



Цифры дня

+11,2%

... Заказы на товары длительного пользования в США в июле показали рост, существенно выше консенсуса.

\$616 млн

... Polymetal в I полугодии увеличил EBITDA в 1,5 раза

- Сегодня, скорее всего, в преддверии выступления Дж. Пауэлла инвесторы займут выжидательную позицию, поэтому торговая активность может быть невысокой
- Наиболее вероятным сценарием на сегодня считаем закрепление индекса Мосбиржи в середине диапазона 3000-3100 пунктов и попытки сохранить позитивный настрой при поддержке нефтяных котировок
- Ожидаем, что в ближайшие дни пара рубль/доллар останется в диапазоне 74,5-76,0 руб
- Минфин РФ вчера на аукционе продал 4-летний флоатер ОФЗ-ПК 24021 на 85,2 млрд руб. при довольно большом спросе 297,4 млрд руб

Корпоративные и экономические события

- Polymetal в I полугодии увеличил EBITDA в 1,5 раза, до \$616 млн
- Авиакомпании РФ замедлили падение перевозок в июле до 52%, внутри страны - до 16%



Календарь



Корпновости



Техмонитор

Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

Ключевые американские фондовые индексы вчера вновь смогли завершить торги ростом. Взлет акций технологических компаний вывел Nasdaq Composite (+1,7%) и S&P 500 (+1,0%) на новые исторические максимумы. Поддержку оказала и макростатистика. Заказы на товары длительного пользования в США в июле показали рост на 11,2% г/г при консенсусе в 4,8% г/г (+7,7% в июне), что сигнализирует о росте деловой активности в экономике. Сохранить рынкам «бычий» настрой может информация об успехах в разработке вакцины и способов лечения коронавируса, а также стимулирующая монетарная политика ведущих центральных банков, которые продолжают поддерживать экономику за счет удержания низких процентных ставок и покупок государственных облигаций. В этом плане рынки ждут от сегодняшнего выступления главы ФРС Дж. Пауэлла по монетарной политике позитивных сигналов о начале пересмотре стратегии регулятора, что сможет поддержать риск-аппетит. С другой стороны, сдерживать рост способна геополитика. Между США и Китаем вновь обозначилась напряженность в Южно-Китайском море.

Сегодня настроения на мировых рынках остаются смешанными. Азиатские индексы демонстрируют разнонаправленную динамику, где после вчерашнего снижения к росту вернулся китайский рынок, чему отчасти способствовала статистика. Рост прибылей промышленный предприятий КНР в июле составил 19,6% (+11,5% в июне), что выступает позитивным сигналом, после невыразительной динамики промышленного производства в прошлом месяце. Фьючерсы на индексы в США в небольшом минусе, а европейский рынок, наоборот, торгуется в зеленой зоне. **Сегодня, скорее всего, в преддверии выступления Дж. Пауэлла инвесторы займут выжидательную позицию, поэтому торговая активность может быть невысокой.** Также на сантимент могут повлиять данные по пособиям по безработице в США и выход второй оценки ВВП по итогам второго квартала.

Товарные рынки

Октябрьский фьючерс на нефть не смог закрепиться выше 46 долл./барр. в отличие от более активного ноябрьского контракта. Но динамика и там не слишком выразительная, несмотря на ожидаемый сегодня пик активности урагана Лаура, который должен обрушиться на Мексиканский залив. Статистика от Минэнерго США показала снижение запасов сырой нефти на 4,7 млн барр. - недельный минимум с апреля, запасы бензинов сократились на 4,6 млн барр., а запасы дистиллятов выросли на 1,4 млн барр. При этом экспорт нефти подскочил на 1,2 млн барр., максимум с февраля 2019 г., а импорт сократился на 1,04 млн барр. Загрузка НПЗ выросла до 82%, максимум с марта. Очевидно, что нефтяники подготовились к последствиям урагана. **Сегодня все же мы ждем от октябрьского фьючерса, который экспирируется в пятницу, попыток проторговки вверх 46 долл./барр., а от ноябрьского - удержания в 46-48 долл./барр.**

Российский валютный рынок

По итогам вчерашних торгов пара доллар/рубль выросла еще на 0,2% - до 75,4 руб. Внутри дня рубль достиг нашей ожидаемой цели - протестировал сильный уровень сопротивления на отметке 76 руб./долл., после чего незначительно скорректировался. В отсутствии новых признаков эскалации геополитической ситуации продажи рублевых активов несколько ослабли - кривая ОФЗ поднялась всего 1 б.п., а Минфин возобновил недельные аукционы госбумаг. На этом фоне глобальная конъюнктура вновь начнет оказывать влияние на российский валютный рынок.

В результате **ожидаем, что в ближайшие дни пара рубль/доллар останется в диапазоне 74,5-76,0 руб.,** и при сохранении внешнего оптимизма к концу недели высока вероятность технической коррекции ближе к нижней границе данного диапазона.

Российский рынок акций

Вчера индекс Мосбиржи (+0,8%) вслед за мировыми площадками и благодаря восходящей динамике фишек нефтегазового сектора смог завершить торги ростом. По нашему мнению, российский рынок продолжит следовать за умеренными изменениями внешнего фона. **Наиболее вероятным сценарием на сегодня считаем закрепление индекса Мосбиржи в середине диапазона 3000-3100 пунктов и попытки сохранить позитивный настрой при поддержке нефтяных котировок.** Из корпоративных событий отметим отчетность Лукойла.

Российский рынок облигаций

В среду доходность ОФЗ срочностью 5-15 лет выросла на 1-3 б.п. Российские евробонды также снижались в цене. Доходность Russia`29 выросла до 2,41% (+3 б.п.). Продажи российских гособлигаций проходили вместе с остальными ЕМ. 10-летние евробонды Мексики, Индонезии, Бразилии, ЮАР, Колумбии вчера прибавили в доходности 3-6 б.п. Глобальные инвесторы продолжили отыгрывать ухудшение потребительских настроений в США, а также неопределенность относительно восстановления мировой экономики.

Минфин РФ вчера на аукционе продал 4-летний флоатер ОФЗ-ПК 24021 на 85,2 млрд руб. при довольно большом спросе 297,4 млрд руб. Цена отсечения составила 98,55% от номинала, что на 29 б.п. ниже цены закрытия торгов во вторник. Результаты аукциона продемонстрировали, что в текущей конъюнктуре игроки не готовы увеличивать вложения в ОФЗ без премии.

Сегодня важными для рынка облигаций будут комментарии председателя ФРС относительно подходов к оценке инфляции. Если регулятор допустит превышение цели по инфляции в 2% с учетом накопленного отставания, то это будет способствовать сохранению текущих низких ставок на горизонте 2-5 лет, что позитивно для котировок облигаций.

Корпоративные и экономические события

Polymetal в I полугодии увеличил EBITDA в 1,5 раза, до \$616 млн

Скорректированная EBITDA Polymetal по итогам I полугодия 2020 года увеличилась на 53% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составила \$616 млн. Чистая прибыль в I полугодии выросла 2,5 раза, до \$381 млн, скорректированная чистая прибыль - в 2 раза, до \$373 млн. В соответствии с дивидендной политикой, совет директоров Polymetal решил объявить дивиденды за I полугодие в размере \$0,4 на акцию. В общей сложности это около \$189 млн, что составляет примерно 50% от скорректированной чистой прибыли за полугодие. Выручка Polymetal в I полугодии выросла на 21%, до \$1,135 млрд.

НАШЕ МНЕНИЕ: Полиметалл ожидаемо показал сильные результаты по итогам полугодия за счет повышения цен на золото и серебро на 25% и 10% соответственно, но при снижении продаж золота на 1% г/г, серебра на 4% г/г из-за разрыва между производством и продажами концентрата, который, как ожидается, будет компенсирован во II полугодии. Несмотря на негативное влияние Covid-19 прогноз производства по итогам года был подтвержден на уровне 1,5 млн. унций., как и ожидаемые совокупные затраты (AISC) на унцию в районе \$850-900. Сапек остался неизменным на уровне \$475 млн. Компания допускает выплату в виде дивидендов 100% FCF (если он будет больше 50% скорректированной чистой прибыли), что способно существенно увеличить дивидендную доходность в 2021 году. С учетом изменений Полиметалл может выплачивать дивиденды два раза в год. Учитывая текущее финансовое положение и наши ожидания по дальнейшему росту цен на золото мы сохраняем позитивный взгляд на акции компании.

Авиакомпании РФ замедлили падение перевозок в июле до 52%, внутри страны - до 16%

Авиакомпании РФ снизили перевозки в июле 2020 года на 52,4% относительно того же месяца прошлого года, до 6,8 млн человек, следует из уточненных данных Росавиации. В мае в условиях карантинных ограничений из-за COVID-19 падение пассажиропотока было на уровне 91% (перевезено 949 тыс. человек), в апреле - 92% (740 тыс. человек), в июне - 77% (2,85 млн человек). На внутренних линиях в июле пассажиропоток уменьшился на 16,1%, до 6,7 млн человек. При этом еще в июне показатель был на уровне 2,8 млн человек, что меньше на 59,4%, чем годом ранее. Перевозки за рубеж в июле на фоне закрытых границ составили символические 59,7 тыс. человек (-99%).

НАШЕ МНЕНИЕ: Постепенное восстановление авиасообщения внутри страны и частичное открытие перелетов в другие страны способствуют улучшению показателей отрасли. Основным драйвером стали поездки россиян на российский юг и достаточно низкие для сезона цены на билеты, но по мере завершения курортного сезона спрос на полеты осенью будет зависеть от восстановления деловой активности.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	3 052	0,8%	-0,1%	5,8%
Индекс РТС	1 273	0,5%	-3,3%	0,6%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 267	0,5%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	127 620	0,4%		
США				
S&P 500	3 479	1,0%	3,1%	7,4%
Dow Jones (DJIA)	28 332	0,3%	2,3%	6,6%
Dow Jones Transportation	11 127	0,0%	2,2%	13,3%
Nasdaq Composite	11 665	1,7%	4,7%	10,7%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 480	1,1%	3,2%	8,6%
Европа				
EUROtop100	2 729	0,7%	0,6%	0,6%
Euronext 100	1 003	1,1%	1,8%	2,0%
FTSE 100 (Великобритания)	6 046	0,1%	-1,1%	-1,0%
DAX (Германия)	13 190	1,0%	1,6%	2,7%
CAC 40 (Франция)	5 048	0,8%	1,4%	2,2%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	23 201	-0,4%	1,4%	1,8%
Taiex (Тайвань)*	12 817	-0,1%	3,7%	2,0%
Kospi (Корея)*	2 350	-0,8%	3,3%	1,0%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	56 572	0,8%	0,2%	0,4%
Bovespa (Бразилия)	100 627	-1,5%	-0,2%	-3,7%
Hang Seng (Китай)*	25 332	-0,6%	14,7%	2,3%
Shanghai Composite (Китай)*	3 339	0,3%	-0,7%	4,2%
BSE Sensex (Индия)*	39 281	0,5%	2,8%	3,5%
MSCI				
MSCI World	2 446	1,0%	2,4%	5,8%
MSCI Emerging Markets	1 119	0,4%	3,6%	4,3%
MSCI Eastern Europe	219	0,3%	2,0%	0,2%
MSCI Russia	616	0,2%	-4,4%	-0,9%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	43,4	0,6%	1,1%	5,5%
Нефть Brent spot, \$/барр.	45,2	-0,1%	2,5%	4,9%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	43,4	0,0%	1,9%	4,3%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	45,8	0,3%	2,0%	5,5%
Медь (LME) spot, \$/т	6615	1,1%	-1,3%	2,9%
Никель (LME) spot, \$/т	15124	1,2%	3,1%	11,1%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1740	0,3%	-1,0%	4,6%
Золото spot, \$/унц*	1943	-0,6%	-0,2%	0,1%
Серебро spot, \$/унц*	27,2	-1,1%	-0,2%	10,6%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	266,9	-2,2	-3,7	-6,3
S&P Oil&Gas	212,4	-2,9	-4,4	-4,2
S&P Oil Exploration	490,7	-2,2	-2,6	-7,3
S&P Oil Refining	398,2	1,0	1,4	1,5
S&P Materials	144,5	1,6	-0,3	-0,1
S&P Metals&Mining	658,3	0,1	1,7	5,6
S&P Capital Goods	655,9	0,0	1,6	7,6
S&P Industrials	96,6	-0,6	0,3	6,0
S&P Automobiles	69,6	-1,1	0,2	7,3
S&P Utilities	296,8	-1,2	-1,9	-1,9
S&P Financial	411,7	-0,5	0,9	3,0
S&P Banks	250,1	-1,6	0,5	2,0
S&P Telecoms	212,0	3,7	6,9	11,6
S&P Info Technologies	2 143,2	2,0	6,2	14,0
S&P Retailing	3 629	2,1	4,3	11,4
S&P Consumer Staples	663,4	0,1	0,8	3,7
S&P Consumer Discretionary	1 254,7	1,5	3,8	10,8
S&P Real Estate	221,8	-0,7	1,1	1,6
S&P Homebuilding	1 402,0	-1,3	0,5	7,8
S&P Chemicals	672,6	1,0	2,0	2,2
S&P Pharmaceuticals	760,2	-0,2	0,3	3,4
S&P Health Care	1 243,6	-0,1	-0,1	0,8

Отраслевые индексы MMBB	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	9 151	0,6	0,6	6,7
Нефть и газ	7 207	1,1	-0,5	4,8
Эл/энергетика	2 180	0,3	-1,8	-1,8
Телекоммуникации	2 394	0,5	1,1	7,7
Банки	7 753	0,0	-0,2	4,5

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	92,88	-0,1	0,1	-0,8
Евро*	1,183	0,0	-0,2	0,7
Фунт*	1,321	0,0	0,0	2,5
Швейц. франк*	0,908	0,1	0,0	1,3
Йена*	106,0	0,0	-0,2	-0,6
Канадский доллар*	1,315	0,0	0,3	1,6
Австралийский доллар*	0,724	0,1	0,6	1,2
Внутренний валютный рынок				
USD RUB	75,38	-0,1	-2,8	-5,0
EUR RUB	89,30	-0,1	-2,0	-5,8
Бивалютная корзина	81,70	-0,1	-2,1	-5,5

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,084	-0,5	-0,5	-1,3
US Treasuries 2 yr	0,145	-0,5	0,4	-0,7
US Treasuries 10 yr	0,677	-0,7	2,6	6,2
US Treasuries 30 yr	1,400	0,7	1,7	14,0

Ставки денежного рынка	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
LIBOR overnight	0,081	0,0	-0,2	-0,4
LIBOR 1M	0,170	-0,5	1,2	-0,2
LIBOR 3M	0,251	0,1	-0,2	0,4
EURIBOR overnight	-0,581	0,5	0,1	-0,3
EURIBOR 1M	-0,515	0,2	0,2	-0,2
EURIBOR 3M	-0,481	0,6	0,2	-3,3
MOSPRIME overnight	4,400	3,0	3,0	13,0
MOSPRIME 3M	4,630	0,0	0,0	3,0

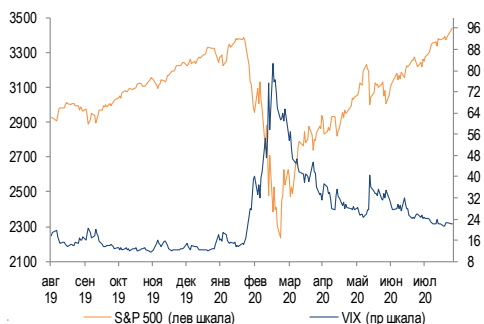
Кредитные спрэды, б.п.	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
CDS Inv.Grade (USA)	67	0,6	-0,9	-3,7
CDS High Yield (USA)	371	-5,0	-21,2	-79,3
CDS EM	180	2,1	-5,8	-3,8
CDS Russia	105	0,0	1,6	12,9

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	4,9	0,3	-0,2	-0,8%
Роснефть	5,2	0,2	-0,1	-1,3%
Лукойл	69,3	0,5	-2,2	-0,5%
Сургутнефтегаз	4,9	1,8	-0,2	-2,1%
Газпром нефть	21,2	0,2	-1,1	-0,1%
НОВАТЭК	152	-0,8	-7,0	-0,5%
Цветная металлургия				
НорНикель	26,2	0,5	-5,8	-0,6%
Черная металлургия				
Северсталь	12,8	-0,1	-0,5	-0,8%
НЛМК	21,4	-0,2	-0,9	-0,3%
ММК	6,9	-0,1	-0,4	0,2%
Мечел ао	1,7	0,0	0,0	49,4%
Банки				
Сбербанк	12,0	-0,4	-1,1	-0,9%
ВТБ ао	0,9	0,3	-0,1	-4,9%
Прочие отрасли				
МТС	9,5	1,8	0,2	5,0%
Магнит ао	14,8	2,4	-0,3	18,2%

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

Рынки в графиках

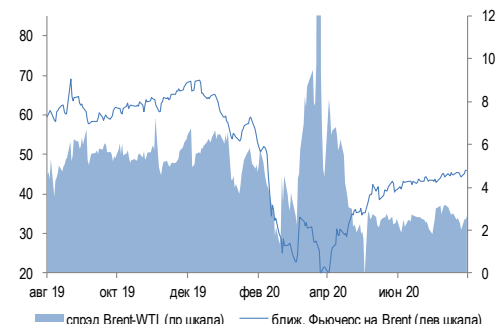
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс S&P500 пока сохраняет инерцию к обновлению исторических пиков при поддержке корпоративных 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 конце августа-начале сентября ввиду роста признаков завершения фазы активного оживления в экономике и приближения президентских выборов.

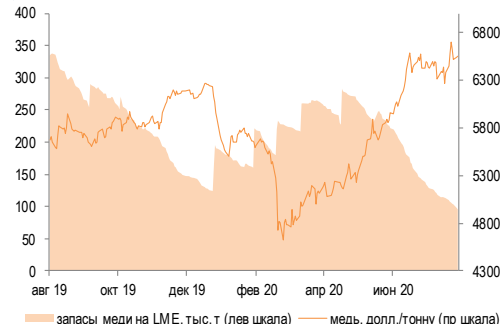
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Нефть удерживается в диапазоне 45-50 долл./барр. на ожиданиях новых стимулов в США. Локально поддержку оказывает и сезон ураганов в Америке. Но вялый спрос и завершение автосезона, а также увеличение предложения со стороны ОПЕК+, сложность экономической ситуации в мире заставляют нас по-прежнему оценивать риски возврата котировок в направлении фундаментального диапазона (38-42 долл./барр.) как высокие.

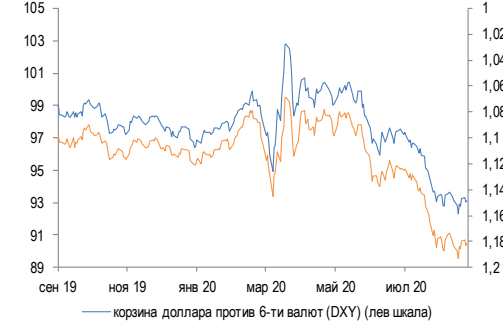
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены большинства основных промышленных металлов сохраняют тенденцию к росту, но ухудшение экономических условий сказывается негативно на их дальнейших перспективах. Возвращение котировок металлов на уровни до пандемии заставляет инвесторов искать поводы для дальнейшего роста при сохраняющихся геополитических и экономических рисках.

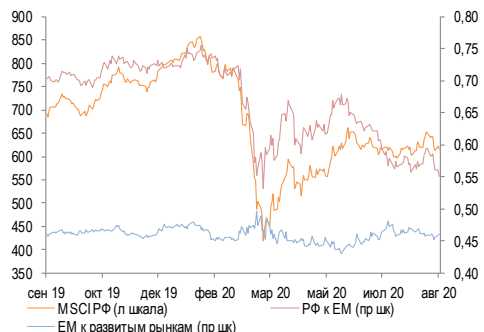
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара EURUSD 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, несмотря на их некоторое ухудшения на фоне повышения экономических и геополитических рисков, пока оставляют пространство для теста парой отметки 1,20.

Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок РФ ослабляет свои позиции к MSCI EM на фоне роста санкционных рисков, игнорируя неплохую конъюнктуру рынка нефти. MSCI EM также ухудшает динамику относительно MSCI World, - глобальные инвесторы не предъявляют высокий интерес к развивающимся рынкам, позиционируясь под риск коррекции на рынках в случае торможения темпов роста мировой экономики.

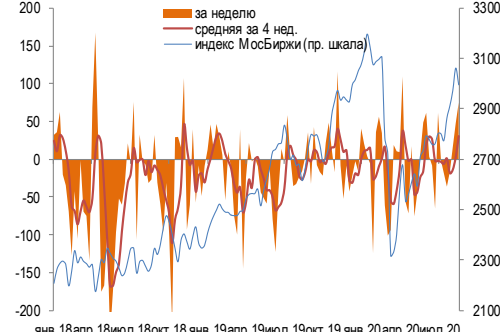
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

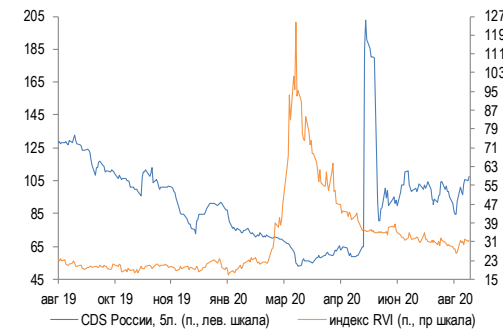
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 21 августа, в биржевые фонды акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался приток капитала в размере 75 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

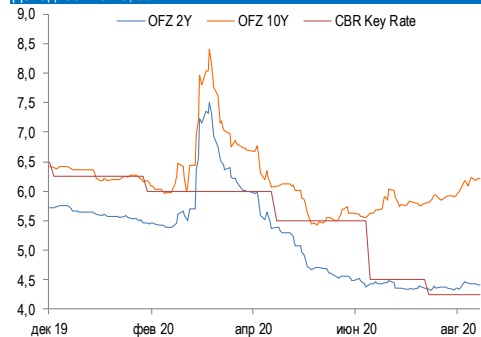


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Рынки в графиках

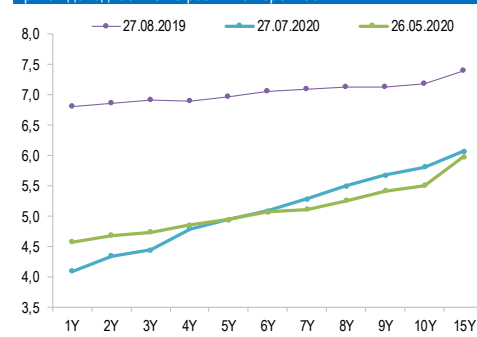
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Премия в доходности 10-летних ОФЗ к ключевой ставке выросла до 190 - 200 б.п. При доходности выше 6% годовых считаем длинные гособлигации интересными для покупки. Ожидаем сужения премии по мере ослабления геополитических рисков, связанных с кризисом в Белоруссии.

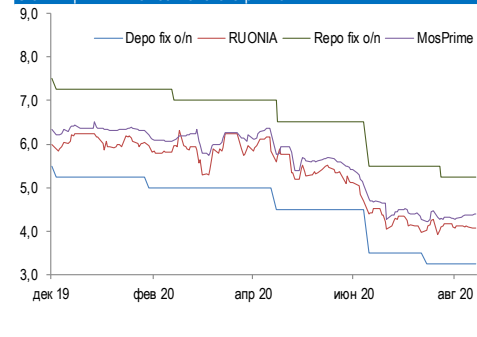
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Увеличение премии в доходности 10-летних и 1-летних ОФЗ до 200 б.п. делает длинные бумаги интересными для покупки.

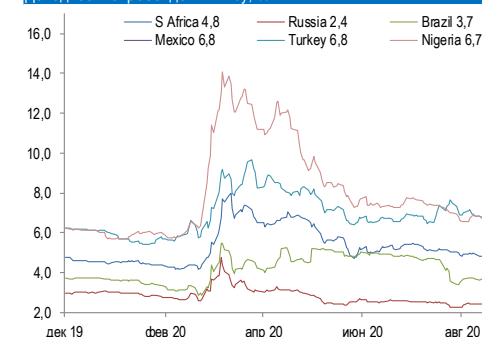
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Доходность еврооблигаций EM 10y, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Несмотря на сохранение крепости рынка энергоносителей, рубль демонстрирует последнее время слабость ввиду опасений относительно ухудшения ситуации в Белоруссии и снижения интереса к активам развивающихся стран. В результате пара доллар/рубль пытается закрепиться выше отметки 70-75 рублей. В ближайшее время видим риск ухода доллара к следующей технической зоне сопротивления, району 76-77 руб.

Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Спроса на рискованные активы в конце августа сегментирован, что удерживает индекс валют развивающихся стран удерживать позиции в районе 1600-1620 пунктов. Ухудшение настроений на рынках, выглядящих перегретыми и недооценивающими экономический риск, способно привести к возобновлению негативной динамики валют EM.

Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания по США вернулись к докризисным уровням на фоне обильных стимулов и оживления экономики, но по-прежнему указывают на подавленность инфляц. процессов. Цены на золото реагируют на укрепление курса доллара по отношению к другим валютам, что приводит к снижению спроса на драгоценный металл. С другой стороны, геополитическая напряженность и ухудшение текущих экономических условий будет оказывать поддержку, что поспособствует восстановлению котировок.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2020E				CAGR 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	548,4	3 052	19%	1,5	6,1	11,8	0,9	-	-	38%	10%	-	18	76 339	0,8	-0,1	11,3	0,2
Индекс РТС	-	1 273	-	1,5	6,1	11,8	0,9	-	-	38%	10%	-	30	-	0,5	-3,3	5,0	-17,8
Нефть и газ																		
Газпром	58,9	187,5	23%	0,9	3,6	4,6	0,4	-1%	0%	26%	14%	1,1	25	4 752	0,7	-0,9	-3,7	-26,9
Новатэк	45,9	1 138,4	16%	3,5	9,5	10,6	1,6	10%	16%	36%	32%	1,1	28	763	0,0	-0,8	6,6	-9,8
Роснефть	55,9	397,5	15%	0,9	3,8	5,4	0,8	4%	18%	25%	10%	1,3	30	2 238	1,2	2,3	6,0	-11,6
Лукойл	48,5	5 278	20%	0,6	3,5	6,6	1,0	3%	1%	16%	8%	1,2	31	4 186	1,1	0,6	-1,4	-14,4
Газпром нефть	20,2	320,7	24%	1,0	4,1	5,0	0,8	0%	2%	25%	15%	1,2	21	381	0,4	-1,5	-4,0	-23,7
Сургутнефтегаз, ао	18,2	38,5	24%	0,2	0,8	3,1	0,3	-6%	-14%	26%	27%	1,4	31	1 782	3,3	1,1	-5,4	-23,8
Сургутнефтегаз, ап	3,9	38,5	17%	0,2	0,8	3,1	0,3	-6%	-14%	26%	27%	0,6	16	1 327	1,2	2,7	6,0	2,1
Татнефть, ао	16,5	571,6	31%	1,7	5,2	7,2	2,1	2%	0%	34%	23%	1,4	36	1 383	0,1	-3,3	2,1	-24,8
Татнефть, ап	1,1	549,5	15%	1,7	5,2	7,2	2,1	2%	0%	34%	23%	1,3	34	291	0,3	-3,8	5,9	-25,1
Башнефть, ао	3,4	1 739	-	0,4	1,8	n/a	0,6	6%	n/a	24%	11%	0,9	20	12	-0,2	-1,4	-4,3	-9,9
Башнефть, ап	0,5	1 353	-	0,4	1,8	n/a	0,6	6%	n/a	24%	0%	0,9	21	44	0,7	-0,8	-4,6	-21,5
Всего по сектору	273,0		21%	1,1	3,6	5,9	1,0	2%	1%	27%	17%	1,1	26,7	1 560	0,8	-0,5	0,3	-17,2
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	65,2	227,8	20%	-	-	5,3	1,13	-	-	-	20%	0,9	27	17 186	-0,1	-4,8	14,8	-10,6
Сбербанк, ап	2,9	217,4	10%	-	-	5,3	1,13	-	-	-	20%	0,9	23	1 882	0,2	-0,3	21,6	-4,8
ВТБ	6,2	0,0361	25%	-	-	3,0	0,70	-	-	-	12%	1,1	25	1 138	0,6	-3,7	1,9	-21,4
БСП	0,3	44,9	27%	-	-	2,7	0,45	-	-	-	11%	0,7	19	51	2,7	0,0	10,3	-20,2
МосБиржа	4,3	143,5	-2%	-	-	10,7	1,82	-	-	-	16%	0,7	30	944	0,0	-0,6	25,2	33,2
АФК Система	2,7	21,3	-6%	1,3	3,9	-	2,5	6%	-	33%	n/a	1,3	34	370	-0,3	2,4	42,3	40,0
Всего по сектору	81,7		12%	1,3	3,9	5,4	1,3	6%	-	33%	16%	0,9	26,4	21 570	0,5	-1,2	19,3	2,7
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	41,9	19 976	26%	3,6	6,0	7,8	11,1	12%	12%	61%	41%	1,0	34	5 347	0,7	-2,6	-9,7	4,6
РусАл	6,5	32	32%	1,4	10,6	4,3	1,4	-10%	2%	13%	17%	1,1	23	162	-0,5	2,6	15,8	4,1
АК Алюминия	6,6	67,4	7%	2,3	5,1	7,5	2,2	-4%	-5%	44%	27%	1,0	26	755	0,3	1,6	2,4	-20,1
НЛМК	12,7	159,8	-18%	1,3	5,2	8,0	1,9	-8%	-11%	25%	14%	0,9	25	713	-0,5	-0,3	17,8	11,2
ММК	5,9	39,6	26%	0,9	3,6	6,9	1,2	-7%	-8%	25%	13%	0,9	26	280	-0,1	-1,9	-0,3	-5,6
Северсталь	10,7	962,4	-3%	1,5	4,6	6,6	2,9	-4%	-6%	33%	20%	0,8	23	613	0,0	-0,4	4,7	2,6
ТМК	0,8	58,8	-3%	1,0	6,7	26,2	1,0	-6%	9%	14%	1%	1,1	17	7	0,3	0,5	-0,9	1,4
Полус Золото	32,7	18 345	7%	3,8	7,6	10,5	5,1	12%	17%	49%	29%	0,4	41	3 662	2,0	4,0	62,9	158,2
Полиметалл	12,4	1 985,2	6%	2,9	5,6	8,5	1,2	12%	16%	52%	28%	0,6	38	2 014	2,4	4,8	41,0	107,0
Всего по сектору	130,1		9%	2,1	6,1	9,6	3,1	0%	3%	35%	21%	0,8	28,2	13 551	0,5	0,9	14,8	29,3
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,2	5 970	-6%	2,2	7,0	10,0	2,6	8%	14%	32%	16%	0,2	18	28	1,4	0,8	-1,1	24,6
ФосАгро	4,8	2 797	7%	1,9	6,8	10,6	2,2	1%	-4%	29%	12%	0,6	19	165	1,0	-0,3	-0,5	16,2
Всего по сектору	8,0		0%	2,1	6,9	10,3	2,4	4%	5%	30%	14%	0,4	18,1	193	1,2	0,3	-0,8	20,4
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,3	97,8	2%	1,3	3,9	10,0	1,0	10%	16%	32%	6%	0,8	21	225	0,9	-3,6	20,4	24,8
МТС	9,2	346,7	9%	2,2	4,9	10,4	8,5	2%	3%	45%	12%	0,9	18	1 349	0,6	1,4	6,2	12,9
Всего по сектору	13,5		6%	1,7	4,4	10,2	4,8	6%	9%	39%	9%	0,9	20	1 573	0,7	-1,1	13,3	18,9

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
Электроз энергетика																		
Энел Россия	0,4	0,923	20%	1,1	4,9	5,7	0,8	-6%	-13%	23%	12%	0,9	22	38	-0,1	-2,3	-5,1	0,1
Юнипро	2,3	2,718	6%	2,0	4,7	7,1	1,7	9%	11%	42%	28%	0,7	19	244	0,1	-1,2	1,5	-2,2
ОГК-2	1,1	0,758	12%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,1	31	39	-0,2	-1,4	13,5	34,6
ТГК-1	0,6	0,012	7%	0,6	2,4	3,9	0,4	0%	-1%	27%	14%	1,2	26	48	-0,8	-2,6	-10,5	-9,2
РусГидро	4,3	0,760	5%	1,1	4,0	6,1	0,5	4%	16%	27%	12%	1,1	31	992	3,8	1,8	9,6	36,8
Интер РАО ЕЭС	7,4	5,354	49%	0,3	2,3	6,1	0,9	4%	5%	13%	8%	1,1	30	986	0,4	-3,6	5,4	6,2
Россети, ао	4,0	1,509	-14%	0,6	2,1	2,3	0,2	4%	8%	30%	11%	1,3	36	300	0,0	-5,1	-4,3	9,1
Россети, ап	0,1	2,070	-26%	0,6	2,1	2,3	0,2	3%	5%	30%	11%	1,1	42	5	0,2	-2,7	-10,5	27,1
ФСК ЕЭС	3,4	0,200	6%	1,8	3,3	3,2	0,3	5%	5%	54%	33%	1,1	24	352	1,0	-0,9	4,3	-0,1
Мосэнерго	1,1	2,095	5%	0,3	1,8	5,6	0,3	-3%	-4%	17%	8%	1,1	27	20	1,1	-1,4	3,3	-7,3
Всего по сектору	24,7		7%	0,9	3,0	4,6	0,6	3%	6%	29%	15%	1,1	28,8	3024,2	0,5	-1,9	0,7	9,5
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,2	83,4	2%	0,9	4,1	5,0	1,7	68%	28%	23%	3%	1,1	33	487	0,5	-0,1	7,0	-19,4
Транснефть, ап	2,9	142 400	35%	0,6	1,2	1,2	0,1	5%	3%	46%	19%	0,7	23	290	0,6	-2,1	7,9	-19,4
Всего по сектору	4,2		18%	0,7	2,7	3,1	0,9	36%	16%	35%	11%	0,9	28,0	777,4	0,5	-1,1	7,5	-19,4
Потребительский сектор																		
Х5	10,2	2 837	0%	0,7	5,4	16,0	4,8	35%	11%	12%	2%	0,8	31	227	-0,3	1,1	26,7	32,9
Магнит	6,3	4 666	16%	0,6	5,4	16,5	1,5	28%	-9%	11%	1%	1,0	30	1 406	0,5	-0,1	24,6	36,2
Лента	1,4	209,2	-	0,4	5,1	8,2	0,9	1%	-11%	9%	2%	0,8	35	78	1,5	1,9	37,5	9,0
М.Видео	1,4	584,5	-	0,5	8,2	8,1	2,9	33%	23%	6%	2%	0,6	39	806	2,0	20,5	67,8	12,7
Детский мир	1,2	123,1	16%	1,0	7,4	9,8	neg.	10%	11%	13%	6%	0,8	27	307	0,9	2,3	28,2	23,1
Всего по сектору	20,5		11%	0,6	6,3	11,7	2,5	21%	5%	10%	3%	0,8	32	2824	0,9	5,2	37,0	22,8
Девелопмент																		
ЛСР	1,1	773,0	24%	0,9	4,1	6,1	1,0	10%	4%	21%	11%	1,0	29	59	-0,5	-0,3	31,2	1,2
ПИК	4,4	499,0	3%	1,1	6,3	6,9	3,9	15%	17%	17%	13%	0,5	24	35	0,5	1,2	34,1	24,6
Всего по сектору	5,4		14%	1,0	5,2	6,5	2,5	13%	10%	19%	12%	0,8	27	94	0,0	0,5	32,6	12,9
Прочие сектора																		
Яндекс	23,0	4 974	-14%	3,7	12,8	23,9	3,6	31%	31%	29%	17%	0,8	29	18 930	-1,6	7,7	76,0	84,4
QIWI	1,1	1 371	-	0,8	1,9	7,3	3,0	40%	44%	44%	33%	1,0	46	71	-1,6	-3,1	36,7	15,7
Всего по сектору	25,5		-14%	1,5	4,9	10,4	2,2	24%	25%	24%	17%	0,9	31,6	19 071	-1,1	1,4	43,1	39,5

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Расшифровка сокращений:

МСар - рыночная капитализация компании, представляет собой суммарное произведение рыночной стоимости акции к общему количеству выпущенных акций
 Рыночная оценка потенциала роста - процентное выражение потенциала роста акции до прогнозной "справедливой" цены, согласно консенсус-прогнозу Bloomberg
 EV/S - отношение показателя "стоимость компании" (текущая рыночная капитализация + чистый долг) к выручке за указанный год
 EV/EBITDA - отношение показателя "стоимость компании" (текущая рыночная капитализация + чистый долг) к показателю EBITDA за указанный год
 EBITDA - аналитический показатель, который представляет собой сумму операционной прибыли и амортизационных отчислений
 P/E - отношение текущей рыночной капитализации к чистой прибыли за указанный год
 P/BV - отношение текущей рыночной капитализации к собственному капиталу за указанный год
 CAGR - среднегеометрический годовой темп роста
 Beta - показатель позволяет оценить чувствительность цены акции к рыночным колебаниям (>1 - более чувствительна, чем рынок в целом)
 HV 90D - историческая волатильность акции, равная стандартному отклонению стоимости финансового инструмента за 90 дней
 1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию
 1Н - динамика актива за последнюю неделю
 3М - динамика актива за 3 последних месяца
 CHГ - динамика актива с начала года

Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
26 Август 15:30	*****	Заказы на товары длительного пользования в США, м/м	июль	4,8%	7,7%	11,2%
26 Август 15:30	*****	Заказы на товары длит. польз. б/у транспорта, м/м	июль	2,0%	4,0%	2,4%
26 Август 17:30	***	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	-2,530	-1,632	-4,689
26 Август 17:30	**	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	-1,746	-3,332	-4,583
26 Август 17:30	*	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-0,166	0,152	1,388
27 Август 4:30	**	Прибыль пром. предприятий в КНР, г/г	июль	н/д	11,5%	19,6%
27 Август 9:45	*	Бизнес-климат во Франции	август	н/д	82,0	
27 Август 11:00	*	Промышленные заказы в Италии, м/м	июль	н/д	42,2%	
27 Август 11:00	**	Темпы кредитования частного сектора в еврозоне, %	июль	н/д	7,1%	
27 Август 15:30	****	ВВП США, кв/кв (аннуал.), 2-я оценка	2й кв.	-32,5%	-32,9%	
27 Август 15:30	**	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	15 000	14844	
27 Август 15:30	***	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	925	1106	
27 Август 17:00	***	Отложенные продажи домов в США, м/м	июль	1,5%	16,6%	
28 Август 9:45	*	ВВП Франции, кв/кв (оконч.)	2й кв.	н/д	-13,8%	
28 Август 9:45	*	Расходы потребителей во Франции, м/м	июль	н/д	9,0%	
28 Август 9:45	*	ИПЦ во Франции, м/м (предв.)	август	н/д	0,4%	
28 Август 10:00	*	Розничные продажи в Испании, г/г	июль	н/д	-4,7%	
28 Август 11:00	*	Индекс потребительского доверия в Италии	август	н/д	100,0	
28 Август 12:00	*	Индекс потребительского доверия в еврозоне (оконч.)	август	н/д	-15,0	
28 Август 15:30	*****	Расходы потребителей в США, м/м	июль	1,5%	5,6%	
28 Август 15:30	***	Доходы потребителей в США, м/м	июль	-0,2%	-1,1%	
28 Август 15:30	****	Базовый PCE в США, м/м	июль	0,4%	0,2%	
28 Август 16:45	****	PMI Чикаго	август	51,0	51,9	
28 Август 17:00	****	Индекс потребительского доверия в США от ун-та Мичигана (оконч.)	август	72,8	72,8	

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
27 августа	Лукойл	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 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
7 сентября	Полус	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
7 сентября	Сбербанк	Финансовые результаты по РСБУ за 8 мес 2020г.
10 сентября	Алроса	Результаты продаж за август
10 сентября	Черкизово	Операционные результаты за август

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

ПАО «Промсвязьбанк»

Управление аналитики и стратегического маркетинга

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

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

Дирекция финансовых рынков

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

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

ПСБ Аналитика & Стратегия

Николай Кашеев Начальник управления	KNI@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39
Евгений Локтюхов	LoktyukhovEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61
Игорь Нуждин	NuzhdinIA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-11
Екатерина Крылова	KrylovaEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31
Владимир Лящук	Lyaschukvv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-86
Роман Антонов	Antonovrp@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-15-14
Людмила Теличко	Telichkole@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-40-10
Владимир Соловьев	Solovevva1@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-48-31
Илья Ильин	ilinio@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-54-23
Дмитрий Грицкевич	Gritskevichda@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-10-36
Дмитрий Монастыршин	Monastyrshin@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10
Денис Попов	Popovds1@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-09-13
Богдан Зварич	Zvarichbv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-06-18
Мария Морозова	Morozovama2@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-11-23

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

	Операции на финансовых рынках	
Акатова Елена	Облигации	+7 (495) 705-97-57
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	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.

