



Цифры дня

1106 тыс. чел

... число новых обращений за пособиями по безработице в США вновь превысило 1 млн.

22 млрд руб.

... Газпром нефть после убытков I кв. получила прибыль по МСФО

- Сегодня настроения на мировых рынках несколько улучшились. Фактором неопределенности, который способен ухудшить сантимент, остаются геополитические риски
- Сегодня, учитывая некоторое улучшение настроений на мировых рынках индекс Мосбиржи, вероятно, сможет вернуться в верхнюю половину диапазона 3000-3050 пунктов
- В течение пятницы рассчитываем увидеть движение доллара в диапазоне 73,5-74 руб
- Ухудшение настроений инвесторов на внешних рынках вчера прервало восстановительную коррекцию ОФЗ; сегодня ждем консолидацию бумаг на достигнутых уровнях

Корпоративные и экономические события

- Газпром нефть после убытков I кв. получила прибыль по МСФО во II кв. в 22 млрд руб.
- Черкизово во II квартале увеличила чистую прибыль в 2,4 раза, до 5,3 млрд руб.



Календарь



Корпновости



Техмонитор

Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

Вчера фондовые рынки развивающихся стран находились под давлением на фоне снижения интереса к рисковым активам после публикации протоколов ФРС с последнего заседания. Индекс MSCI EM снизился на 1,7%, MSCI World всего на 0,2% за счет восстановления позиций ключевыми американскими индексами. Драйвером роста вновь выступили акции технологических компаний. Индекс Nasdaq прибавил 1% и в очередной раз обновил максимум, сдержанную динамику продемонстрировали S&P 500 (+0,3%) и Dow Jones (+0,2%). Позитива добавили новости по поводу продвижения в разработке вакцины от коронавируса, о чем заявили Pfizer и BioNTech. Все необходимые одобрения могут быть получены в октябре. Макроэкономическая же статистика поддержку не оказала. Данные по числу первичных обращений за пособиями по безработицы в США по итогам недели неожиданно возросли, превысив 1,1 млн. чел. Инвесторы ожидают продолжения восстановления американской экономики, но, весьма вероятно, этот процесс замедлится, а для достижения стабильности потребуются больше мер поддержки. Новой же информации о продвижении в Конгрессе планов по новому пакету стимулов для населения пока нет.

Сегодня настроения на мировых рынках несколько улучшились. Азиатские рынки торгуются преимущественно в зеленой зоне. Незначительный рост показывают и фьючерсы на индексы в США. Сегодня определить направление движения мировых рынков могут предварительные данные по деловой активности в сфере услуг и промышленности в США и ЕС. Фактором неопределенности, который способен ухудшить настроения, выступают геополитические риски.

Товарные рынки

Цены на нефть Brent вчера оказались под давлением на фоне как неочевидных перспектив восстановления спроса на нефть в мире, так и более слабых прогнозов ФРС относительно восстановления американской экономики во 2 полугодии. Аппетит к рисковым активам немного поутих, однако пока из диапазона 44-46 долл./барр. Brent не выпала. Сегодня в фокусе статистика по числу буровых установок в США, но мы не ожидаем сюрпризов. Рынок куда больше волнуют перспективы восстановления мировой экономики и риски второй волны коронавируса. В случае возобладания негативного сентимента нефть рискует вернуться в фундаментально оправданный диапазон 38-42 долл./барр. Тем не менее, **на сегодня оставляем привычный таргет в 44-46 долл./барр.**

Российский валютный рынок

В четверг пара доллар/рубль продемонстрировала рост, выйдя из диапазона последних дней, зоны 73-73,6 руб., и протестировала отметку в 74 руб. на фоне заметного ухудшения конъюнктуры мировых рынков и внутрисдневного давления на нефтяные котировки. По нашему мнению, стабилизация ситуации на рынке нефти и внешнего фона в условиях приближения налогового периода (25 августа - уплата НДС и акцизов) способствуют сегодня некоторому восстановлению и позиций российской валюты. **В течение пятницы рассчитываем увидеть движение доллара в диапазоне 73,5-74 руб.** Риски ухудшения внешнего фона и возобновления к концу месяца ослабления рубля в направлении верхней границы нашего текущего целевого диапазона (70-75 руб. в паре с долларом) оцениваем как высокие.

Российский рынок акций

Вчера на российском рынке преобладали продажи, индекс Мосбиржи просел на 2% и ушел ниже отметки в 3000 пунктов. Сильное снижение показали ключевые фишки и бумаги нефтегазового сектора. **Сегодня, учитывая некоторое улучшение настроений на мировых рынках индекс Мосбиржи, вероятно, сможет вернуться в верхнюю половину диапазона 3000-3050 пунктов.** Сегодня наблюдательный совет Сбербанка даст рекомендацию по дивидендам за 2019г, ожидаем выплату 18,7 руб./акция, из корпоративных событий отметим отчетность Мосбиржи и Распадской.

Российский рынок облигаций

Ухудшение настроений инвесторов на внешних рынках вчера прервало восстановительную коррекцию ОФЗ - доходность 5-летних ОФЗ выросла на 3 б.п. - до 5,27% годовых, 10-летних - на 6 б.п. - до 6,15% годовых; с начала недели рост доходности среднесрочных ОФЗ составил 5-14 б.п., длинных - 16 б.п. На текущий момент геополитические факторы далеки от нормализации, в результате чего на горизонте ближайших недель ждем сохранения давления на котировки ОФЗ. При этом отмена аукционов Минфином сможет несколько ослабить негативные настроения в сегменте госбумаг. Сегодня ждем консолидацию бумаг вблизи достигнутых уровней: с одной стороны, внешние рынки демонстрируют умеренный оптимизм, с другой - в преддверии выходных инвесторы могут продолжить сокращать позиции из-за сохраняющихся геополитических рисков.

В сегменте евробондов вчера наблюдался рост доходности 10-летнего бенчмарка РФ на 3 б.п. - до 2,43% годовых, что выглядит в рамках рынка: доходности бенчмарков других стран EM изменились в диапазоне ± 3 б.п. Доходность UST10 продолжила снижаться (-3 б.п. - до 0,65% годовых), в результате чего кредитный спред по российским 10-летним бумагам расширился до 178 б.п., фактически достигнув исторического равновесного уровня по спреду (180 б.п.). Сегодня внешние рынки торгуются с незначительным повышением, что может оказать умеренную поддержку российским бумагам.

Корпоративные и экономические события

Газпром нефть после убытков I кв. получила прибыль по МСФО во II кв. в 22 млрд руб. - почти вровень с прогнозом

Газпром нефть после убытка в 13,8 млрд руб. в первом квартале 2020 года получила прибыль по МСФО во втором квартале в 22 млрд руб., говорится в сообщении компании. Прибыль Газпром нефти по МСФО за первое полугодие - 8,232 млрд руб. против 251 млрд руб. годом ранее.

НАШЕ МНЕНИЕ: Несмотря на сложную ценовую конъюнктуру 1-го полугодия на рынке нефти, Газпром нефть смогла выйти в плюс. Операционные расходы удалось сократить по некоторым статьям, что обусловило удержание в плюсе операционной прибыли, а заработок во 2 кв. на курсовых разнице дал возможность компании показать чистую прибыль. Но денежный поток не удержался на положительной территории, на него повлиял рост капитальных затрат. Долговая нагрузка компании подросла, но осталась на приемлемом уровне - 1,2х. Газпром нефть планирует выплачивать акционерам дивиденды, но вероятно не по итогам 6 мес., а 9 мес., плюс возможно будет проведена корректировка прибыли на неденежные статьи. Мы положительно оцениваем результаты Газпром нефти и рекомендуем ее акции к покупке с таргетом в 394 руб./акцию (+23% от цены закрытия).

Черкизово во II квартале увеличила чистую прибыль в 2,4 раза, до 5,3 млрд руб.

Группа Черкизово во II квартале 2020г. увеличила выручку на 4,9% по сравнению с показателем за II квартал прошлого года, до 30,413 млрд руб. Скорректированная EBITDA увеличилась на 31,5%, до 5,335 млрд руб. Рентабельность этого показателя выросла до 17,5% с 14% во II квартале 2019г. Чистая прибыль Группы увеличилась в 2,4 раза - до 5,28 млрд руб. с 2,2 млрд руб. годом ранее. Скорректированная чистая прибыль выросла на 75%, до 2,347 млрд руб.

НАШЕ МНЕНИЕ: Компания продемонстрировала сильные финансовые результаты. Рост выручки был обусловлен наращиванием объемов во всех сегментах бизнеса, а также улучшением ассортимента на предприятиях по производству мяса курицы и индейки, что позволило компенсировать снижение цен в сегментах свиноводства и мясопереработки. Компания также отметила, что видит значительные возможности для консолидации на российском рынке, но пока активные шаги в этом направлении не делает, предпочитая взвешенный подход к инвестициям. Позитивным моментом также стало и снижение долговой нагрузки.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 994	-2.1%	-2.8%	5.9%
Индекс РТС	1 273	-3.3%	-4.0%	1.0%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 316	-3.3%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	128 520	0.8%		
США				
S&P 500	3 386	0.3%	0.4%	3.9%
Dow Jones (DJIA)	27 740	0.2%	-0.6%	3.4%
Dow Jones Transportation	10 894	0.1%	0.1%	11.0%
Nasdaq Composite	11 265	1.1%	2.0%	5.5%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 381	0.2%	0.4%	4.2%
Европа				
EUROtop100	2 683	-1.1%	-1.7%	-4.2%
Euronext 100	973	-1.3%	-2.7%	-4.4%
FTSE 100 (Великобритания)	6 013	-1.6%	-2.8%	-4.1%
DAX (Германия)	12 830	-1.1%	-1.3%	-2.6%
CAC 40 (Франция)	4 911	-1.3%	-2.6%	-3.8%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	22 970	0.4%	-1.4%	-3.4%
Taiex (Тайвань)*	12 629	2.2%	-1.3%	2.5%
Kospi (Корея)*	2 328	2.4%	-4.5%	4.3%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	55 630	-1.4%	-3.1%	-1.4%
Bovespa (Бразилия)	101 468	0.6%	1.0%	-2.7%
Hang Seng (Китай)*	25 101	1.2%	13.6%	-0.9%
Shanghai Composite (Китай)*	3 390	0.8%	0.9%	2.1%
BSE Sensex (Индия)*	38 489	0.7%	1.6%	1.5%
MSCI				
MSCI World	2 389	-0.2%	0.2%	2.9%
MSCI Emerging Markets	1 081	-1.7%	-1.2%	-0.5%
MSCI Eastern Europe	214	-1.8%	-1.2%	-1.4%
MSCI Russia	619	-3.8%	-5.1%	0.2%
Товарные рынки				
Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %	
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	42,6	-0.8%	0.8%	4.3%
Нефть Brent spot, \$/барр.	44,3	0.4%	0.9%	1.5%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	42,9	0.3%	2.2%	2.3%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	45,1	0.4%	0.6%	1.7%
Медь (LME) spot, \$/т	6618	-1.2%	5.7%	1.9%
Никель (LME) spot, \$/т	14601	-0.5%	3.9%	10.7%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1753	-0.3%	1.5%	7.7%
Золото spot, \$/унц*	1950	0.1%	0.2%	5.9%
Серебро spot, \$/унц*	27,4	0.7%	3.8%	28.8%

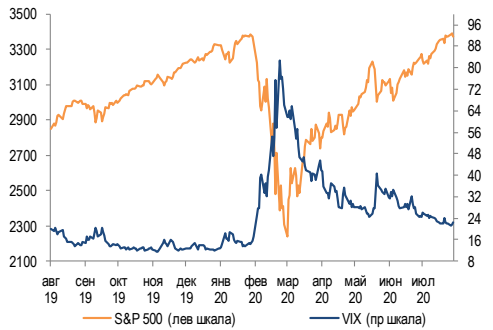
Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	271,2	-2,1	-4,2	-6,6
S&P Oil&Gas	216,0	-2,7	-5,8	-6,6
S&P Oil Exploration	491,4	-2,5	-1,6	-8,1
S&P Oil Refining	391,1	-0,4	-0,6	1,6
S&P Materials	145,9	0,7	4,5	6,5
S&P Metals&Mining	644,2	-0,6	-1,9	3,3
S&P Capital Goods	642,7	-0,5	-1,4	5,6
S&P Industrials	95,4	-1,0	-0,3	6,0
S&P Automobiles	68,8	-1,0	1,4	6,8
S&P Utilities	300,1	-0,9	-2,6	-1,1
S&P Financial	404,3	-0,9	-2,9	0,1
S&P Banks	245,3	-1,4	-5,0	-1,8
S&P Telecoms	201,1	1,4	2,0	4,6
S&P Info Technologies	2 046,4	1,4	2,2	7,3
S&P Retailing	3 489	0,2	2,6	5,9
S&P Consumer Staples	656,3	-0,3	-0,1	3,9
S&P Consumer Discretionary	1 210,4	0,1	2,0	6,3
S&P Real Estate	221,7	1,1	0,0	3,0
S&P Homebuilding	1 400,2	0,4	3,2	18,4
S&P Chemicals	656,0	-0,5	-1,1	1,4
S&P Pharmaceuticals	761,0	0,2	1,2	2,7
S&P Health Care	1 242,0	-0,3	-0,3	0,7
Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	8 999	-1,0	-1,3	14,7
Нефть и газ	7 042	-3,1	-4,0	1,6
Эл/энергетика	2 165	-2,0	-2,9	-3,6
Телекоммуникации	2 372	-0,8	1,8	6,9
Банки	7 667	-0,5	-1,3	7,1
Валютные рынки				
Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %	
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	92,62	-0,2	-0,5	-2,6
Евро*	1,188	0,2	0,3	3,0
Фунт*	1,324	0,2	1,2	4,0
Швейц. франк*	0,907	0,0	0,2	2,9
Йена*	105,6	0,2	0,9	1,1
Канадский доллар*	1,316	0,2	0,8	2,2
Австралийский доллар*	0,720	0,1	0,4	1,0
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	73,80	-0,7	-1,2	-3,3
EURRUB	87,78	-0,3	-1,7	-7,2
Бивалютная корзина	80,14	-0,2	-1,6	-5,8

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,074	-2,0	-1,5	-3,6
US Treasuries 2 yr	0,145	0,6	0,0	0,4
US Treasuries 10 yr	0,654	-2,6	-5,5	5,4
US Treasuries 30 yr	1,387	-3,7	-6,1	7,8
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,085	0,0	-0,1	-0,1
LIBOR 1M	0,171	1,0	1,3	-0,9
LIBOR 3M	0,247	-2,1	-1,8	-2,5
EURIBOR overnight	-0,582	-0,2	0,0	-0,2
EURIBOR 1M	-0,519	0,0	-0,8	-1,3
EURIBOR 3M	-0,488	-0,8	-0,2	-4,5
MOSPRIME overnight	4,370	3,0	7,0	-2,0
MOSPRIME 3M	4,630	1,0	3,0	-10,0
Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	68	-0,1	-0,3	-2,6
CDS High Yield (USA)	392	-3,9	-13,5	-65,7
CDS EM	185	0,7	-4,7	10,6
CDS Russia	103	0,0	10,9	9,3
Итоги торгов ADR/GDR				
Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд	
Нефтянка				
Газпром	5,1	-3,2	-0,3	-1,8%
Роснефть	5,3	-2,6	-0,1	-0,5%
Лукойл	71,9	-3,9	-3,4	-0,7%
Сургутнефтегаз	5,2	-4,6	-0,3	-2,1%
Газпром нефть	22,3	-3,4	-1,2	-0,5%
НОВАТЭК	157	-4,2	-7,2	-1,4%
Цветная металлургия				
НорНикель	27,9	-4,4	-6,3	-1,4%
Черная металлургия				
Северсталь	13,1	-0,2	-0,3	-0,5%
НЛМК	22,0	-0,4	-0,3	-0,8%
ММК	7,2	-0,2	-0,1	-0,4%
Мечел ао	1,7	-0,1	-0,1	47,5%
Банки				
Сбербанк	13,1	-5,5	-0,8	-1,8%
ВТБ ао	1,0	-3,7	0,0	-5,9%
Прочие отрасли				
МТС	9,5	0,0	0,0	1,9%
Магнит ао	15,5	-5,2	-0,9	15,7%

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

Рынки в графиках

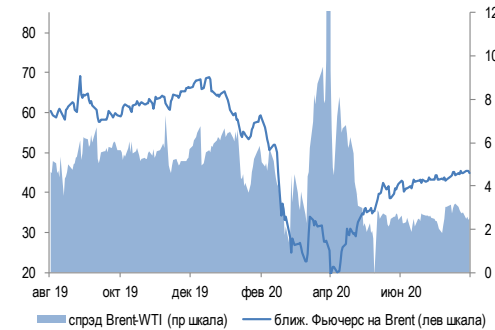
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс S&P500 протестировал исторические пики 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 настораживающих сигналов по экономике.

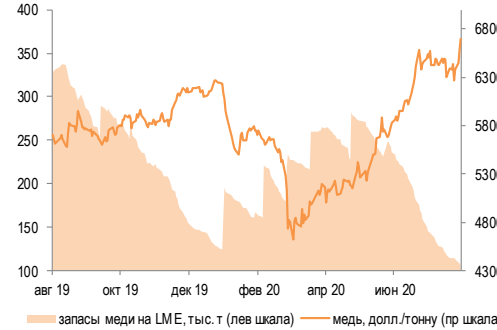
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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.

Цены и запасы меди на LME



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.

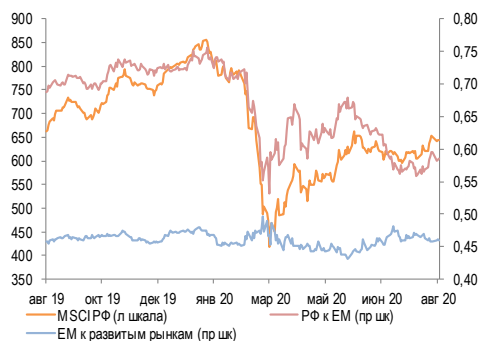
Динамика отдельных валютных пар



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.

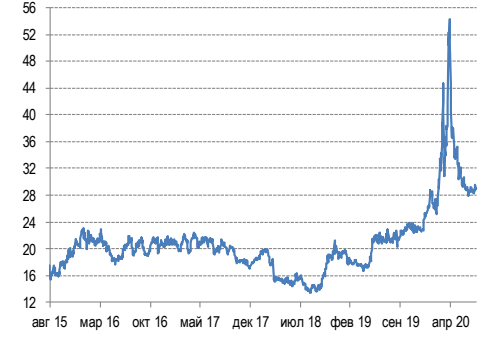
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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 геополитики.

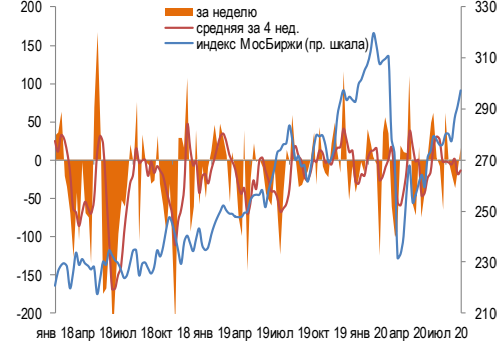
Отношение индекса PTC и нефти Brent



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 рынком относительных оценок к нефти мы пока тоже не видим.

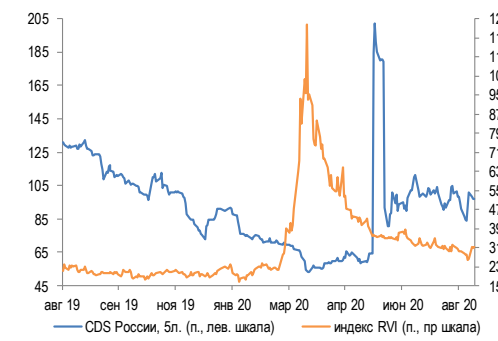
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 14 августа, в биржевые фонды акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался приток капитала в размере 48 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

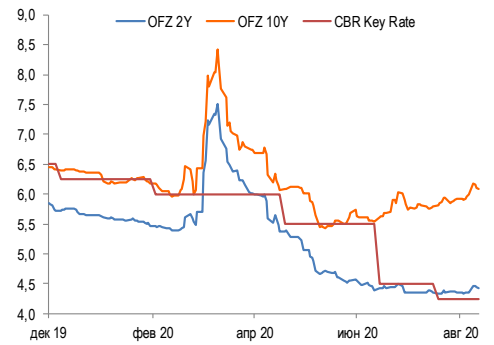


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Рынки в графиках

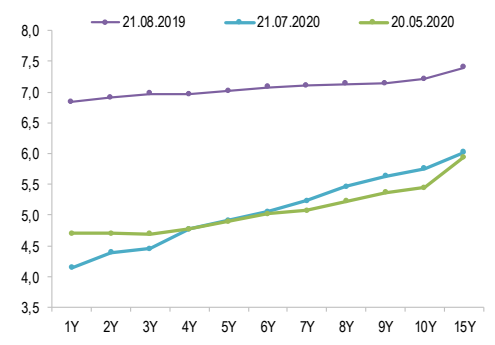
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

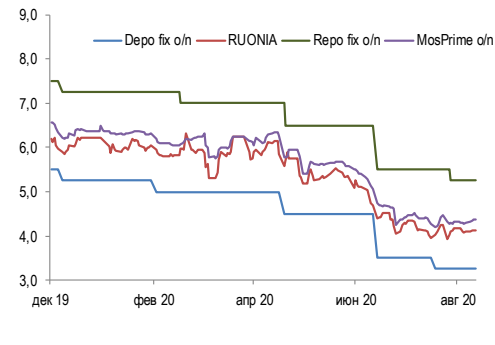
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

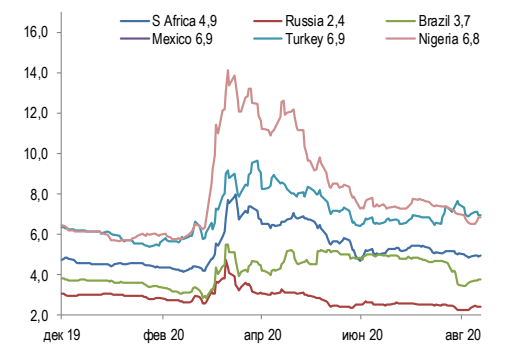
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, 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 евробондов EM 10у, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

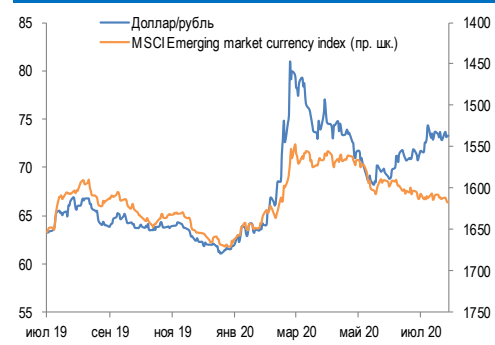
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Несмотря на удержание рынком энергоносителей позиции 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.

Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Сохранение спроса на рисковые 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.

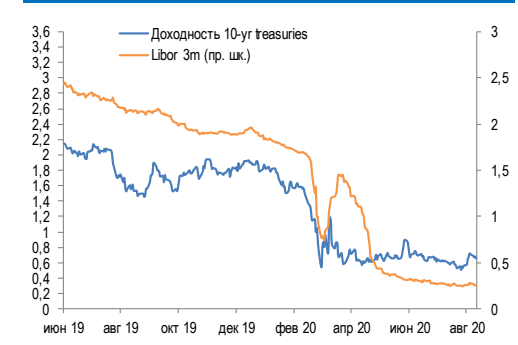
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



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 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.

Доходности UST и Libor 3м



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	552,6	2 994	19%	1,4	6,1	11,7	0,9	-	-	38%	10%	-	20	92 594	-2,1	-2,8	10,1	-1,7
Индекс РТС	-	1 273	-	1,4	6,2	11,7	0,9	-	-	38%	10%	-	33	-	-3,3	-4,0	5,5	-17,8
Нефть и газ																		
Газпром	60,0	187,0	23%	0,9	3,6	4,6	0,4	-1%	0%	26%	14%	1,1	26	7 055	-1,2	-3,5	-4,0	-27,1
Новатэк	46,4	1 127,8	12%	3,5	9,5	10,6	1,6	10%	16%	36%	32%	1,1	31	1 519	-1,7	-1,9	3,2	-10,6
Роснефть	54,8	381,6	20%	0,9	3,8	5,4	0,8	4%	18%	25%	10%	1,3	33	2 008	-1,8	-1,5	4,0	-15,1
Лукойл	48,2	5 138	24%	0,6	3,5	6,6	1,0	3%	1%	16%	8%	1,2	35	6 310	-2,1	-3,3	-2,8	-16,7
Газпром нефть	20,5	319,6	25%	1,0	4,1	5,0	0,8	0%	2%	25%	15%	1,2	23	718	-1,8	-3,5	-2,8	-23,9
Сургутнефтегаз, ао	18,1	37,3	26%	0,2	0,8	3,1	0,3	-6%	-14%	26%	27%	1,4	32	1 373	-2,0	-3,6	-4,4	-26,1
Сургутнефтегаз, ап	3,9	37,6	20%	0,2	0,8	3,1	0,3	-6%	-14%	26%	27%	0,6	16	693	0,1	-1,5	4,3	-0,4
Татнефть, ао	16,9	572,8	31%	1,7	5,2	7,2	2,1	2%	0%	34%	23%	1,4	40	2 414	-3,1	-5,3	6,1	-24,6
Татнефть, ап	1,1	557,6	14%	1,7	5,2	7,2	2,1	2%	0%	34%	23%	1,3	38	375	-2,4	-3,9	9,1	-24,0
Башнефть, ао	3,5	1 741	-	0,4	1,8	n/a	0,6	6%	n/a	24%	11%	0,9	23	32	-1,3	-0,6	-3,1	-9,8
Башнефть, ап	0,5	1 346	-	0,4	1,8	n/a	0,6	6%	n/a	24%	0%	0,9	24	134	-1,4	-1,2	-3,7	-21,9
Всего по сектору	274,0		21%	1,1	3,6	5,9	1,0	2%	1%	27%	17%	1,1	29,2	2 057	-1,7	-2,7	0,5	-18,2
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	68,0	232,5	18%	-	-	5,3	1,13	-	-	-	20%	0,9	29	27 329	-2,9	-3,7	20,8	-8,7
Сбербанк, ап	2,9	215,5	14%	-	-	5,3	1,13	-	-	-	20%	0,9	24	2 362	-1,2	-2,0	21,9	-5,6
ВТБ	6,5	0,0370	20%	-	-	3,0	0,70	-	-	-	12%	1,1	28	1 074	-1,3	-1,8	5,7	-19,5
БСП	0,3	44,0	30%	-	-	2,7	0,45	-	-	-	11%	0,7	20	29	-2,0	-1,1	9,9	-21,8
МосБиржа	4,5	144,4	-5%	-	-	10,7	1,82	-	-	-	16%	0,7	32	1 161	0,0	-1,2	25,1	34,0
АФК Система	2,7	20,6	-3%	1,3	3,9	-	2,5	6%	-	33%	n/a	1,3	35	633	-1,2	-3,9	41,7	35,0
Всего по сектору	84,8		12%	1,3	3,9	5,4	1,3	6%	-	33%	16%	0,9	28,2	32 589	-1,4	-2,3	20,9	2,2
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	42,9	19 988	18%	3,6	6,0	7,8	11,1	12%	12%	61%	41%	0,9	36	8 792	-2,5	-4,5	-11,3	4,6
РусАл	6,4	31	38%	1,4	10,6	4,3	1,4	-10%	2%	13%	17%	1,1	24	240	-1,0	0,4	18,0	0,5
АК Агреса	6,6	66,3	7%	2,3	5,1	7,5	2,2	-4%	-5%	44%	27%	1,0	29	889	0,0	-4,9	4,3	-21,3
НЛМК	13,1	161,0	-19%	1,3	5,2	8,0	1,9	-8%	-11%	25%	14%	0,9	26	659	0,4	0,8	28,1	12,0
ММК	6,0	39,9	24%	0,9	3,6	6,9	1,2	-7%	-8%	25%	13%	0,9	28	438	-1,2	-0,5	4,7	-4,9
Северсталь	10,9	957,8	-3%	1,5	4,6	6,6	2,9	-4%	-6%	33%	20%	0,8	25	795	-0,8	-1,3	10,9	2,2
ТМК	0,8	58,5	-2%	1,0	6,7	26,2	1,0	-6%	9%	14%	1%	1,1	17	14	-0,1	-0,4	-1,5	0,8
Полюс Золото	32,4	17 830	-7%	3,8	7,6	10,5	5,1	12%	17%	49%	29%	0,4	44	3 119	1,1	2,1	49,5	151,0
Полиметалл	12,3	1 928,8	1%	2,9	5,6	8,5	1,2	12%	16%	52%	28%	0,6	39	1 255	1,8	0,6	30,8	101,1
Всего по сектору	131,4		6%	2,1	6,1	9,6	3,1	0%	3%	35%	21%	0,8	29,7	16 201	-0,3	-0,9	14,8	27,3
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,2	5 870	-5%	2,2	7,0	10,0	2,6	8%	14%	32%	16%	0,2	19	9	-0,8	-0,3	-1,5	22,5
ФосАгро	4,9	2 797	5%	1,9	6,8	10,6	2,2	1%	-4%	29%	12%	0,6	19	101	-0,3	-0,2	2,2	16,2
Всего по сектору	8,1		0%	2,1	6,9	10,3	2,4	4%	5%	30%	14%	0,4	19,1	110	-0,6	-0,3	0,3	19,4
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,3	97,5	3%	1,3	3,9	10,0	1,0	10%	16%	32%	6%	0,8	22	847	-4,0	-0,7	19,6	24,4
МТС	9,3	341,9	10%	2,2	4,9	10,4	8,5	2%	3%	45%	12%	0,9	19	1 273	0,0	1,2	4,0	11,4
Всего по сектору	13,6		7%	1,7	4,4	10,2	4,8	6%	9%	39%	9%	0,9	20	2 120	-2,0	0,2	11,8	17,9

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	СНГ	
Электроэнергетика																			
Энел Россия	0,4	0,931	19%	1,1	4,9	5,7	0,8	-6%	-13%	23%	12%	0,9	22	22	-1,5	-2,4	-0,2	1,0	
Юнипро	2,3	2,722	10%	2,0	4,7	7,1	1,7	9%	11%	42%	28%	0,7	21	183	-1,0	-1,0	3,5	-2,1	
ОГК-2	1,1	0,756	12%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,1	32	53	-1,6	-1,4	19,2	34,3	
ТГК-1	0,6	0,012	5%	0,6	2,4	3,9	0,4	0%	-1%	27%	14%	1,2	29	36	-1,4	-2,5	0,0	-8,0	
РусГидро	4,2	0,729	10%	1,1	4,0	6,1	0,5	4%	16%	27%	12%	1,0	32	780	-2,3	-2,9	11,9	31,4	
Интер РАО ЕЭС	7,7	5,418	45%	0,3	2,3	6,1	0,9	4%	5%	13%	8%	1,1	32	1 553	-2,4	-4,2	11,7	7,5	
Россети, ао	4,1	1,530	-15%	0,6	2,1	2,3	0,2	4%	8%	30%	11%	1,3	38	486	-3,8	-4,6	9,4	10,6	
Россети, ап	0,1	2,058	-26%	0,6	2,1	2,3	0,2	3%	5%	30%	11%	1,1	43	29	-3,3	-2,9	-6,2	26,3	
ФСК ЕЭС	3,4	0,199	7%	1,8	3,3	3,2	0,3	5%	5%	54%	33%	1,2	25	562	-1,6	-1,7	3,6	-0,9	
Мосэнерго	1,1	2,072	6%	0,3	1,8	5,6	0,3	-3%	-4%	17%	8%	1,0	29	29	-2,5	-3,2	6,3	-8,3	
Всего по сектору	25,1		7%	0,9	3,0	4,6	0,6	3%	6%	29%	15%	1,1	30,2	3732,9	-2,1	-2,7	5,9	9,2	
Транспорт и логистика																			
Аэрофлот	1,3	83,3	2%	0,9	4,1	5,0	1,7	68%	28%	23%	3%	1,1	34	407	-0,3	-3,5	14,6	-19,6	
Транснефть, ап	3,0	143 250	34%	0,6	1,2	1,2	0,1	5%	3%	46%	19%	0,7	27	698	-1,5	-2,0	8,1	-19,0	
Всего по сектору	4,3		18%	0,7	2,7	3,1	0,9	36%	16%	35%	11%	0,9	30,8	1104,6	-0,9	-2,7	11,3	-19,3	
Потребительский сектор																			
Х5	10,4	2 818	0%	0,7	5,4	16,0	4,8	35%	11%	12%	2%	0,8	32	192	0,4	-2,0	27,7	32,0	
Магнит	6,3	4 562	19%	0,6	5,4	16,5	1,5	28%	-9%	11%	1%	1,0	31	2 439	-2,4	-3,6	26,7	33,2	
Лента	1,3	201,1	-	0,4	5,1	8,2	0,9	1%	-11%	9%	2%	0,8	35	90	-2,0	-4,6	33,8	4,7	
М.Видео	1,2	485,9	-	0,5	8,2	8,1	2,9	33%	23%	6%	2%	0,7	38	126	0,2	3,1	37,6	-6,3	
Детский мир	1,2	119,4	13%	1,0	7,4	9,8	neg.	10%	11%	13%	6%	0,8	29	237	-0,7	-1,8	25,9	19,4	
Всего по сектору	20,4		11%	0,6	6,3	11,7	2,5	21%	5%	10%	3%	0,8	33	3083	-0,9	-1,8	30,3	16,6	
Девелопмент																			
ЛСР	1,1	767,0	25%	0,9	4,1	6,1	1,0	10%	4%	21%	11%	1,0	31	105	-1,0	-2,5	30,8	0,4	
ПИК	4,4	494,5	4%	1,1	6,3	6,9	3,9	15%	17%	17%	13%	0,5	25	33	0,3	-0,1	33,9	23,5	
Всего по сектору	5,5		15%	1,0	5,2	6,5	2,5	13%	10%	19%	12%	0,8	28	138	-0,4	-1,3	32,3	11,9	
Прочие сектора																			
Яндекс	22,3	4 700	-12%	3,7	12,8	23,9	3,6	31%	31%	29%	17%	0,8	31	14 000	1,7	7,7	61,5	74,3	
QIWI	1,2	1 420	-	0,8	1,9	7,3	3,0	40%	44%	44%	33%	1,0	47	165	0,4	-3,5	42,9	19,8	
Всего по сектору	24,9		-12%	1,5	4,9	10,4	2,2	24%	25%	24%	17%	0,9	32,9	14 198	0,1	2,9	40,4	36,9	

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
20 Август 9:00	•••	Цены производителей в Германии, м/м	июль	0,1%	0,0%	0,2%
20 Август 12:00	•	Объемы строительства в еврозоне, м/м	июнь	н/д	27,9%	4,0%
20 Август 15:30	••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	15000	15486	14844
20 Август 15:30	••••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	920	963	1106
20 Август 17:00	••••	Индекс опережающих индикаторов в США, м/м	июль	1,0%	2,0%	1,4%
20 Август 19:00	••	Розничные продажи в России, г/г	июль	-4,8%	-7,7%	-2,6%
20 Август 19:00	•	Безработица в России, %	июль	6,1%	6,2%	6,3%
20 Август 19:00	••	Реальные зарплаты в России, г/г	июль	0,1%	1,0%	0,6%
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
21 августа	Распадская	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
21 августа	Мосбиржа	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес 2020г.
21 августа	Сбербанк	Наблюдательный совет даст рекомендации по дивидендам за 2019 год
24 августа	MVideo	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	Апроса	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		
Александр Борисов		
	Конверсии, Хеджирование, РЕПО, Структурные продукты, ДСМ	+7 (495) 228-39-22
Олег Рабец	Конверсионные и валютные форвардные операции	
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.

