



Цифры дня
3395 пунктов

... индекс S&P 500 обновил
исторический максимум

9,94
руб./акция

... СД Татнефти рекомендовал
дивиденды за I полугодие

- Рынки остаются перегретыми, но сохраняют тенденцию к росту. На настроения инвесторов сегодня в большей степени способна повлиять публикация протоколов с последнего заседания Федрезерва
- По нашему мнению, российский рынок продолжит следовать за умеренными изменениями внешнего фона. Наиболее вероятным сценарием на сегодня считаем консолидацию индекса Мосбиржи в середине диапазона 3000-3100 пунктов
- Сегодня ждем, что пара доллар/рубль продолжит находиться в районе 73 руб
- В сегменте госбумаг вчера наблюдался технический рост котировок после распродажи накануне; Минфин не стал проводить аукционы после резкого роста кривой ОФЗ

Корпоративные и экономические события

- СД Татнефти рекомендовал дивиденды за I полугодие в размере 9,94 руб. на акцию
- EBITDA En+ в I полугодии сократилась на 36%, до \$756 млн, чистая прибыль упала до \$20 млн



[Календарь](#)



[Корпоративные новости](#)



[Тех Монитор](#)

Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

Благодаря масштабным фискальным и монетарным стимулам при росте спроса на бумаги технологического сектора американским индексам удалось восстановиться после падения в марте. Так, вчера индекс S&P 500 смог переписать исторические максимумы, зафиксированные в середине февраля текущего года. Умеренному оптимизму способствовала макроэкономическая статистика: данные по строительству в США вышли лучше ожиданий. Не подвели и отчеты крупнейших американских ритейлеров Walmart, Kohl's и Home Depot, показавших сильную динамику продаж. Центральной темой остается обсуждение в Конгрессе нового пакета стимулов. Республиканцы и демократы пока не могут прийти к консенсусу, что в условиях растущего числа зараженных коронавирусом способно негативно отразиться на состоянии американской экономики. По нашему мнению, новые меры поддержки — это вопрос времени, пакет стимулов может оказаться меньше изначально озвученного, но, скорее всего, будет принят.

В тоже время для участников рынка фактором неопределенности, который способен ухудшить сентимент, выступают риски второй волны пандемии и геополитика. При этом несмотря на резкие заявления американских властей в отношении китайских технологических компаний, речи о жестких ограничениях и санкциях пока не идет. **В целом рынки остаются перегретыми, но сохраняют тенденцию к росту.**

Сегодня азиатские рынки демонстрируют разнонаправленную динамику, отыгрывая рост американского рынка. В лидерах австралийские и корейские индексы, китайский рынок корректируется после роста в начале недели. Незначительный рост показывают и фьючерсы на индексы в США. На настроения инвесторов сегодня в большей степени способна повлиять публикация протоколов с последнего заседания Федрезерва. Инвесторы рассчитывают получить информацию по дальнейшим шагам регулятора по поддержке рынка и американской экономики.

Товарные рынки

Цены на нефть Brent продолжают оставаться в диапазоне 44-46 долл./барр. Статистические данные от Американского института нефти показали снижение запасов сырой нефти сильнее ожиданий - на 4,3 млн барр. (ожидалось на 2,7 млн барр.), а вот запасы бензинов неожиданно выросли на 5 млн барр., хотя рынок ждал их сокращения на 1,1 млн барр. Это несколько остудило положительный настрой инвесторов. Запасы дистиллятов упали на 0,9 млн барр., превысив ожидания (0,5 млн барр.). В целом, статистика, за исключением данных по бензину, неплохая, но сегодня выйдут официальные данные от Минэнерго США, являющиеся более релевантными. Мы полагаем, что разгрузка запасов продолжится, что окажет нефти небольшую поддержку, но не выведет ее выше 46 долл./барр. Сегодня также в фокусе мониторинговый комитет ОПЕК+, где будет обсуждаться уровень соблюдения квот и возможность компенсации отстающими странами. **Наш таргет на сегодня остается прежним: 44-46 долл./барр.**

Российский валютный рынок

Во вторник рубль смог получить поддержку со стороны некоторого оживления спроса на активы развивающихся стран в условиях слабеющего доллара (индекс доллара DXY опустился на минимумы с весны 2018 г, в то время как евро в паре с долларом вплотную подошел к отметке 1,20, а фунт стерлингов превысил отметку 1,32 доллара). В результате пара доллар/рубль вчера перешла к проторговке узкого диапазона 73-73,5 руб., пытаясь внутри дня проверять на прочность его нижнюю границу. **Сегодня ждем, что пара доллар/рубль продолжит находиться в районе 73 руб.** в ожидании сигналов со стороны внешних рынков. Считаем, что верхняя часть диапазона 70-75 рублей пока сохраняет свою актуальность для российской валюты.

Российский рынок акций

Вчера индекс Мосбиржи не смог продолжить растущую динамику начала торгов и завершил день нейтрально. По нашему мнению, российский рынок продолжит следовать за умеренными изменениями внешнего фона. **Наиболее вероятным сценарием на сегодня считаем консолидацию индекса Мосбиржи в середине диапазона 3000-3100 пунктов.** Фактором риска может стать геополитика. Из корпоративных событий отметим отчетность МТС и Мечела.

Российский рынок облигаций

В сегменте госбумаг вчера наблюдался технический рост котировок после распродажи накануне – доходность 5-летних ОФЗ снизилась на 6 б.п. – до 5,31% годовых, 10-летних – на 2 б.п. – до 6,16% годовых. Восстановлению котировок также способствовало решение Минфина не проводить сегодня еженедельный аукцион по размещению бумаг «в целях содействия процессу стабилизации рыночной ситуации».

Мы по-прежнему считаем привлекательной доходность длинных ОФЗ, которая находится выше 6% - верхней границы нейтрального диапазона ставки ЦБ. Вместе с тем, геополитика продолжит оказывать существенное воздействие на настроения инвесторов, в результате чего в ОФЗ сохранится повышенная волатильность. Отметим, что последние коррекционные движения в ОФЗ были достаточно краткосрочными, что говорит об относительно малой доле спекулятивных позиций в ОФЗ (в т.ч. и у нерезидентов), в результате чего краткосрочно в отсутствии дальнейшей эскалации геополитической ситуации можно ожидать консолидации ОФЗ на достигнутых уровнях.

Российские евробонды вчера также демонстрировали восстановление котировок – доходность 10-летнего бенчмарка снизилась на 5 б.п. – до 2,4% годовых. Кредитная премия сократилась на 3 б.п. – до 173 б.п. и по-прежнему остается ниже исторического равновесного спреда (180 б.п.). На фоне разнонаправленной динамики внешних рынков не ждем продолжения покупок российских евробондов, которые, вероятно, перейдут к консолидации в ожидании новых сигналов с геополитической арены.

Корпоративные и экономические события

СД Татнефти рекомендовал дивиденды за I полугодие в размере 9,94 руб. на акцию

Совет директоров Татнефти на заочном заседании 17 августа рекомендовал выплатить дивиденды за первое полугодие 2020 года в размере 9,94 рубля на все виды акций, говорится в сообщении компании. Реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов, закрывается 12 октября. Внеочередное заочное собрание акционеров, на котором будет рассматриваться вопрос о дивидендах, назначено на 30 сентября. Реестр лиц, имеющих право на участие в собрании, закрывается 6 сентября.

НАШЕ МНЕНИЕ: Татнефть вернулась к выплатам дивидендов. Напомним, что финальные дивиденды за 2019 г. держателям префов составили 1 руб./акцию, а держателям "обычки" дивиденды не выплачивали. С учетом падения финрезультата в 1 п. возврат к поощрению акционеров расцениваем как хороший знак, но сюрпризов ждать неоткуда: доходность по бумагам составит менее 2% на акцию.

EBITDA En+ в I полугодии сократилась на 36%, до \$756 млн, чистая прибыль упала до \$20 млн

Скорректированная EBITDA En+ в I полугодии 2020 года сократилась на 36% г/г, до \$756 млн, сообщила компания. Рентабельность по скорректированной EBITDA составила 15,3% против 20,4% годом ранее. Выручка En+ снизилась на 15% - до \$4,95 млрд. Чистая прибыль группы, объединяющей "РусАл" и "Евросибэнерго", упала до \$20 млн против \$863 млн годом ранее.

НАШЕ МНЕНИЕ: Падение EBITDA было вызвано в основном снижением цен алюминия на LME и стоимости электроэнергии. Эти факторы были частично компенсированы снижением себестоимости производства в металлургическом сегменте: одновременно уменьшились затраты на глинозём, электроэнергию и другое сырьё. На чистой прибыли отразилась ситуация с Норникелем, который зафиксировал резерв средств на возмещение экологического ущерба, что транслировалось в чистый убыток РусАла. Без учета этого фактора чистая прибыль группы составила бы порядка \$500 млн. Выручка от реализации электроэнергии упала на 13%, до \$676 млн, из-за обесценения рубля и снижения цен, при росте объемов выработки электроэнергии на 6,5%. Менеджмент также высказался относительно перспектив дивидендных выплат. На фоне пандемии и неблагоприятной ситуации на рынке алюминия возобновление выплат в 2020г. маловероятно.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	3 051	-0,1%	1,5%	9,9%
Индекс РТС	1 312	0,2%	1,2%	7,8%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 309	0,2%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	131 110	0,0%		

США				
S&P 500	3 390	0,2%	1,7%	5,1%
Dow Jones (DJIA)	27 778	-0,2%	0,3%	4,1%
Dow Jones Transportation	10 865	-0,8%	-0,2%	9,7%
Nasdaq Composite	11 211	0,7%	4,0%	6,7%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 387	0,2%	1,7%	5,4%

Европа				
EUROtop100	2 691	-0,5%	-1,1%	-3,1%
Euronext 100	980	-0,6%	-1,4%	-2,6%
FTSE 100 (Великобритания)	6 077	-0,8%	-1,3%	-3,4%
DAX (Германия)	12 882	-0,3%	-0,5%	-0,3%
CAC 40 (Франция)	4 938	-0,7%	-1,8%	-2,6%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	23 091	0,2%	1,1%	-2,4%
Taiex (Тайвань)*	12 833	-0,3%	1,3%	1,4%
Kospi (Корея)*	2 363	0,6%	-2,3%	6,0%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	57 025	-0,7%	-0,3%	2,0%
Bovespa (Бразилия)	102 065	2,5%	-0,1%	-0,8%
Hang Seng (Китай)*	25 367	0,1%	14,8%	1,2%
Shanghai Composite (Китай)*	3 441	-0,3%	3,7%	7,0%
BSE Sensex (Индия)*	38 645	0,3%	0,7%	4,4%

MSCI				
MSCI World	2 399	0,2%	0,3%	4,6%
MSCI Emerging Markets	1 105	0,5%	1,0%	4,7%
MSCI Eastern Europe	218	0,7%	0,9%	2,6%
MSCI Russia	644	0,5%	1,1%	8,0%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	42,9	0,0%	3,1%	5,7%
Нефть Brent spot, \$/барр.	44,3	0,1%	-0,4%	2,8%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	42,6	-0,6%	-0,1%	5,1%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	45,1	-0,8%	-0,7%	4,6%
Медь (LME) spot, \$/т	6581	2,0%	3,1%	1,9%
Никель (LME) spot, \$/т	14621	0,5%	2,3%	10,9%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1736	1,0%	-0,8%	6,8%
Золото spot, \$/унц*	1994	-0,4%	4,1%	9,7%
Серебро spot, \$/унц*	27,7	0,0%	8,5%	39,0%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	280,3	-1,7	-1,9	0,7
S&P Oil&Gas	226,2	-1,2	-1,8	4,3
S&P Oil Exploration	505,1	-2,3	0,1	-2,7
S&P Oil Refining	394,0	-0,4	0,8	2,4
S&P Materials	146,1	-0,1	5,7	8,0
S&P Metals&Mining	650,4	-0,6	-1,4	4,7
S&P Capital Goods	647,6	-0,5	-0,8	6,5
S&P Industrials	97,8	-0,9	-0,2	7,6
S&P Automobiles	70,4	-0,9	0,5	7,7
S&P Utilities	303,7	-0,5	-0,2	-0,8
S&P Financial	408,2	-0,7	-2,8	2,6
S&P Banks	248,8	-1,7	-5,4	2,7
S&P Telecoms	199,2	1,1	2,7	4,5
S&P Info Technologies	2 022,9	0,4	3,4	7,7
S&P Retailing	3 509	2,0	5,4	10,4
S&P Consumer Staples	662,9	0,4	2,1	5,0
S&P Consumer Discretionary	1 217,4	1,5	4,3	9,9
S&P Real Estate	223,9	-0,1	1,1	3,0
S&P Homebuilding	1 398,7	0,4	5,8	17,5
S&P Chemicals	661,1	-0,3	0,4	1,8
S&P Pharmaceuticals	759,4	0,3	2,1	2,3
S&P Health Care	1 250,0	0,0	1,9	1,3

Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	9 089	0,3	1,5	17,9
Нефть и газ	7 270	-0,8	2,0	6,0
Эл/энергетика	2 209	-1,1	-0,5	2,8
Телекоммуникации	2 390	0,9	3,4	8,2
Банки	7 709	0,7	0,1	10,3

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	92,35	0,1	-1,2	-3,7
Евро*	1,193	0,0	1,3	4,2
Фунт*	1,324	0,0	1,6	4,6
Швейц. франк*	0,904	0,0	1,0	3,9
Йена*	105,6	-0,1	1,3	1,6
Канадский доллар*	1,316	0,0	0,6	2,8
Австралийский доллар*	0,724	-0,1	1,1	3,2

Внутренний валютный рынок				
USDRUB	73,17	0,7	0,0	-2,5
EURRUB	87,32	-0,1	-0,6	-6,4
Бивалютная корзина	79,55	-0,1	0,0	-4,4

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,086	0,0	-0,8	-1,8
US Treasuries 2 yr	0,139	-1,2	-2,2	-0,6
US Treasuries 10 yr	0,657	-3,1	-1,7	3,1
US Treasuries 30 yr	1,378	-5,7	0,4	4,9

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,085	0,0	-0,1	-0,1
LIBOR 1M	0,161	-0,1	-0,7	-1,9
LIBOR 3M	0,268	-1,2	1,1	-0,4
EURIBOR overnight	-0,580	0,2	0,1	0,1
EURIBOR 1M	-0,519	0,0	0,0	-1,3
EURIBOR 3M	-0,480	0,1	-0,2	-3,7
MOSPRIME overnight	4,340	4,0	6,0	-6,0
MOSPRIME 3M	4,620	2,0	2,0	-14,0

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	66	-0,5	0,9	-4,0
CDS High Yield (USA)	388	-6,7	-1,9	-74,8
CDS EM	186	-2,9	3,0	3,0
CDS Russia	98	0,0	14,4	-1,7

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	5,1	0,5	-0,1	-0,8%
Роснефть	5,2	2,0	0,3	-0,5%
Лукойл	71,6	0,6	0,6	0,0%
Сургутнефтегаз	5,2	-0,5	0,0	-0,9%
Газпром нефть	22,3	0,9	0,3	0,6%
НОВАТЭК	157	1,2	4,3	0,3%

Цветная металлургия				
НорНикель	27,9	1,6	0,5	-0,2%

Черная металлургия				
Северсталь	13,0	0,1	0,1	-0,5%
НЛМК	21,7	0,1	0,1	0,1%
ММК	7,1	-0,1	-0,1	0,0%
Мечел ао	1,8	0,0	0,0	49,1%

Банки				
Сбербанк	12,9	-0,2	0,0	-0,6%
ВТБ ао	1,0	-1,7	0,0	-4,6%

Прочие отрасли				
МТС	9,5	-0,2	0,5	1,5%
Магнит ао	15,3	1,4	0,4	17,3%

* 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 к концу августа ввиду роста заболеваемости Covid-19, угрозы дальнейшей эскалации отношений США и КНР и нарастающих сигналов по экономике.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Относительная динамика рынка РФ к MSCI EM остается в заложниках конъюнктуры рынка нефти. MSCI EM стабилизировал свою динамику относительно MSCI World, - дальнейшая динамика зависит от спроса на валюты EM и геополитического давления США на КНР.



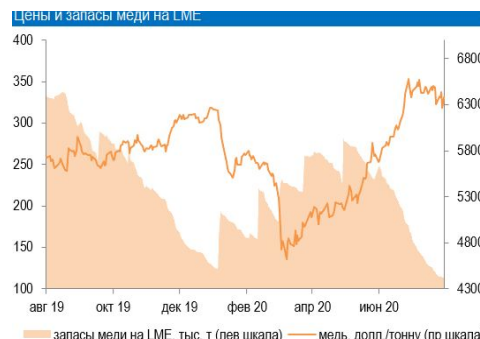
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

На ожиданиях согласования пакета стимулов в США нефть Brent пытается удержаться в диапазоне 45-50 долл./барр. Но довольно вялый спрос и увеличение предложения со стороны ОПЕК+, а также сложность экономической ситуации в мире заставляют нас по-прежнему оценивать риски возврата котировок 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 рынка относительных оценок к нефти мы пока тоже не видим.



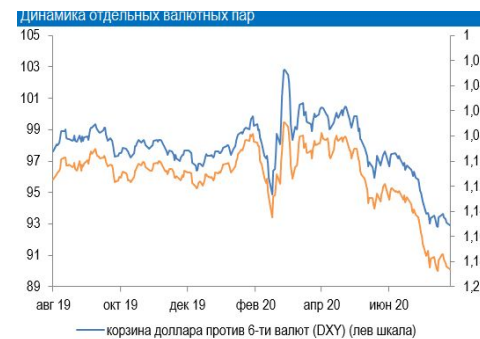
Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на промышленные металлы находятся вблизи локальных максимумов на фоне восстановления спроса и благодаря ослаблению курса доллара. За счет Китая неплохо выглядят никель и алюминий. В тоже время цены на медь откатились из-за опасений роста профицита металла на рынке по итогам года. Потенциал повышения цен сохраняется, но скорее ограничен из-за повышенной чувствительности к изменению рыночной конъюнктуры.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 14 августа, в биржевые фонды акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдается приток капитала в размере 48 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 пары отметки 1.20.



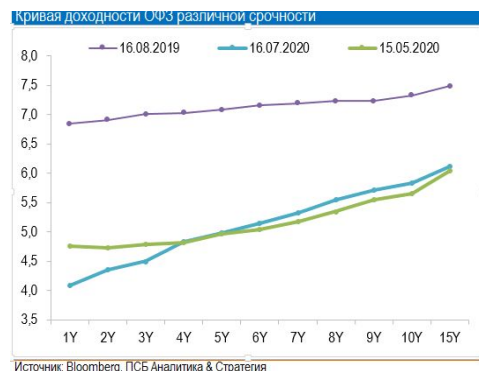
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

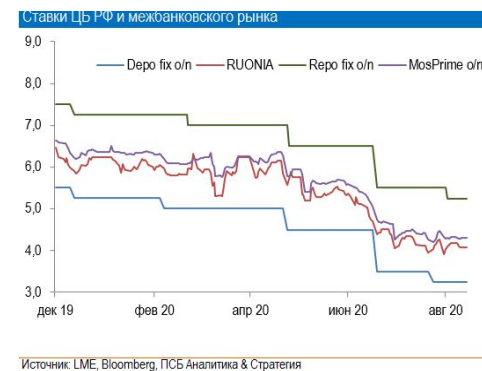
Рынки в графиках



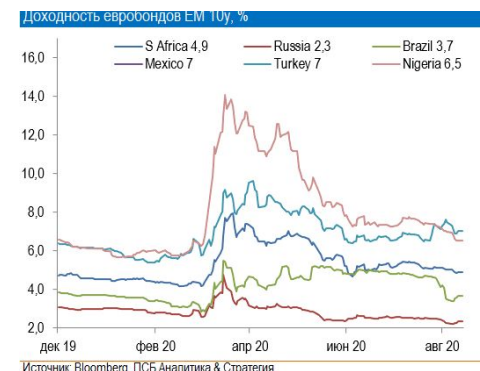
Доходность ОФЗ срочностью 5-10 лет содержит премию к ключевой ставке 80 - 155 б.п. Сужение премии к ключевой ставке сдерживается большим объемом предложения нового госдолга при слабом спросе нерезидентов.



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 еврооблигаций развитых стран способствуют закреплению доходности Russia 29 на уровне 2,3% - 2,5% годовых.



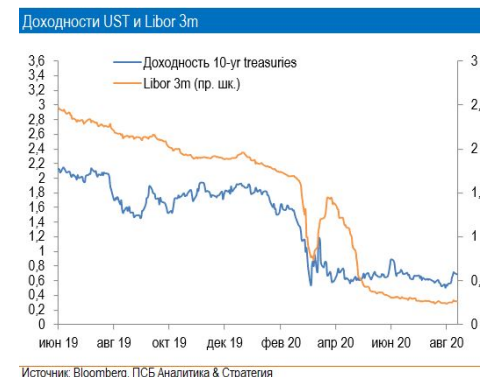
Несмотря на удержание рынком энергоносителей позиций выше 40 долларов по нефти марки Brent, рубль продемонстрировал ослабление. В результате пара доллар/рубль перешла в диапазон 70-75 рублей. В ближайшее время ожидаем продолжения движения доллара в данном коридоре.



Сохранение спроса на рискованные активы позволяет индексу валют развивающихся стран удерживать позиции под локальными максимумами, в районе 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 придавленность инфляц. процессов. Цены на золото откатились от максимумов, показав максимальное дневное снижение за последние 7 лет. При этом геополитические и экономические риски позволяют рассчитывать на сохранение цен на золото на высоком уровне.



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	568,5	3 051	17%	1,5	6,2	11,9	0,9	-	-	38%	10%	-	20	59 730	-0,1	1,5	12,5	0,2
Индекс РТС	-	1 312	-	1,5	6,3	11,9	0,9	-	-	38%	10%	-	33	-	0,2	1,2	11,4	-15,3
Нефть и газ																		
Газпром	61,6	190,3	19%	0,9	3,6	4,6	0,4	-1%	0%	26%	14%	1,1	26	5 300	-0,1	0,3	-2,0	-25,8
Новатэк	47,9	1 154,4	14%	3,5	9,5	10,6	1,6	10%	16%	36%	32%	1,1	31	909	-0,7	3,5	7,2	-8,5
Роснефть	56,8	391,9	17%	0,9	3,8	5,4	0,8	4%	18%	25%	10%	1,3	33	2 196	0,6	6,7	4,1	-12,9
Лукойл	49,9	5 269	18%	0,6	3,5	6,6	1,0	3%	1%	16%	8%	1,2	35	3 734	-0,2	1,9	-0,1	-14,6
Газпром нефть	21,2	326,6	17%	1,0	4,1	5,0	0,8	0%	2%	25%	15%	1,2	23	292	-0,3	0,5	-0,5	-22,3
Сургутнефтегаз, ао	18,5	37,9	24%	0,2	0,8	3,1	0,3	-6%	-14%	26%	27%	1,4	32	772	-1,3	0,7	-5,3	-24,9
Сургутнефтегаз, ап	4,0	37,8	19%	0,2	0,8	3,1	0,3	-6%	-14%	26%	27%	0,6	17	658	-0,5	1,5	3,4	0,2
Татнефть, ао	17,8	597,6	25%	1,7	5,2	7,2	2,1	2%	0%	34%	23%	1,4	40	2 030	-0,4	2,9	8,7	-21,3
Татнефть, ап	1,2	573,6	10%	1,7	5,2	7,2	2,1	2%	0%	34%	23%	1,3	38	292	-0,8	1,6	11,0	-21,9
Башнефть, ао	3,6	1 765	-	0,4	1,8	n/a	0,6	6%	n/a	24%	11%	0,9	24	9	-0,2	1,1	-1,5	-8,5
Башнефть, ап	0,6	1 363	-	0,4	1,8	n/a	0,6	6%	n/a	24%	0%	0,9	25	71	0,0	0,1	-3,7	-20,9
Всего по сектору	282,8		18%	1,1	3,6	5,9	1,0	2%	1%	27%	17%	1,1	29,5	1 478	-0,4	1,9	1,9	-16,5
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	69,7	236,3	15%	-	-	5,3	1,13	-	-	-	20%	0,9	29	8 728	-0,3	1,6	25,0	-7,2
Сбербанк, ап	3,0	216,3	11%	-	-	5,3	1,13	-	-	-	20%	0,9	24	1 609	-0,7	1,0	23,9	-5,3
ВТБ	6,6	0,0374	20%	-	-	3,0	0,70	-	-	-	12%	1,1	28	728	-0,7	1,2	7,2	-18,6
БСП	0,3	44,9	27%	-	-	2,7	0,45	-	-	-	11%	0,7	21	51	1,0	3,2	12,4	-20,3
МосБиржа	4,5	143,6	-5%	-	-	10,7	1,82	-	-	-	16%	0,7	33	961	-0,3	0,3	25,5	33,2
АФК Система	2,8	20,9	-4%	1,3	3,9	-	2,5	6%	-	33%	n/a	1,3	35	797	-0,8	-4,0	44,2	37,3
Всего по сектору	86,8		11%	1,3	3,9	5,4	1,3	6%	-	33%	16%	0,9	28,3	12 875	-0,3	0,5	23,1	3,2
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	45,0	20 798	12%	3,6	6,0	7,8	11,1	12%	12%	61%	41%	0,9	37	4 453	0,4	1,8	-5,1	8,9
РусАл	6,3	30	40%	1,4	10,6	4,3	1,4	-10%	2%	13%	17%	1,1	24	195	-0,5	-0,2	18,2	-1,0
АК Алроса	6,6	65,4	9%	2,3	5,1	7,5	2,2	-4%	-5%	44%	27%	1,0	29	1 410	-1,6	-5,8	6,4	-22,4
НЛМК	13,1	159,7	-19%	1,3	5,2	8,0	1,9	-8%	-11%	25%	14%	0,9	26	974	0,0	1,1	27,7	11,1
ММК	6,0	39,5	25%	0,9	3,6	6,9	1,2	-7%	-8%	25%	13%	0,9	27	467	-1,2	0,3	4,6	-5,8
Северсталь	11,0	960,8	-3%	1,5	4,6	6,6	2,9	-4%	-6%	33%	20%	0,8	25	903	-0,8	1,7	11,4	2,5
ТМК	0,8	59,0	-9%	1,0	6,7	26,2	1,0	-6%	9%	14%	1%	1,1	17	6	0,8	1,1	-0,4	1,7
Полус Золото	32,9	17 948	-21%	3,8	7,6	10,5	5,1	12%	17%	49%	29%	0,4	44	6 000	-1,1	6,6	48,2	152,7
Полиметалл	12,6	1 956,0	-9%	2,9	5,6	8,5	1,2	12%	16%	52%	28%	0,6	39	1 355	-0,2	6,5	28,9	103,9
Всего по сектору	134,3		3%	2,1	6,1	9,6	3,1	0%	3%	35%	21%	0,8	29,8	15 763	-0,5	1,5	15,5	27,9
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,3	5 920	-5%	2,2	7,0	10,0	2,6	8%	14%	32%	16%	0,2	19	18	0,9	1,1	-1,3	23,6
ФосАгро	4,9	2 792	4%	1,9	6,8	10,6	2,2	1%	-4%	29%	12%	0,6	19	266	-0,6	3,2	1,7	15,9
Всего по сектору	8,2		-1%	2,1	6,9	10,3	2,4	4%	5%	30%	14%	0,4	19,2	284	0,1	2,2	0,2	19,8
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,5	100,2	0%	1,3	3,9	10,0	1,0	10%	16%	32%	6%	0,8	20	477	0,2	3,0	20,9	27,8
МТС	9,3	341,9	10%	2,2	4,9	10,4	8,5	2%	3%	45%	12%	0,9	19	823	0,0	3,7	4,5	11,4
Всего по сектору	13,8		5%	1,7	4,4	10,2	4,8	6%	9%	39%	9%	0,9	20	1 300	0,1	3,4	12,7	19,6

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2020Е				CAGR 2020-2024, %		Рентабельность (2019Е)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов на МосБирже, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Электроэнергетика																		
Энел Россия	0,5	0,941	17%	1,1	4,9	5,7	0,8	-6%	-13%	23%	12%	0,9	23	27	-0,8	-0,2	3,8	2,1
Юнипро	2,3	2,708	11%	2,0	4,7	7,1	1,7	9%	11%	42%	28%	0,7	21	340	-0,5	-2,9	2,6	-2,6
ОГК-2	1,1	0,761	11%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,1	31	49	-1,5	1,4	20,0	35,1
ТГК-1	0,6	0,012	4%	0,6	2,4	3,9	0,4	0%	-1%	27%	14%	1,2	29	41	-0,2	-0,6	2,9	-6,6
РусГидро	4,4	0,748	7%	1,1	4,0	6,1	0,5	4%	16%	27%	12%	1,0	32	316	-0,2	-0,2	10,0	34,6
Интер РАО ЕЭС	7,9	5,559	41%	0,3	2,3	6,1	0,9	4%	5%	13%	8%	1,1	32	724	-1,2	-0,3	15,6	10,2
Россети, ао	4,3	1,573	-17%	0,6	2,1	2,3	0,2	4%	8%	30%	11%	1,3	37	160	-0,3	-1,3	19,5	13,6
Россети, ап	0,1	2,129	-28%	0,6	2,1	2,3	0,2	3%	5%	30%	11%	1,1	42	17	-0,3	-0,4	8,0	30,7
ФСК ЕЭС	3,5	0,203	5%	1,8	3,3	3,2	0,3	5%	5%	54%	33%	1,2	25	406	-1,2	1,0	8,0	1,1
Мосэнерго	1,2	2,132	3%	0,3	1,8	5,6	0,3	-3%	-4%	17%	8%	1,0	28	17	-0,2	-0,8	9,5	-5,7
Всего по сектору	25,9		5%	0,9	3,0	4,6	0,6	3%	6%	29%	15%	1,1	30,1	2096,9	-0,7	-0,4	10,0	11,3
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,3	83,4	2%	0,9	4,1	5,0	1,7	68%	28%	23%	3%	1,1	34	813	-1,8	0,3	14,9	-19,4
Транснефть, ап	3,1	145 450	32%	0,6	1,2	1,2	0,1	5%	3%	46%	19%	0,7	27	467	-0,5	6,2	11,8	-17,7
Всего по сектору	4,4		17%	0,7	2,7	3,1	0,9	36%	16%	35%	11%	0,9	30,8	1280,8	-1,2	3,2	13,3	-18,5
Потребительский сектор																		
X5	10,5	2 820	0%	0,7	5,4	16,0	4,8	35%	11%	12%	2%	0,8	32	471	-0,1	0,2	29,0	32,1
Магнит	6,5	4 691	16%	0,6	5,4	16,5	1,5	28%	-9%	11%	1%	1,0	30	1 512	0,1	1,0	28,3	36,9
Лента	1,4	205,0	-	0,4	5,1	8,2	0,9	1%	-11%	9%	2%	0,8	35	88	-1,0	-0,3	35,0	6,8
М.Видео	1,2	481,3	-	0,5	8,2	8,1	2,9	33%	23%	6%	2%	0,7	38	95	3,3	2,6	42,6	-7,2
Детский мир	1,2	120,0	8%	1,0	7,4	9,8	neg.	10%	11%	13%	6%	0,8	29	395	-0,3	0,0	38,0	20,0
Всего по сектору	20,8		8%	0,6	6,3	11,7	2,5	21%	5%	10%	3%	0,8	33	2561	0,4	0,7	34,6	17,7
Девелопмент																		
ЛСР	1,1	783,6	23%	0,9	4,1	6,1	1,0	10%	4%	21%	11%	1,0	31	58	-0,3	-0,1	32,1	2,6
ПИК	4,4	491,8	5%	1,1	6,3	6,9	3,9	15%	17%	17%	13%	0,5	25	32	-1,3	0,7	31,0	22,8
Всего по сектору	5,5		14%	1,0	5,2	6,5	2,5	13%	10%	19%	12%	0,8	28	91	-0,8	0,3	31,6	12,7
Прочие сектора																		
Яндекс	21,5	4 503	-8%	3,7	12,8	23,9	3,6	31%	31%	29%	17%	0,8	31	8 909	0,1	7,6	51,6	67,0
QIWI	1,2	1 449	-	0,8	1,9	7,3	3,0	40%	44%	44%	33%	1,0	47	25	0,7	-0,4	43,9	22,3
Всего по сектору	24,1		-8%	1,5	4,9	10,4	2,2	24%	25%	24%	17%	0,9	32,9	8 995	0,3	3,8	37,8	35,1

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
18 Август 15:30	...	Разрешения на строительство в США, млн, анн.	июль	1,295	1,258	1,495
18 Август 15:30	...	Число домов, стр-во которых началось в США, млн, анн.	июль	1,230	1,186	1,496
19 Август 9:00	.	ИПЦ в Великобритании, м/м	июль	0,1%	0,1%	
19 Август 17:30	...	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-4,512	
19 Август 17:30	..	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-0,722	
19 Август 17:30	..	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-2,322	
19 Август 21:00	...	"Минутки" ФРС (протоколы с последнего заседания)				
19-27 августа	..	оценка МЭР динамики ВВП РФ, г/г	июль	н/д	-6,4%	
20 Август 9:00	...	Цены производителей в Германии, м/м	июль	н/д	0,0%	
20 Август 12:00	.	Объемы строительства в еврозоне, м/м	июнь	н/д	27,9%	
20 Август 15:30	..	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	15486	
20 Август 15:30	...	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	963	
20 Август 17:00	...	Индекс опережающих индикаторов в США, м/м	июль	1,0%	2,0%	
20 Август 16:00	..	Розничные продажи в России, г/г	июль	-4,8%	-7,7%	
20 Август 16:00	..	Безработица в России, %	июль	6,1%	6,2%	
20 Август 16:00	..	Реальные зарплаты в России, г/г	июль	0,1%	1,0%	
21 Август 9:00	.	Розничные продажи в Великобритании, м/м	июль	н/д	13,9%	
21 Август 10:15	..	PMI в промышленности Франции (предв.)	август	н/д	52,4	
21 Август 10:15	..	PMI в секторе услуг Франции (предв.)	август	н/д	57,3	
21 Август 10:30		PMI в промышленности Германии (предв.)	август	52,0	51,0	
21 Август 10:30	..	PMI в секторе услуг Германии (предв.)	август	55,0	55,6	
21 Август 11:00		PMI в промышленности еврозоны (предв.)	август	52,5	51,8	
21 Август 11:00	..	PMI в секторе услуг еврозоны (предв.)	август	54,0	54,7	
21 Август 11:30	..	PMI в секторе услуг Великобритании (предв.)	август	55,9	56,5	
21 Август 11:30	.	PMI в промышленности Великобритании (предв.)	август	53,8	53,3	
21 Август 16:45	...	PMI в секторе услуг США (предв.)	август	51,5	50,9	
21 Август 16:45	...	PMI в промышленности США (предв.)	август	50,7	50,0	
21 Август 17:00	..	Индекс потребительского доверия в еврозоне (предв.)	август	-15,0	-15,0	
21 Август 17:00	...	Продажи на вторичном рынке жилья США, млн, анн.	август	5,10	4,72	

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
19 августа	МТС	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
19 августа	Global ports	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
19 августа	QIWI	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
19 августа	Мечел	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.
20 августа	Газпром нефть	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
21 августа	Распадская	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
21 августа	Мосбиржа	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	Мосбиржа	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) 705-9758
Булкина Елена	РЕПО	+7 (495) 411-5132
		+7 (495) 228-3926

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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

