



### Цифры дня

**-31,7%**

... Вторая оценка по ВВП США за второй квартал оказалась чуть лучше (первая оценка: -32,9%)

**64,7 млрд руб.**

... ЛУКОЙЛ в I полугодии получил убыток

- Сегодня настроения на мировых рынках умеренно-позитивные
- Сегодня, учитывая умеренно-оптимистичные настроения на глобальных рынках, российский рынок попытается отыграть часть потерь минувшего дня. Для индекса Мосбиржи диапазон 3000-3050 пунктов остается актуальным, но при ухудшении конъюнктуры не исключаем тестирования его нижней границы
- Рубль на внешнем позитиве и частичном закрытии коротких позиций сегодня будет тестировать на прочность уровень 74,5 руб./долл.
- Спрос на российские облигации и в целом на риск развивающихся стран вырос на фоне выступления председателя ФРС, который отметил приверженность к сохранению стимулирующей монетарной политике на долгосрочном горизонте.

## Корпоративные и экономические события

- ЛУКОЙЛ в I полугодии получил убыток размере 64,7 млрд руб.
- Чистая прибыль РусГидро по МСФО в I полугодии выросла до 46,8 млрд руб., EBITDA - до 67,7 млрд руб.
- Фосагро может выплатить дивиденды в размере 33 рубля на акцию
- Ритейлер "О`Кей" получил 900 млн руб. убытка в I полугодии после прибыли годом ранее



Календарь



Корпновости



Техмонитор

## Наши прогнозы и рекомендации

### Конъюнктура мировых фондовых рынков

**Вчера ключевые американские индексы провели волатильную торговую сессию, но смогли завершить торги ростом** в пределах 0,2-0,5% (за исключением Nasdaq Composite, который просел на 0,3%). Главной темой минувшего дня стало выступление главы ФРС Дж. Пауэлла, на котором была озвучена новая стратегия регулятора. Теперь в принятии решений будет учитываться оценка отставания занятости от максимального уровня, а не отклонения от него. Федрезерв не будет принимать решение о повышении ставки, основываясь на мнении о возможности усиления инфляции, а будет ждать четких сигналов ее повышения до уровня в 2% и выше. Таким образом, период низких процентных ставок может продлиться довольно продолжительное время, что долгосрочно позитивно для рынка акций.

Оптимизма добавили новости по поводу одобрения и скорого выхода на рынок экспресс-тестов на Covid-19 от Abbott Laboratories. В целом сообщения о вакцине и борьбе с коронавирусом выступают долгосрочным фактором поддержки рискованных активов. Макроэкономическая статистика по американскому рынку труда вышла в рамках ожиданий. Число первичных обращений за пособиями по безработице по итогам недели совпало с консенсусом, снизившись с 1106 тыс. до 1006 тыс. Вторая оценка по ВВП США за второй квартал оказалась чуть лучше: -31,7% против -32,9% ранее. Тем не менее для поддержания темпов восстановления экономики необходимы дополнительные меры стимулирования, а для сохранения риск-аппетита и продолжению роста фондовых рынков также необходимы новые новостные драйверы.

**Сегодня настроения на мировых рынках умеренно-позитивные.** Азиатские рынки торгуются преимущественно в зеленой зоне за исключением индексов в Японии на фоне вероятной отставки премьер-министра Синдзо Абе из-за болезни. Умеренный рост показывают фьючерсы на индексы в США. Сегодня повлиять на направление движения мировых рынков может статистика по динамике расходов американских потребителей по итогам июля. Фактором неопределенности, который способен ухудшить настроения, по-прежнему выступают геополитические риски и ускорение темпов распространения коронавируса.

### Товарные рынки

Несмотря на обрушение урагана Лаура на Мексиканский залив в четверг, цены на нефть не отскочили, а напротив - вернулись в привычный диапазон 44-46 долл./барр. Это связано с тем, что никаких значимых повреждений ни добывающим, ни перерабатывающим мощностям не было нанесено, а ураган уже понижен до 2 категории. При этом большие запасы нефти в случае затянувшегося восстановления добычи позволяют спокойно обеспечивать загрузку НПЗ. Мы полагаем, что теперь на первый план выйдет восстановление спроса, что актуально ввиду завершения автомобильного сезона. **Диапазон по Brent на сегодня: 44-46 долл./барр.**

### Российский валютный рынок

по итогам вчерашних торгов рубль укрепился относительно доллара на 0,65% - до 74,92 руб. Вместе с рублем также продемонстрировали рост и другие недавние «аутсайдеры» - бразильский реал (+0,76%) и турецкая лира (+0,14%). Отсутствие новых явных признаков эскалации геополитической ситуации дало передышку рублевым активам - после достаточно сильного движения валютного рынка с прошлой недели инвесторы частично сокращают короткие позиции в рубле.

**Ожидаем, что в ближайшее время пара рубль/доллар останется в диапазоне 74,5-76,0 руб.; сегодня будет тестировать нижнюю границу данного диапазона (74,5 руб.).**

### Российский рынок акций

Вчера индекс Мосбиржи (-1,3%) продемонстрировал выраженную негативную динамику, но смог удержаться выше отметки в 3000 пунктов. **Сегодня, учитывая умеренно-оптимистичные настроения на глобальных рынках, российский рынок попытается отыграть часть потерь минувшего дня.** Для индекса Мосбиржи диапазон 3000-3050 пунктов остается актуальным, но при ухудшении конъюнктуры не исключаем тестирования его нижней границы. Из корпоративных событий отметим отчетность ЛСР, Акрон и Фосагро.

### Российский рынок облигаций

**По итогам торгов в четверг кривая доходности ОФЗ сместилась вниз на 4-9 б.п.** Доходность 10-летних ОФЗ снизилась до 6,15% годовых (-7 б.п.). В российских евробондах также преобладали покупки. Доходность Russia 29 снизилась до 2,39% (-2 б.п.). **Спрос на российские облигации и в целом на риск развивающихся стран вырос на фоне выступления председателя ФРС, который отметил приверженность к сохранению стимулирующей монетарной политике на долгосрочном горизонте.**

Джером Пауэлл объявил о новом подходе американского Центробанка, который предполагает сохранение стимулов даже при росте инфляции выше 2% цели. ФРС будет ориентироваться на средний уровень инфляции, что допускает рост цен выше ориентира в 2% после периодов отставания от него в прошлом. Также Пауэлл отметил, что ФРС будет добиваться максимальной занятости и более широкого укрепления рынка труда.

**Сохранение мягкой монетарной политики ФРС в среднесрочной перспективе снижает давление на рубль и будет способствовать сохранению низкой ключевой ставки российским Центробанком продолжительное время (ближайшие 2-3 года), что является благоприятным фактором для рынка рублевых облигаций.** По мере ослабления геополитических рисков, связанных в Белоруссией, ожидаем сужения премии в длинных рублевых облигациях к ключевой ставке и снижения доходности 10-летних ОФЗ ниже 6%.

## Корпоративные и экономические события

### ЛУКОЙЛ в I полугодии получил убыток размере 64,7 млрд руб.

ЛУКОЙЛ во втором квартале 2020 года показал чистый убыток, относящийся к акционерам, составивший 18,7 млрд руб., в результате чистый убыток за полугодие составил 64,7 млрд руб. по сравнению с чистой прибылью 330,5 млрд руб. за аналогичный период 2019 года, сообщила компания. Во втором квартале капитальные затраты составили 117,2 млрд руб., снизившись на 10% по сравнению с первым кварталом в результате мер по оптимизации затрат. За 6 месяцев 2020 года капитальные затраты составили 247,5 млрд руб., что на 20,7% выше по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Если посчитать скорректированный денежный поток, на базе которого реализуется выплата дивидендов (не менее 100%), то он за 1-е полугодие составил всего 32 млрд руб. Таким образом, промежуточные дивиденды могут оказаться в 46,2 руб./акцию.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Мы оцениваем отчетность ЛУКОЙЛа как умеренно негативную, но ожидаем восстановления в 3-4 кварталах на фоне улучшения ценовой конъюнктуры (ждем возврата цен на нефть в 40-42 долл./барр. в терминах среднеквартальных). Более низкие дивиденды, чем ожидалось, могут быть негативно восприняты инвесторами, но опять же мы видим потенциал для роста FCF во 2-м полугодии, что увеличит предполагаемые дивидендные выплаты. И еще мы считаем положительным факт сохранения денежного потока в плюсе, что вообще позволяет компании в текущих сложных условиях делиться с акционерами. Наша рекомендация по бумагам ЛУКОЙЛа как одной из самой крепких бумаг с точки зрения баланса на рынке нефтегаза, дешевой по мультипликаторам, с очень низкой долговой нагрузкой, понятной стратегией развития – покупать, целевой уровень 6080 руб./акцию (+17,6% от текущих цен).

### Чистая прибыль РусГидро по МСФО в I полугодии выросла до 46,8 млрд руб., EBITDA - до 67,7 млрд руб

Чистая прибыль ПАО "РусГидро" по МСФО в I полугодии 2020 г. выросла на 59,4% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, до 46,8 млрд руб., следует из отчета компании. EBITDA увеличилась на 33,3%, до 67,7 млрд руб. Выручка за период составила 193,9 млрд руб. (+7,2%), госсубсидии - 24,2 млрд руб. При этом операционные расходы выросли лишь на 1,4%, до 164,6 млрд руб. Капзатраты "РусГидро" в I полугодии сократились на 31%, до 23 млрд руб. Денежные средства на счетах составили 59,8 млрд руб.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Компания показала сильные результаты, превысив ожидания рынка. Нарастание финрезультата было обусловлено и высокими производственными результатами - Русгидро увеличило выработку на 21,8% г/г за 1-е полугодие. При этом рост цен во II ценовой зоне удачно компенсировал снижение в I. Поддержку выручке оказал также ввод проекта Зарамагской ГЭС1. Отметим, что Русгидро еще сильно снизила списания на обесценение по материальным активам - на 67% за 1-е полугодие. В среднесрочной перспективе, если такие списания и вовсе сократятся, то компания сможет увеличить дивиденды акционерам. Пока РусГидро сохраняет планы выплатить дивиденды по итогам 2019 г. в размере 3,62 копейки на акцию.

### Фосагро может выплатить дивиденды в размере 33 рубля на акцию

Совет директоров Компании рекомендовал на внеочередном собрании акционеров принять решение о выплате дивидендов 33 рубля на акцию (или 11 рублей на ГДР) из нераспределенной чистой прибыли на 30 июня 2020 года. Суммарная выплата дивидендов может составить 4,2735 млрд руб, что соответствует дивидендной доходности 1,2%. Собрание состоится 30 сентября 2020 года, дата закрытия реестра для получения дивидендов 15 октября 2020 года.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Фосагро придерживается политики распределения дивидендных выплат в зависимости от денежного потока и долговой нагрузки, но не менее 50% от чистой прибыли. Общая выплата дивидендов Компании в 2020 году может составить 177 рублей на акцию, что соответствует дивидендной доходности в размере 6,3%. Напомним, что сегодня Компания должна опубликовать промежуточную финансовую отчетность по МСФО за 1 полугодие 2020 года.

## Корпоративные и экономические события

**Ритейлер "О`Кей" получил 900 млн руб. убытка в I полугодии после прибыли годом ранее**

Ритейлер О`Кей в первом полугодии 2020 года получил 900 млн руб. чистого убытка по МСФО по сравнению с прибылью в размере 632 млн рублей годом ранее. EBITDA выросла на 5,6%, до 6,698 млрд руб. Рентабельность EBITDA составила 7,9%, как и в первом полугодии 2019 года. Валовая прибыль ритейлера увеличилась на 4,3%, до 19,654 млрд рублей, валовая маржа сократилась до 23,1% с 23,6% год назад. Выручка ритейлера "О`Кей" в январе-июне увеличилась на 6,5%, до 85,059 млрд руб. Розничная выручка выросла на 6,9% (до 84,336 млрд руб.) благодаря росту LfL-выручки гипермаркетов и дискаунтеров (на 4,3% и 31,3% соответственно), а также расширению торговых площадей дискаунтеров.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** в первом полугодии ритейлер отразил убыток от курсовых разниц в размере 1,082 млрд руб. по сравнению с прибылью в 692 млн руб. годом ранее. Убыток по курсовым разницам, а также неденежные убытки от выбытия внеоборотных активов привели к чистому убытку группы по итогам полугодия. Сокращение коммерческих, общих и административных расходов группы благодаря повышению операционной эффективности и контролю расходов привело к росту EBITDA на 5,6 г/г. Позитивным моментом стал и рост выручки дискаунтеров "Да!" на 46,8%, до 12,642 млрд руб. Таким образом, переход от убыточных гипермаркетов к магазинам небольшого формата дал результат, хотя рентабельность этого сегмента ниже (3,6% против 8,6%). Высоким остается и уровень долга. Соотношение чистого долга к EBITDA составило 3,9х, как и на конец июня 2019 года.

**Совкомфлот опубликовал финансовую отчетность по МСФО за 1 полугодие 2020 года**

Выручка за отчетный период выросла на 19,8% и составила \$951,3 млн. Показатель EBITDA увеличился на 54,7% - до \$578,6 млн. Чистая прибыль выросла на 148,8% и составила 226,4 млрд долл. Рентабельность EBITDA за отчетный период выросла на 11% и составила 61%.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** рост финансовых показателей в первом полугодии 2020 года обеспечила перевозка сырой нефти, выручка от которой увеличилась на 34% до 377 млрд долл. г./г. Среди причин роста стоит отметить рост фрахтовых ставок, который вызван увеличением хранения нефти на танкерах ввиду заполнения мощностей по хранению запасов нефти.

**"Высочайший" в I полугодии увеличил EBITDA в 2,8 раза, до 7,7 млрд руб.**

EBITDA ПАО Высочайший (GV Gold) по МСФО в I полугодии 2020 года выросла в 2,8 раза, до 7,7 млрд рублей, следует из отчетности золотодобытчика по МСФО. Выручка увеличилась почти вдвое, до 16,4 млрд рублей, тогда как себестоимость - в полтора раза, до 9,1 млрд рублей. Чистая прибыль, приходящаяся на основных акционеров, подскочила на 84%, до 3,5 млрд рублей. Общий долг Высочайшего с начала года подрос на 11%, до 16,2 млрд рублей на конец июня. Чистый долг, по подсчетам, сократился на 5%, до 11,9 млрд рублей.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Результаты компании, как и в целом золотодобывающей отрасли, в текущем году показывают рост на фоне более высокой цены золота по сравнению с прошлым годом, что позитивно сказывается на выручке. В случае Высочайшего поддержку оказали и натуральные показатели. Производство золота в первом полугодии 2020 года составило 4,51 тонны, что на 28% больше показателя аналогичного периода прошлого года. При этом внимание стоит обратить на рост себестоимости, что может быть связано с особенностями разработки месторождений (структура расходов не раскрывается).

## Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Россия</b>				
Индекс МосБиржи	3 012	-1,3%	0,6%	4,0%
Индекс РТС	1 265	-0,7%	-0,6%	0,6%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 273	-0,7%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	126 330	-0,1%		
<b>США</b>				
S&P 500	3 485	0,2%	2,9%	8,3%
Dow Jones (DJIA)	28 492	0,6%	2,7%	8,0%
Dow Jones Transportation	11 206	0,7%	2,9%	15,6%
Nasdaq Composite	11 625	-0,3%	3,2%	11,8%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 485	0,1%	3,1%	7,8%
<b>Европа</b>				
EUROtop100	2 713	-0,6%	1,1%	-0,5%
Euronext 100	997	-0,7%	2,5%	1,2%
FTSE 100 (Великобритания)	6 000	-0,8%	-0,2%	-2,1%
DAX (Германия)	13 096	-0,7%	2,1%	2,0%
CAC 40 (Франция)	5 016	-0,6%	2,1%	1,8%
<b>АТР</b>				
Nikkei 225 (Япония)*	23 300	0,4%	1,7%	2,2%
Taiex (Тайвань)*	12 706	-0,7%	0,8%	2,1%
Kospi (Корея)*	2 353	0,4%	2,1%	1,3%
<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	56 870	0,5%	2,2%	0,7%
Bovespa (Бразилия)	100 624	0,0%	-0,8%	-3,3%
Hang Seng (Китай)*	25 494	0,8%	15,4%	3,8%
Shanghai Composite (Китай)*	3 370	0,6%	-0,3%	4,4%
BSE Sensex (Индия)*	39 379	0,7%	2,5%	2,3%
<b>MSCI</b>				
MSCI World	2 443	-0,1%	2,1%	6,2%
MSCI Emerging Markets	1 117	-0,2%	2,3%	3,3%
MSCI Eastern Europe	218	-0,3%	1,2%	0,4%
MSCI Russia	611	-0,7%	-1,3%	-0,8%
<b>Товарные рынки</b>				
<b>Сырьевые товары</b>				
Нефть WTI spot, \$/барр.	43,0	-0,8%	1,1%	3,5%
Нефть Brent spot, \$/барр.	44,6	-0,1%	2,5%	5,0%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	42,9	-0,2%	1,4%	4,6%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	45,2	0,3%	2,0%	4,7%
Медь (LME) spot, \$/т	6641	0,4%	0,3%	3,3%
Никель (LME) spot, \$/т	15160	0,2%	3,8%	10,9%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1744	0,2%	-0,5%	4,4%
Золото spot, \$/унц*	1944	0,7%	0,2%	-0,8%
Серебро spot, \$/унц*	27,3	1,0%	1,9%	11,8%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>S&amp;P рынок США</b>				
S&P Energy	267,5	0,3	-1,3	-4,4
S&P Oil&Gas	216,2	1,8	0,1	-0,3
S&P Oil Exploration	488,3	-0,5	-0,6	-6,4
S&P Oil Refining	397,3	-0,2	1,6	3,5
S&P Materials	143,0	-1,0	-1,9	0,3
S&P Metals&Mining	659,1	0,1	2,4	6,2
S&P Capital Goods	658,0	0,3	2,5	8,7
S&P Industrials	97,0	0,5	1,7	5,7
S&P Automobiles	70,3	1,0	2,2	6,3
S&P Utilities	297,7	0,3	-0,7	-3,1
S&P Financial	418,8	1,7	3,6	5,1
S&P Banks	256,4	2,5	4,5	4,3
S&P Telecoms	209,2	-1,3	4,1	11,2
S&P Info Technologies	2 143,8	0,0	4,8	15,4
S&P Retailing	3 588	-1,1	2,9	11,6
S&P Consumer Staples	667,5	0,6	1,7	4,0
S&P Consumer Discretionary	1 245,7	-0,7	2,9	11,4
S&P Real Estate	224,9	1,4	1,4	0,9
S&P Homebuilding	1 381,9	-1,4	-1,3	9,5
S&P Chemicals	670,1	-0,4	2,2	4,2
S&P Pharmaceuticals	761,2	0,1	0,3	2,3
S&P Health Care	1 253,3	0,8	1,0	1,8

Отраслевые индексы MMBB	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	9 063	0,1	1,0	5,4
Нефть и газ	7 089	-0,7	0,7	2,9
Эл/энергетика	2 170	0,4	0,2	-1,5
Телекоммуникации	2 404	1,0	1,3	6,9
Банки	7 652	-1,4	-0,2	3,2

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Внешний валютный рынок</b>				
Индекс DXY	92,60	-0,4	-0,7	-1,2
Евро*	1,188	0,5	0,7	1,4
Фунт*	1,327	0,5	1,4	2,6
Швейц. франк*	0,905	0,4	0,7	1,4
Йена*	106,3	0,2	-0,5	-1,1
Канадский доллар*	1,309	0,3	0,6	2,2
Австралийский доллар*	0,729	0,5	1,8	1,9
<b>Внутренний валютный рынок</b>				
USDRUB	74,96	0,6	-1,6	-4,5
EURRUB	88,81	-0,3	-0,6	-4,3
Бивалютная корзина	81,09	0,0	-0,3	-3,7

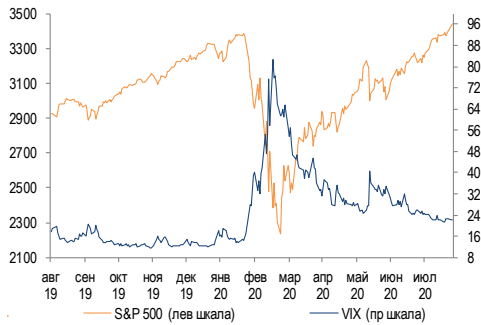
Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
<b>Доходность гособлигаций</b>				
US Treasuries 3M	0,091	0,0	0,3	-0,8
US Treasuries 2 yr	0,156	0,6	1,3	1,8
US Treasuries 10 yr	0,774	8,5	14,6	19,5
US Treasuries 30 yr	1,546	13,2	20,5	32,9
<b>Ставки денежного рынка</b>				
LIBOR overnight	0,082	0,0	-0,3	-0,3
LIBOR 1M	0,156	-1,8	-1,5	-1,6
LIBOR 3M	0,256	2,2	0,9	0,9
EURIBOR overnight	-0,582	0,2	0,0	-0,5
EURIBOR 1M	-0,515	0,3	0,4	-0,2
EURIBOR 3M	-0,476	1,2	1,2	-2,8
MOSPRIME overnight	4,400	1,0	3,0	19,0
MOSPRIME 3M	4,640	1,0	1,0	8,0
<b>Кредитные спрэды, б.п.</b>				
CDS Inv.Grade (USA)	68	1,0	0,1	-4,1
CDS High Yield (USA)	371	0,4	-17,4	-83,0
CDS EM	181	1,1	-1,6	-10,5
CDS Russia	104	0,0	-2,1	7,4

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
<b>Нефтянка</b>				
Газпром	4,9	-1,4	-0,1	-1,3%
Роснефть	5,2	-0,9	0,0	-0,7%
Лукойл	69,7	-1,2	-0,3	-0,3%
Сургутнефтегаз	5,0	-0,6	0,0	-1,4%
Газпром нефть	21,3	-0,5	-0,4	-0,9%
НОВАТЭК	150	-2,2	-3,7	-0,8%
<b>Цветная металлургия</b>				
НорНикель	26,3	-1,1	-2,5	-0,8%
<b>Черная металлургия</b>				
Северсталь	12,7	-0,1	-0,4	-1,1%
НЛМК	21,1	-0,1	-0,6	-0,6%
ММК	6,8	-0,1	-0,3	0,1%
Мечел ао	1,7	0,0	0,1	49,2%
<b>Банки</b>				
Сбербанк	12,0	0,4	-0,4	-0,4%
ВТБ ао	0,9	-0,2	0,0	-5,8%
<b>Прочие отрасли</b>				
МТС	9,7	0,6	0,3	4,5%
Магнит ао	15,1	0,4	0,5	17,0%

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

# Рынки в графиках

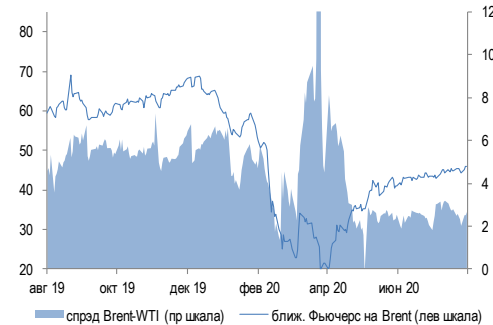
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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.

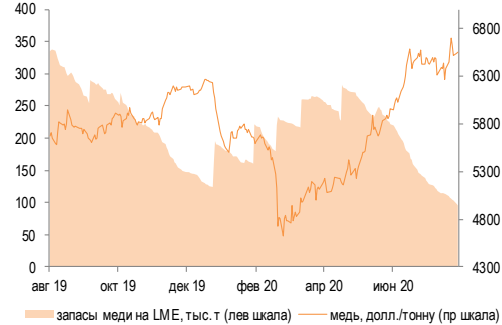
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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.

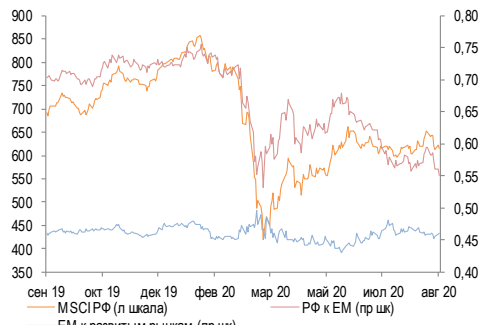
Динамика отдельных валютных пар



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 пары 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.

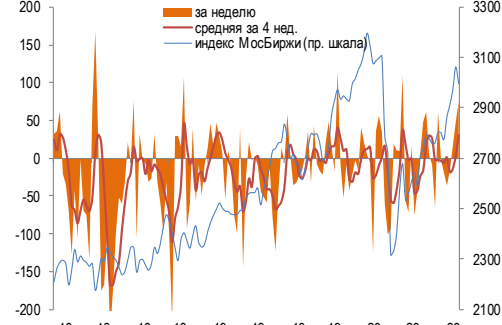
Отношение индекса PTC и нефти Brent



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.

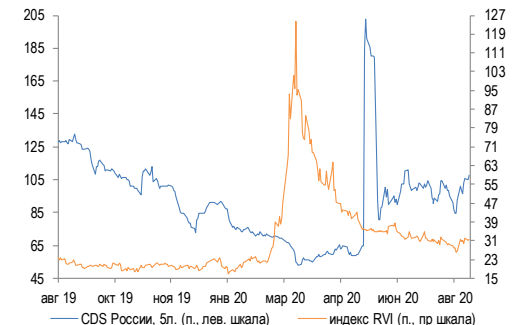
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



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.

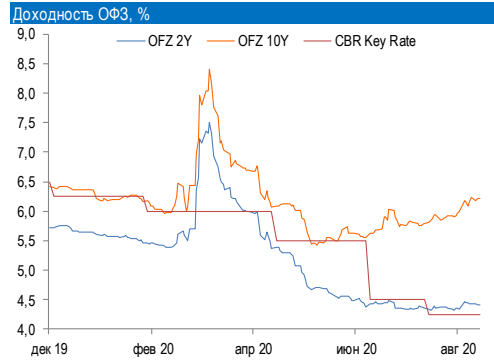
Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

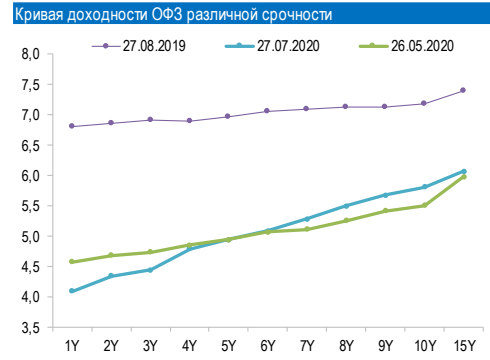
RVI и российские CDS начали несколько повышаться, отражая рост страновых рисков на фоне кризиса в Белоруссии и сегментированного интереса глобальных инвесторов к рынкам EM.

## Рынки в графиках



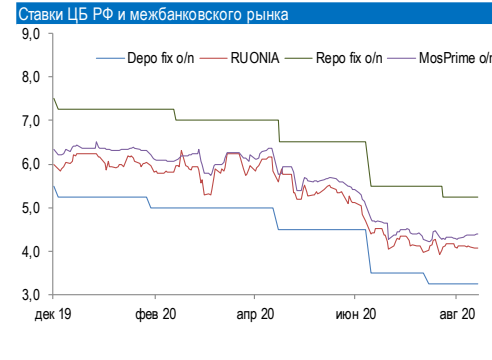
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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.



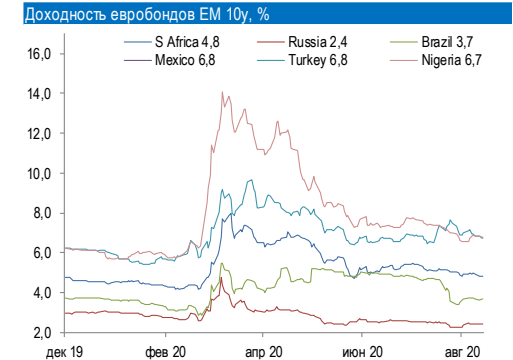
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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



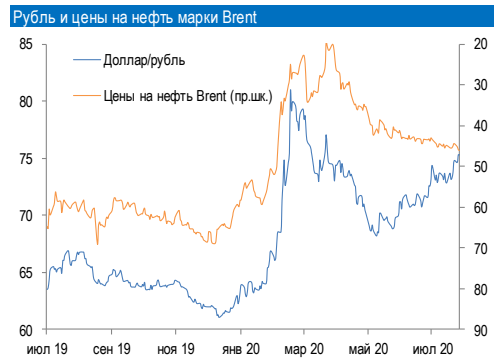
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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.



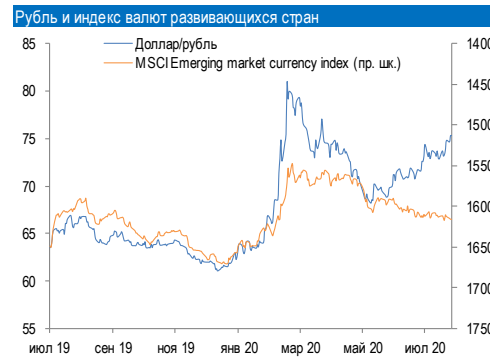
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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



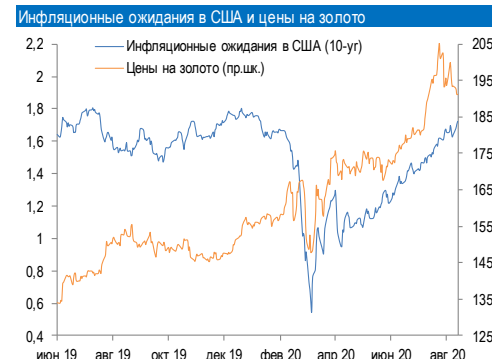
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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.



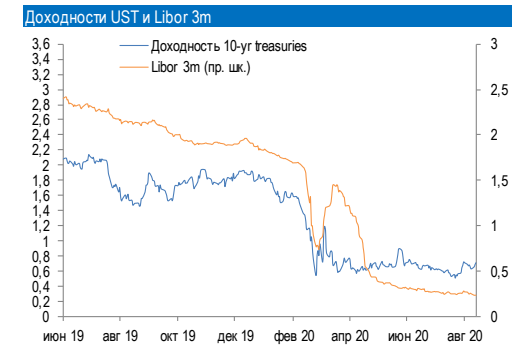
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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 недооцениваемыми экономический риски, способно привести к возобновлению негативной динамики валют EM.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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



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	544,1	3 012	21%	1,4	5,9	11,7	0,9	-	-	29%	9%	-	18	68 902	-1,3	0,6	8,3	-1,1
Индекс РТС	-	1 265	-	1,4	6,1	11,7	0,9	-	-	29%	9%	-	30	-	-0,7	-0,6	1,9	-18,3
<b>Нефть и газ</b>																		
Газпром	58,3	184,6	25%	0,9	3,6	4,6	0,4	-1%	0%	26%	14%	1,1	26	7 056	-1,5	-1,3	-6,2	-28,0
Новатэк	45,0	1 110,4	18%	3,5	9,5	10,6	1,6	10%	16%	36%	32%	1,1	29	1 240	-2,5	-1,5	2,4	-12,0
Роснефть	55,1	389,7	17%	0,9	3,8	5,4	0,8	4%	18%	25%	10%	1,3	30	1 528	-1,9	2,1	3,2	-13,4
Лукойл	47,8	5 174	21%	0,6	3,5	6,6	1,0	3%	1%	16%	8%	1,2	32	5 360	-2,0	0,7	-4,0	-16,1
Газпром нефть	20,2	320,0	25%	1,0	4,1	5,0	0,8	0%	2%	25%	15%	1,2	21	395	-0,2	0,1	-4,8	-23,8
Сургутнефтегаз, ао	18,0	37,8	26%	0,2	0,8	3,1	0,3	-6%	-14%	26%	27%	1,4	31	1 784	-1,8	1,3	-6,7	-25,2
Сургутнефтегаз, ап	3,9	38,2	18%	0,2	0,8	3,1	0,3	-6%	-14%	26%	27%	0,6	16	998	-0,9	1,7	4,9	1,2
Татнефть, ао	16,3	561,4	33%	1,7	5,2	7,2	2,1	2%	0%	34%	23%	1,4	36	1 350	-1,8	-2,0	-0,6	-26,1
Татнефть, ап	1,1	543,5	16%	1,7	5,2	7,2	2,1	2%	0%	34%	23%	1,3	34	152	-1,1	-2,5	2,6	-26,0
Башнефть, ао	3,4	1 743	-	0,4	1,8	n/a	0,6	6%	n/a	24%	11%	0,9	19	6	0,2	0,1	-3,9	-9,7
Башнефть, ап	0,5	1 349	-	0,4	1,8	n/a	0,6	6%	n/a	24%	0%	0,9	20	65	-0,3	0,2	-5,9	-21,7
<b>Всего по сектору</b>	<b>269,7</b>		<b>22%</b>	<b>1,1</b>	<b>3,6</b>	<b>5,9</b>	<b>1,0</b>	<b>2%</b>	<b>1%</b>	<b>27%</b>	<b>17%</b>	<b>1,1</b>	<b>26,6</b>	<b>1 812</b>	<b>-1,3</b>	<b>-0,1</b>	<b>-1,7</b>	<b>-18,3</b>
<b>Финансовый сектор</b>																		
Сбербанк, ао	65,1	226,2	22%	-	-	5,3	1,13	-	-	-	20%	0,9	27	11 611	-0,7	-2,7	10,4	-11,2
Сбербанк, ап	2,9	216,6	13%	-	-	5,3	1,13	-	-	-	20%	0,9	23	1 534	-0,4	0,5	16,8	-5,1
ВТБ	6,2	0,0361	23%	-	-	3,0	0,70	-	-	-	12%	1,1	25	809	0,1	-2,4	0,3	-21,4
БСП	0,3	44,6	34%	-	-	2,7	0,45	-	-	-	11%	0,7	19	47	-0,6	1,5	8,8	-20,7
МосБиржа	4,3	141,6	-1%	-	-	10,7	1,82	-	-	-	16%	0,7	29	931	-1,3	-1,9	22,7	31,4
АФК Система	2,7	21,2	-6%	1,3	3,9	-	2,5	6%	-	33%	n/a	1,3	34	564	-0,5	3,2	40,8	39,3
<b>Всего по сектору</b>	<b>81,6</b>		<b>14%</b>	<b>1,3</b>	<b>3,9</b>	<b>5,4</b>	<b>1,3</b>	<b>6%</b>	<b>-</b>	<b>33%</b>	<b>16%</b>	<b>0,9</b>	<b>26,2</b>	<b>15 496</b>	<b>-0,6</b>	<b>-0,3</b>	<b>16,6</b>	<b>2,1</b>
<b>Металлургия и горная добыча</b>																		
НорНикель	41,5	19 670	28%	3,6	6,0	7,8	11,1	12%	12%	61%	41%	1,0	34	4 915	-1,5	-1,6	-12,7	3,0
РусАл	6,4	32	34%	1,4	10,6	4,3	1,4	-10%	2%	13%	17%	1,1	23	189	-1,3	2,2	11,8	2,8
АК Агреса	6,6	67,4	7%	2,3	5,1	7,5	2,2	-4%	-5%	44%	27%	1,0	26	799	0,0	1,6	-0,8	-20,1
НЛМК	12,7	158,8	-17%	1,3	5,2	8,0	1,9	-8%	-11%	25%	14%	0,9	25	1 012	-0,6	-1,3	14,4	10,5
ММК	5,8	38,8	29%	0,9	3,6	6,9	1,2	-7%	-8%	25%	13%	0,9	26	504	-1,9	-2,7	-7,2	-7,4
Северсталь	10,6	952,2	-2%	1,5	4,6	6,6	2,9	-4%	-6%	33%	20%	0,8	23	754	-1,1	-0,6	1,3	1,6
ТМК	0,8	58,9	-3%	1,0	6,7	26,2	1,0	-6%	9%	14%	1%	1,1	17	1	0,1	0,7	-0,8	1,5
Полюс Золото	32,5	18 170	8%	3,8	7,6	10,5	5,1	12%	17%	49%	29%	0,4	41	3 178	-1,0	1,9	60,2	155,8
Полиметалл	12,2	1 943,3	13%	2,9	5,6	8,5	1,2	12%	16%	52%	28%	0,6	37	2 549	-2,1	0,8	35,1	102,6
<b>Всего по сектору</b>	<b>129,2</b>		<b>11%</b>	<b>2,1</b>	<b>6,1</b>	<b>9,6</b>	<b>3,1</b>	<b>0%</b>	<b>3%</b>	<b>35%</b>	<b>21%</b>	<b>0,8</b>	<b>28,2</b>	<b>13 901</b>	<b>-1,0</b>	<b>0,1</b>	<b>11,3</b>	<b>27,8</b>
<b>Минеральные удобрения</b>																		
Акрон	3,2	5 948	-6%	2,2	7,0	10,0	2,6	8%	14%	32%	16%	0,2	18	9	-0,4	1,3	-2,3	24,2
ФосАгро	4,8	2 761	8%	1,9	6,8	10,6	2,2	1%	-4%	29%	12%	0,6	19	274	-1,3	-1,3	-4,0	14,7
<b>Всего по сектору</b>	<b>8,0</b>		<b>1%</b>	<b>2,1</b>	<b>6,9</b>	<b>10,3</b>	<b>2,4</b>	<b>4%</b>	<b>5%</b>	<b>30%</b>	<b>14%</b>	<b>0,4</b>	<b>18,1</b>	<b>284</b>	<b>-0,8</b>	<b>0,0</b>	<b>-3,1</b>	<b>19,4</b>
<b>Телекоммуникации</b>																		
Ростелеком, ао	4,2	97,0	3%	1,3	3,9	10,0	1,0	10%	16%	32%	6%	0,8	21	176	-0,9	-0,5	17,7	23,7
МТС	9,3	348,7	8%	2,2	4,9	10,4	8,5	2%	3%	45%	12%	0,9	18	1 270	0,6	2,0	7,6	13,6
<b>Всего по сектору</b>	<b>13,5</b>		<b>6%</b>	<b>1,7</b>	<b>4,4</b>	<b>10,2</b>	<b>4,8</b>	<b>6%</b>	<b>9%</b>	<b>39%</b>	<b>9%</b>	<b>0,9</b>	<b>20</b>	<b>1 446</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,7</b>	<b>12,6</b>	<b>18,6</b>

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)			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)	Beta			1Д	1Н	3М	СНГ
<b>Электроэнергетика</b>																		
Энел Россия	0,4	0,922	20%	1,1	4,9	5,7	0,8	-6%	-13%	23%	12%	0,9	22	29	-0,1	-1,0	-5,3	0,0
Юнипро	2,3	2,710	6%	2,0	4,7	7,1	1,7	9%	11%	42%	28%	0,7	19	65	-0,3	-0,4	0,1	-2,5
ОГК-2	1,1	0,750	13%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,1	31	62	-1,0	-0,8	8,8	33,2
ТГК-1	0,6	0,012	7%	0,6	2,4	3,9	0,4	0%	-1%	27%	14%	1,2	26	24	-0,1	-1,4	-9,3	-9,3
РусГидро	4,2	0,745	7%	1,1	4,0	6,1	0,5	4%	16%	27%	12%	1,1	31	1 337	-1,9	2,1	7,1	34,2
Интер РАО ЕЭС	7,4	5,291	51%	0,3	2,3	6,1	0,9	4%	5%	13%	8%	1,1	30	980	-1,2	-2,4	3,5	4,9
Россети, ао	4,0	1,514	-14%	0,6	2,1	2,3	0,2	4%	8%	30%	11%	1,3	36	336	0,3	-1,0	-4,2	9,4
Россети, ап	0,1	2,062	-26%	0,6	2,1	2,3	0,2	3%	5%	30%	11%	1,1	42	12	-0,4	0,2	-12,1	26,6
ФСК ЕЭС	3,4	0,200	6%	1,8	3,3	3,2	0,3	5%	5%	54%	33%	1,1	24	271	-0,1	0,7	7,2	-0,2
Мосэнерго	1,1	2,090	5%	0,3	1,8	5,6	0,3	-3%	-4%	17%	8%	1,1	27	21	-0,3	0,8	2,4	-7,5
<b>Всего по сектору</b>	<b>24,6</b>		<b>8%</b>	<b>0,9</b>	<b>3,0</b>	<b>4,6</b>	<b>0,6</b>	<b>3%</b>	<b>6%</b>	<b>29%</b>	<b>15%</b>	<b>1,1</b>	<b>28,7</b>	<b>3137,2</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,2</b>	<b>8,9</b>
<b>Транспорт и логистика</b>																		
Аэрофлот	1,2	82,9	3%	0,9	4,1	5,0	1,7	68%	28%	23%	3%	1,1	33	350	-0,6	-0,5	4,6	-19,9
Транснефть, ап	2,9	141 400	36%	0,6	1,2	1,2	0,1	5%	3%	46%	19%	0,7	23	237	-0,7	-1,3	6,4	-20,0
<b>Всего по сектору</b>	<b>4,2</b>		<b>19%</b>	<b>0,7</b>	<b>2,7</b>	<b>3,1</b>	<b>0,9</b>	<b>36%</b>	<b>16%</b>	<b>35%</b>	<b>11%</b>	<b>0,9</b>	<b>27,6</b>	<b>586,6</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,9</b>	<b>5,5</b>	<b>-20,0</b>
<b>Потребительский сектор</b>																		
X5	10,0	2 774	2%	0,7	5,4	16,0	4,8	35%	11%	12%	2%	0,8	31	468	-2,2	-1,6	26,7	30,0
Магнит	6,4	4 728	15%	0,6	5,4	16,5	1,5	28%	-9%	11%	1%	1,0	30	1 993	1,3	3,7	23,5	38,0
Лента	1,4	207,7	-	0,4	5,1	8,2	0,9	1%	-11%	9%	2%	0,8	35	80	-0,7	3,3	35,9	8,2
M.Видео	1,4	573,0	-	0,5	8,2	8,1	2,9	33%	23%	6%	2%	0,6	39	216	-2,0	17,9	64,4	10,5
Детский мир	1,2	125,1	14%	1,0	7,4	9,8	neg.	10%	11%	13%	6%	0,8	27	323	1,6	4,8	27,7	25,1
<b>Всего по сектору</b>	<b>20,4</b>		<b>10%</b>	<b>0,6</b>	<b>6,3</b>	<b>11,7</b>	<b>2,5</b>	<b>21%</b>	<b>5%</b>	<b>10%</b>	<b>3%</b>	<b>0,8</b>	<b>32</b>	<b>3079</b>	<b>-0,4</b>	<b>5,6</b>	<b>35,7</b>	<b>22,4</b>
<b>Девелопмент</b>																		
ЛСР	1,1	774,2	24%	0,9	4,1	6,1	1,0	10%	4%	21%	11%	1,0	29	54	0,2	0,9	30,4	1,3
ПИК	4,4	496,0	4%	1,1	6,3	6,9	3,9	15%	17%	17%	13%	0,5	24	90	-0,6	0,3	30,2	23,9
<b>Всего по сектору</b>	<b>5,4</b>		<b>14%</b>	<b>1,0</b>	<b>5,2</b>	<b>6,5</b>	<b>2,5</b>	<b>13%</b>	<b>10%</b>	<b>19%</b>	<b>12%</b>	<b>0,8</b>	<b>27</b>	<b>144</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,6</b>	<b>30,3</b>	<b>12,6</b>
<b>Прочие сектора</b>																		
Яндекс	22,6	4 843	-11%	3,7	12,8	23,9	3,6	31%	31%	29%	17%	0,8	30	12 791	-2,6	3,0	67,7	79,6
QIWI	1,1	1 353	-	0,8	1,9	7,3	3,0	40%	44%	44%	33%	1,0	46	101	-1,3	-4,8	35,8	14,1
<b>Всего по сектору</b>	<b>25,0</b>		<b>-11%</b>	<b>1,5</b>	<b>4,9</b>	<b>10,4</b>	<b>2,2</b>	<b>24%</b>	<b>25%</b>	<b>24%</b>	<b>17%</b>	<b>0,9</b>	<b>31,8</b>	<b>12 926</b>	<b>-1,6</b>	<b>-0,3</b>	<b>39,8</b>	<b>37,0</b>

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 <sup>1</sup>	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
27 Август 4:30	••	Прибыль пром. предприятий в КНР, г/г	июль	н/д	11,5%	<b>19,6%</b>
27 Август 9:45	•	Бизнес-климат во Франции	август	86,0	82,0	<b>93,0</b>
27 Август 11:00	•	Промышленные заказы в Италии, м/м	июль	н/д	42,2%	<b>23,4%</b>
27 Август 15:30	••••	ВВП США, кв/кв (аннуал.), 2-я оценка	2й кв.	-32,5%	-32,9%	<b>-31,7%</b>
27 Август 15:30	••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	15 000	14844	<b>14535</b>
27 Август 15:30	••••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	1 000	1106	<b>1006</b>
27 Август 17:00	••••	Отложенные продажи домов в США, м/м	июль	1,5%	16,6%	<b>5,9%</b>
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 РСЕ 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, ПСБ Аналитика & Стратегия

<sup>1</sup> - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

## Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
28 августа	ЛСР	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
28 августа	Фосагро	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
28 августа	Акрон	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
28 августа	Татнефть	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
31 августа	Аэрофлот	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
2 сентября	Мосбиржа	Данные по объему торгов за август
7 сентября	Полюс	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, 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

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

### ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

#### СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

	<b>Операции на финансовых рынках</b>	
<b>Акатова Елена</b>	<b>Облигации</b>	+7 (495) 705-97-57
		+7 (495) 705-90-69
<b>Евгений Жариков</b>	<b>ОФЗ, длинные ставки</b>	+7 (495) 705-90-96
<b>Павел Козлов</b>	<b>Опционы на FX, Rates, Equites, Commodities</b>	+7 (495) 411-5133
<b>Алексей Кулаков</b>	<b>FX, короткие ставки</b>	+7 (495) 705-9758
<b>Михаил Сполохов</b>	<b>Денежный рынок</b>	+7 (495) 411-5132
<b>Булкина Елена</b>	<b>РЕПО</b>	+7 (495) 228-3926

#### КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

<b>Дмитрий Комаров</b>	<b>Центр экспертизы для корпоративных клиентов</b>	
<b>Юрий Карпинский</b>		
<b>Александр Борисов</b>	<b>Конверсии, Хеджирование, РЕПО, Структурные продукты, ДСМ</b>	+7 (495) 228-39-22
<b>Олег Рабец</b>	<b>Конверсионные и валютные форвардные операции</b>	
<b>Александр Ленточников</b>		
<b>Игорь Федосенко</b>	<b>Брокерское обслуживание</b>	+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.

