Август 12:00	***	ВВП еврозоны, кв/кв	2й кв.	-12,1%	-12,1%	
14 Август 15:30	*****	Розничные продажи в США, м/м	июль	1,7%	7,5%	
14 Август 16:15	*****	Пром. производство в США, м/м	июль	3,3%	5,4%	
14 Август 16:15	*****	Загрузка мощностей в США, %	июль	70,3%	68,6%	
14 Август 17:00	*****	Индекс потребительских расходов в США от ун-та Мичигана (предв.)	август	71,5	72,5	

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

* - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
11 августа	Юнипро	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
11 августа	Норникель	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
13 августа	Русал	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
13 августа	X5 Retail Group	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
14 августа	Алроса	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
17 августа	Русарго	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
17 августа	ТМК	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
19 августа	МТС	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
20 августа	Магнит	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
20 августа	Черкизово	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
21 августа	Распадская	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
21 августа	Мобиржа	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
24 августа	М.Видео	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
25 августа	Детский Мир	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
25 августа	Полиметалл	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
26 августа	Алроса	Совет директоров даст рекомендации по дивидендам за 1П 2020г.
28 августа	Аэрофлот	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
31 августа	РусГидро	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
2 сентября	Мобиржа	Данные по объему торгов за август

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

ПАО «Промсвязьбанк»

Управление аналитики и стратегического маркетинга

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

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

Дирекция финансовых рынков

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

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

ПСБ Аналитика & Стратегия

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

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

	Операции на финансовых рынках	
Акатова Елена	Облигации	+7 (495) 705-97-57
Евгений Жариков	ОФЗ, длинные ставки	+7 (495) 705-90-69
Павел Козлов	Опционы на FX, Rates, Equites, Commodities	+7 (495) 705-90-96
Алексей Кулаков	FX, короткие ставки	+7 (495) 411-5133
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.

