

## Рыночные индикаторы

Валютный рынок	Значение	Изм. за 5 дней	Изм. с начала года
USD/RUB	71,73	-0,21%	15,73%
EUR/RUB	83,60	1,67%	20,43%
EUR/USD	1,17	2,25%	4,35%
DXY	94,02	-2,06%	-2,46%
Товарные рынки			
Brent, \$/барр.	43,73	2,08%	-33,74%
Gold, \$/унц.	1 935	6,93%	27,50%
Фондовый рынок			
Индекс МосБиржи	2 863	3,18%	-6,00%
PTC	1 256	3,27%	-18,91%
MSCI Russia	617	3,48%	-23,51%
DJIA	26 470	-0,76%	-16,31%
S&P 500	3 216	0,45%	-11,22%
NASDAQ Comp.	10 363	-1,33%	-1,82%
FTSE 100	6 124	-2,65%	-18,81%
Euro Stoxx 50	3 311	-1,63%	-23,63%
Nikkei 250	22 724	0,18%	-17,07%
Shanghai Comp.	3 210	-2,75%	-6,23%
Криптовалюта			
Bitcoin	10 155	10,44%	39,96%
Ethereum	320,90	34,32%	147,89%
Ripple	0,19	6,66%	7,38%
Litecoin	41,4	11,26%	12,65%

Данные обновлены 27.07.2020 в 10:30

На 8:00 МСК

## Комментарии по рынку

### Обзор прошлой недели: обнадеживающая динамика

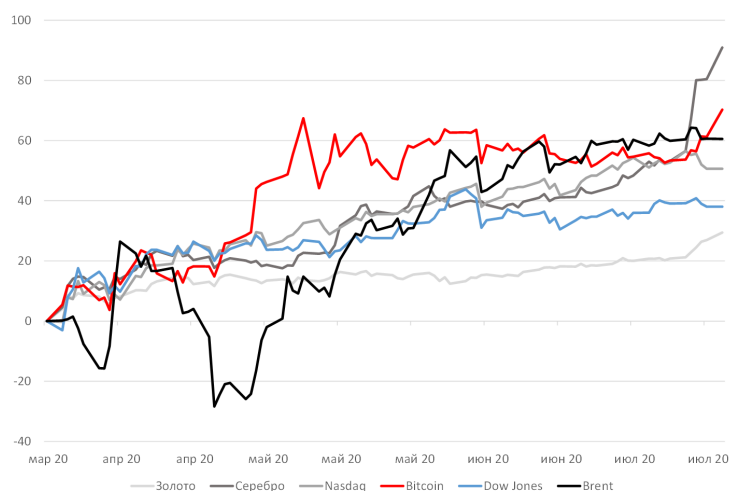
- Серебро за неделю с 20 по 27 июля подорожало на 20% и на 35% - с начала года, наверстывая упущенное и опережая темпы роста золота, стоимость которого выросло на 6% за неделю и на 27% - с начала года. Биотехнологические/медицинские компании S&P 500 прибавили более 16%. Нефтесервисные компании США поднялись на 11,65%, потребительские товары MSCI Russia - на 10%.
- Коксующийся уголь подорожал на 9%, никель - на 3%, пшеница - менее чем на 3%.
- РТС оказался в лидерах роста на прошлой неделе, прибавив более 2% благодаря глобальному ралли нефтегазового сектора, несмотря на то, что у нефти Brent и большинства циклических акций наблюдается отрицательная динамика из-за спроса на риск, вызванного фискальным и монетарным стимулированием, с одной стороны, и растущими экономическими рисками ввиду пандемии COVID-19, с другой.
- Глобальные акции подешевели на 1%, что было вызвано фиксацией прибыли в бумагах IT-компаний, Nasdaq снизился на 1,3%, Европа - более чем на 2% в течение недели из-за фиксации прибыли после одобрения очередного раунда фискального стимулирования.
- Власти Гонконга, Японии и Австралия сообщили о новых максимумах суточного уровня заболеваемости, хотя ранее они в числе первых распорядились возобновить экономическую деятельность. В то же время в тех регионах мира, где вирус распространялся быстрее всего, в частности в США, уровень заболеваемости падает, а работа над вакциной приближается к финальному этапу.
- На этой неделе Moderna приступила к третьему этапу тестирования вакцины как и Pfizer и BioNtech, а конгресс готовится представить очередной пакет помощи экономике на \$1 трлн до ухода на летние каникулы. В этих условиях мы ожидаем роста спроса на перепроданные циклические акции по всему миру.

### Идеальный портфель: драгоценные металлы + IT + биткоин?

- Мы считаем, что в долгосрочной перспективе идеальный портфель должен включать акции IT-компаний, особенно тех, которые выигрывают от режима самоизоляции, провайдеров онлайн и цифровых услуг, золото, серебро и биткоин, которые дорожают за счет увеличения объема цифровых онлайн-платежей по всему миру. Google объявил о распространении режима удаленной работы на весь 2021 г.
- Однако тактическая оценка акций IT-компаний завышена, так как средний коэффициент P/E по входящим в Nasdaq компаниям превышает 30x против 12x у циклических акций, поэтому мы рекомендуем циклические и IT-акции. Мы ожидаем восстановления перепроданных циклических акций, а по драгоценным металлам и биткоину неизбежна фиксация прибыли.
- С марта серебро подорожало на 90%, биткоин - более чем на 70%, Nasdaq повысился на 50%, Dow Jones - на 39%. Удорожание драгоценных металлов и биткоина обусловлено повышением спроса из-за двух факторов: 1) бегство в защитные активы, в частности в биткоин, который считается цифровым золотом; 2) обесценение глобальных активов в связи с глобальным фискальным и монетарным стимулированием, объем которого уже превысил \$17 трлн долларов в условиях сохранения мировых ставок в развитых странах у 0%.
- Уровни сопротивления золота, представляющие собой

психологические отметки: \$1944/унция (27 июля 2011 г.), \$2000/унция, исторический максимум на рынке серебра составляет около \$50, в то время как \$30 - важный уровень сопротивления на пути к нему.

Лидеры роста по активам с мартовских минимумов, %



Источник: Bloomberg, ITI Capital

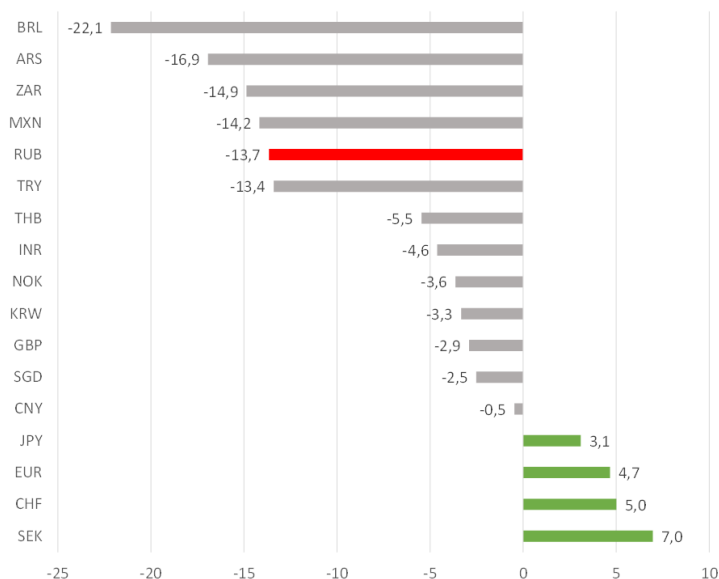
### Почему биткоин получает двойную поддержку?

- Биткоин выигрывает как нетрадиционное средство хеджирования от глобальной волатильности, а также за счет роста объема онлайн-платежей, который достиг \$4,1 трлн в прошлом году и может достигнуть \$5 трлн в этом году по сравнению с \$3,2 трлн тремя годами ранее.
- Ключевые уровни краткосрочного сопротивления у биткоина - \$11 314 (август 2019 г.) и \$11 921 (июнь 2019 г.).

### Динамика доллара

- Мы считаем, что в ближайшей перспективе доллар возьмет паузу после недавнего укрепления к валютам развивающихся рынков (EM) и сырьевым валютам, так как инвесторы анализируют высокую экономическую неопределенность из-за глобальной пандемии, что снижает потенциальный спрос на сырьевые валюты и уменьшает шансы на дальнейшее восстановление экономики после отскока, который произошел в предыдущие месяцы в рамках V-образной динамики.
- Доллар укрепился на 15-20% к валютам развивающихся рынков и на 4-5% - к валютам развитых рынков с начала года. Разница курсов достигла максимума при возобновлении экономической деятельности в мае и в середине июля, когда рост выявляемых случаев заболеваемости обновил максимум в США, что снизило шансы на быстрое восстановление мировой экономики.

Динамика местных валют к доллару, % с начала года



Источник: Bloomberg, ITI Capital

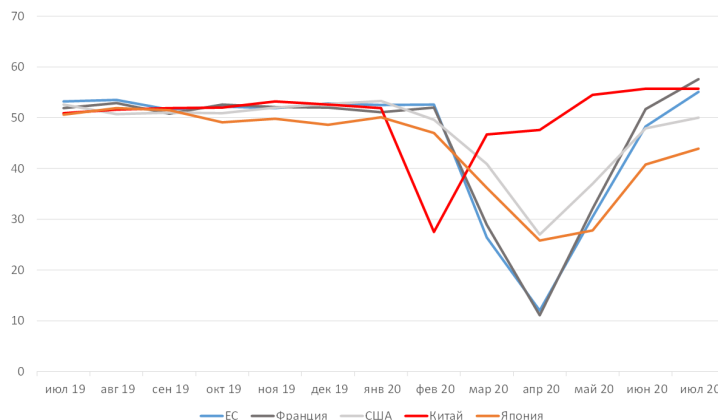
### Рубль снова под давлением из-за санкций

- Тактически рубль выделяется как наиболее перепроданная валюта в традиционной корзине EM с учетом его фундаментальных кредитных параметров, поэтому при снижении рисков усугубления эпидемии мы ожидаем, что восстановление будет зависеть от исхода президентских выборов в США, до которых осталось всего три месяца. Если вынести за скобки санкции, при цене Brent в \$45/барр. USDRUB должен стоить около 68 руб.

### Восстановление экономики Европы может обогнать США

- В этих условиях доллар продолжит слабеть к валютам развитых стран, в основном к евро; восстановление экономики США замедлилось в июле, а в Европе, в частности во Франции и Германии произошел отскок, согласно последним опросам менеджеров по закупкам. Это свидетельствует о том, что американская и европейская экономики восстанавливаются с разной скоростью после пандемии.
- В США сводный PMI в июле составил 51 п. против 54 п. в Европе, наибольший разрыв образовался в секторе услуг - в США пока наблюдается отрицательная динамика - показатель составил 49,6 п. по итогам месяца, а в Европе - 55,1 п. В США объем производства в сфере услуг сокращается шестой месяц подряд, поскольку в нескольких штатах были приняты ограничительные меры из-за усугубления ситуации с пандемией.
- Производство выросло впервые с февраля в связи с увеличением числа новых заказов. В целом экономическая активность в США не изменилась.

Динамика сводного PMI по странам



Источник: Bloomberg, ITI Capital

### EUR подорожает до \$1,2, но не сейчас

- В будущем прогнозным данным и статистике по безработице будут уделять больше внимания, чем любым другим традиционно считающимся базовыми статистическим данным.
- По положению сектора услуг лучше всего понятны трудности, которые испытывает американский бизнес из-за усугубления ситуации с пандемией и ненадлежащего соблюдения ограничительных мер, тогда как Европа пошла на более жесткие меры, которые позволили взять пандемию под контроль и возобновить экономическую деятельность, хотя режим торгового и туристического протекционизма продолжит действовать во всех странах, пока уровень заболеваемости COVID-19 останется высоким.
- Индекс DXY, отражающий отношение доллара к корзине основных валют, достиг минимума с мая 2018 г. после падения на 6% с мартовских минимумов. Мы думаем, что евро движется к отметке \$1,1850, а после - к \$1,2, на которой в последний раз валюта находилась в начале мая 2018 г.

### Финансовая отчетность за 2K20: лучше, чем катастрофа

- Компании продолжали удивлять своими финансовыми результатами, хотя до восстановления в мае и июне прогнозы были слишком оптимистичны.
- Во 2K20 (26% компаний, входящих в S&P 500, представили финрезультаты) 81% отчитавшихся компаний S&P 500 сообщили о неожиданном росте прибыли на акцию, а 71% компаний S&P 500 сообщили о неожиданном росте выручки.
- Во 2K20 комбинированная прибыль S&P 500 (включает фактические результаты компаний, которые отчитались, и оценочные результаты компаний, которые еще не отчитались) снизилась на 42,4%. Если после публикации результатов всеми компаниями снижение составит 42,4%, снижение прибыли в годовом выражении станет максимальным со 4K08, когда оно составило 69,1%. Форвардное 12-месячное соотношение P/E S&P 500 составляет 22,2. Этот коэффициент P/E выше среднего за пять лет (17) и выше среднего за 10 лет (15,3).

### Зарубежные рынки - предстоящая неделя: стоит ли ждать хорошую динамику на этой неделе?

- Есть, по крайней мере, три фактора, почему мы думаем, что циклические сектора, такие как нефтегазовая отрасль, финансы и транспорт, могут выйти вперед по динамике. Первый - начавшийся в

понедельник третий этап испытания вакцины Moderna, а также подготовка к испытаниям Pfizer-BioNtech и AstraZeneca. Мягкая риторика ФРС, которая выступает за увеличение объема помощи экономике, так как с последнего заседания регулятора число выявляемых случаев выросло более чем вдвое.

- Конгресс до конца недели должен одобрить пакет дополнительной помощи на \$1 трлн, который будет включать в себя снижение налогов на заработную плату, выделение \$100 млрд школам и университетам и дополнительные средства на тестирование на коронавирус, сообщили сотрудники администрации президента. Самая важная мера - разовые выплаты в размере \$1 200 на человека; \$2 400 - на лиц, состоящих в браке/союзе; до \$500 - на иждивенцев в возрасте до 17 лет. Пособие по безработице считается антистимулом для выхода на работу.
- Тем не менее, власти одних стран постепенно ослабляют ограничительные меры, снимая в том числе ограничения на поездки, чтобы оживить экономический рост, в то же время пытаются не допустить возобновление роста заболеваемости COVID-19, власти других стран идут в обратном направлении, пытаются принять сбалансированное решение, поскольку карантин 2.0 может привести к тяжелым последствиям для глобальной экономики после недавнего восстановления.
- В Великобритании на этой неделе возобновляют работу тренажерные залы, бассейны и спортивные сооружения. Сеть кинотеатров AMC в США рассчитывала возобновить работу, но отложила планы по крайней мере до середины августа. Власти Бали поощряют внутренний туризм, несмотря на рекордный уровень смертности от коронавируса. Власти ЕС и Сингапура договариваются о возобновлении авиасообщения.

#### Вторник, 28 июля

- Заседание Федерального комитета по операциям на открытом рынке (FOMC): ставка.
- США: Композитный индекс стоимости жилья S&P/CS Composite-20;
- Индекс потребительского доверия в США от Conference Board

#### Среда, 29 июля

- Данные по запасам нефти от Минэнерго США (EIA)
- Nomura: отчетность за 1K
- Deutsche Bank: отчетность за 2K20
- Barclays: отчетность за 2K20
- Facebook: отчетность за 2K20
- ФРС: ставка
- Объем товарных запасов на оптовых складах; индекс незавершенных продаж на рынке недвижимости

#### Четверг, 30 июля

- Samsung: отчетность за 2K20
- Credit Suisse: отчетность за 2K20
- Royal Dutch Shell: отчетность за 2K20
- Alphabet: отчетность за 2K20
- Amazon: отчетность за 2K20
- Apple: отчетность за 3K
- Падение экономики США в годовом выражении во втором квартале, как ожидается, составит 35% в результате приостановки экономической деятельности по всей стране из-за ограничительных мер.
- США: число первичных заявок на получение пособий по безработице; индекс доверия потребителей США от Bloomberg
- Еврозона: безработица, индекс доверия потребителей

- Германия: ВВП, безработица, ИПЦ

#### Пятница, 31 июля

- Финансовая отчетность: Nokia, Air France-KLM, IAG, BT
- Данные по числу буровых в США от Baker-Hughes; расходы, доходы населения
- Индекс ожиданий потребителей от Мичиганского университета
- Япония: безработица, промышленное производство, автопроизводство, объем строительства новых домов; заказы в секторе строительства
- Китай: композитный индекс PMI
- Еврозона: ВВП, инфляция
- Франция: ВВП
- Италия: ВВП
- Испания: ВВП

#### Российский рынок за неделю

За прошлую неделю рубль укрепился к доллару и ослаб к евро до 71,73 руб. и 83,6 руб. соответственно. Индекс Мосбиржи повысился на 3,18%, РТС - на 3,27%.

#### Лидеры роста и падения

Лидерами роста стали Полюс (+6,49%), Полиметалл (+4,99%), Лента (+4,14%), ВТБ (ао +3,56%), Петропавловск (+3,03%), ТМК (ао +2,33%), Московская биржа (+2,15%).

В число аутсайдеров вошли НМТП (-11,28%), Новатэк (-1,61%), Сургутнефтегаз (ао -1,56%), М.Видео (-1,08%), Татнефть (ао -0,94%), Интер РАО (-0,52%), Аэрофлот (-0,43%).



Источник: ITI Capital

#### Долговые рынки

Динамика внутреннего рынка на прошлой неделе была разнонаправленной. ОФЗ в начале недели постепенно дорожали, прибавляя до 1,5 п.п. стоимости на дальнем участке. Несмотря на восстановление аппетита к риску, Минфин на еженедельных аукционах не стал прибегать к более активным действиям,

предложив инвесторам комбинацию семилетней "классической" серии 26232 и линкера 52002 без ограничения лимита. Таким образом, с одной стороны, ведомство попыталось разместить как можно больший объем на фоне улучшения настроений, с другой - не стало оказывать давление на длинный участок кривой. По итогам объем размещения составил чуть более 60,5 млрд руб. Всего с начала третьего квартала Минфин продал ОФЗ почти на 198 млрд руб., исполнив квартальный план на 20%. Сниженный спрос на гособлигации пока не позволяет наращивать долг заявленными темпами. Таким образом, для реализации всего намеченного объема предложения до конца третьего квартала ведомству необходимо еженедельно размещать ОФЗ на сумму более 80,2 млрд руб.

Во вторую половину недели в преддверии решения Банка России по ключевой ставке на рынке наблюдался боковой тренд. Регулятор, как и ожидалось, в очередной раз смягчил монетарные условия, четвертый раз подряд с начала года. Ключевая ставка снижена на 25 б.п. до исторического минимума в 4,25%. При этом риторика регулятора несколько ужесточилась, хотя в целом остается мягкой. Еще одним важным итогом заседания стала публикация обновленного среднесрочного прогноза. Согласно пересмотренному сценарию, рост ИПЦ в текущем году составит 3,7-4,2% (предыдущий прогноз: 3,8-4,8%), в то время как в 2021 г. потребительские цены могут увеличиться лишь на 3,5-4%. В этих условиях мы пока оставляем неизменным наш прогноз по ключевой ставке на конец 2020 г. - 3,75%. Ни рубль, ни доходность гособлигаций сначала почти никак не отреагировали на решение ЦБ, однако позже длинный участок суверенной кривой перешел к умеренной коррекции, теряя до 0,8 п.п. от номинала.

На первичном рынке корпоративных эмитентов наступает период сезонного спада активности. На прошлой неделе заявки на новые рублевые облигации принимал только ВЭБ, разместив в итоге бумаги на 20 млрд руб. с купоном 5,74% вместо первоначального индикатива 5,75-5,85%.

На внешних рынках на прошлой неделе неделя наблюдалась разнонаправленная динамика. К концу недели рыночные настроения стали ухудшаться, что негативно отразилось на бондах стран ЕМ. Российские суверенные облигации к пятнице растеряли весь накопленный за неделю рост. Длинные выпуски закрылись ростом доходности на 6-8 б.п. (Russia 47 YTM 3,22%). Один из лучших результатов показали бонды Украины после выхода новостей о размещении нового 12-летнего выпуска. Так, в минувшую среду Украина успешно разместила бумаги объемом \$2 млрд с купоном 7,25%, одновременно выкупив короткие ноты на \$806 млн. Таким образом, риски нехватки ликвидности снизились, что оказало позитивное влияние на восприятие риска эмитента.

## Предстоящая неделя - российский рынок

На предстоящей неделе Лента, Яндекс, Энел Россия, ММК, Сбербанк, Магнит представят финансовые результаты по МСФО за 2К20.

## Дивиденды, дополнительная эмиссия и обратный выкуп

Совет директоров **Эталона** рекомендовал дивиденды за 2019 г. в размере 12 руб./акция, что соответствует 11% доходности.

## Новости

**Mail Ru Group** представила отчетность за 2К20 лучше консенсус-прогноза Интерфакса.

Совокупная сегментная выручка компании выросла до 25,37 млрд руб. (+25,5% г/г; +13,6% кв/кв). Совокупная сегментная EBITDA составила 7,47 млрд руб. (+3,9% г/г; +30,5% кв/кв). Совокупная чистая прибыль оказалась на

уровне 3,46 млрд руб. (+8,2% г/г; +56,8% кв/кв).

Выручка от рекламы сократилась на 5,2% г/г, до 7,98 млрд руб., сегмент ММО-игр вырос на 47,7% г/г, до 10,13 млрд руб., выручка от пользовательских платежей за социальные сервисы (Community IVAS) увеличилась на 16,7% г/г, до 4,55 млрд руб.

Мы считаем, что результаты Mail.Ru Group в сегменте рекламы оказались лучше рынка, поскольку основная доля рекламы Mail.Ru Group приходится на крупный бизнес, который меньше пострадал в период ограничений, связанных с пандемией.

Позитивные прогнозы на 2020 г: компания ожидает в 2020 г. роста выручки выше 100 млрд рублей. Это сопоставимо с прогнозом (103-105 млрд руб.), который компания представила в начале года, но в апреле отозвала из-за пандемии. Снижение рекламной выручки для Mail.Ru оказалось не таким значительным, как ожидал рынок.

Вместе с тем, вместе по итогам года вероятно снижение рентабельности из-за изменения распределения выручки между сегментами бизнеса и инвестиций. Кроме того, рентабельность в игровом сегменте, который поддержал выпадающие рекламные доходы, значительно ниже, чем в рекламном.

#### Динамика финансовых показателей Mail.Ru Group

Mail Ru Group				Изменение,	Изменение,	Консенсус-	Отклонение от
млрд руб.	2K19	1K20	2K20	кв/кв	г/г	прогноз	консенсуса
Выручка	20,2	22,3	25,4	13,6%	25,5%	23,0	10,1%
ЕБИТДА	7,2	5,7	7,5	30,5%	3,9%	5,7	31,3%
Маржа ЕБИТДА (%)	35,6%	25,7%	29,5%	3.8 п.п.	-6.1 п.п.	24,7%	4.7 п.п.
Чистая прибыль	3,2	2,2	3,5	56,8%	8,2%	na	

Источники: Mail, Интерфакс

**Северсталь** представила финансовые результаты по МСФО за 2K20 ниже консенсус-прогноза по чистой прибыли и ЕБИТДА.

Выручка компании за 2K20 снизилась до \$1590 млн (-10,5% кв/кв; -27% г/г), что обусловлено снижением цен реализации стальной продукции, сокращением объемов продаж, ослаблением рубля. Результатом снижения выручки стало уменьшение ЕБИТДА до \$501 млн (-9,7% кв/кв; -33,5% г/г). Чистая прибыль составила \$391 млн (443,1% кв/кв; -17,7% г/г), что включает прибыль от курсовой разницы в размере \$168 млн. На конец 2K20 чистый долг увеличился до \$2006 млн (1K20: \$1528 млн).

Финансовое положение компании остаётся устойчивым при соотношении чистый долг/ЕБИТДА равном 0,8x. Это привело к рекомендации СД выплатить дивиденды за 2K20 в размере 15,44 руб./акция, дивидендная доходность составляет 1,72%. Дата закрытия реестра - 8 сентября 2020 г. Одобрение решения о выплате дивидендов и дате закрытия реестра ожидается на собрании акционеров, которое состоится 28 августа 2020 г.

Компания ожидает частичного восстановления спроса на стальную продукцию в 2П20.

#### Динамика финансовых показателей Северстали

Северсталь				Изменение,	Изменение,	Консенсус-	Отклонение от
млн, \$	2K19	1K20	2K20	кв/кв	г/г	прогноз	консенсуса
Выручка	<b>2177</b>	1 777	1 590	-10,5%	-27,0%	1 609	-1,2%
ЕБИТДА	753	555	501	-9,7%	-33,5%	505	-0,8%
Норма ЕБИТДА (%)	34,6%	31,2%	31,5%	0,28 п.п.	-3,1 п.п.	31,4%	0,1 п.п.
Чистая прибыль	475	72	391	443,1%	-17,7%		nm

Источники: Северсталь, Интерфакс

Продажи **М.Видео** снизились на 5,8% г/г, до 86,9 млрд руб. (с НДС). В апреле продажи группы снизились на 23,5% г/г, в мае - на 3,8% г/г, в июне продажи вернулись к росту, который составил 7,1% г/г.



Общие онлайн-продажи компании выросли на 117,5% г/г, до 60,1 млрд руб. (с НДС), составив 69,1% от общих продаж группы.

В апреле общие онлайн-продажи группы выросли на 110,9% г/г, в мае - на 127,1% г/г, в июне - на 115,2% г/г.

**Петропавловск** увеличил продажи золота в 1П20 до 320,6 тыс. унций (+42% г/г) за счет переработки руды сторонних компаний, в том числе на мощностях POX Hub. Объем продаж, связанных с собственным производством, составил 312,4 тыс. унций (+39% г/г). Средняя цена реализации золота в 1П20 составила \$1 640/унция (+28% г/г).

Компания сохранила прогноз по производству золота в 2020 г. на уровне 620-720 тыс. унций, включая переработку концентрата стороннего производителя.

**ОГК-2** в 1П20 снизила выработку электроэнергии на 22% г/г, до 22,4 млрд кВт.ч. Снижение выработки обусловлено падением потребления в энергосистеме и оптимизацией - снижением выработки электроэнергии неэффективным оборудованием. Доля выработки на энергоблоках, введенных в рамках договоров о предоставлении мощности (ДПМ), в 1П20 составила 5,9 млрд кВтч, - 26,1% от общего объема электроэнергии ОГК-2.

**Полиметалл** представил операционные результаты за 2К20. Объем производства составил 358 тыс. унций золотого эквивалента (-8% кв/кв, +2% г/г) за счет высоких показателей выпуска на Кызыле. Объем продаж золота увеличился до 324 тыс. унций (+3% г/г), серебра - снизился до 5,2 млн унций (-8% г/г). Выручка компании за 2К20 составила \$641 млн (+30% г/г) благодаря росту цен на золото и росту продаж.

Полиметалл подтверждает обнародованный годовой производственный план в объеме 1,5 млн унций золотого эквивалента на 2020 г. Компания ожидает, что расхождение между производством и продажами золота, обусловленное реализацией концентрата с Варваринского месторождения, будет полностью устранено в 2П20.

**НЛМК** опубликовал финансовые результаты по МСФО за 2К20. Выручка компании сократилась в соответствии с ожиданиями рынка до \$2174 млн (-11,5% кв/кв, -22,3% г/г), что вызвано снижением средних цен реализации и увеличением доли полуфабрикатов в портфеле продаж на фоне ослабления спроса на готовую продукцию, а также в результате сокращения объема продаж на внешних рынках. EBITDA составила \$582 млн (-2% кв/кв; -20,8% г/г) на фоне снижения выручки. Показатель оказался выше консенсус-прогноза на 7,6%. Чистая прибыль существенно снизилась, до \$77 млн (-73,4% кв/кв; -81,4% г/г). На результат повлияло обесценивание инвестиций в NVN и убыток от курсовой разницы в размере \$70 млн.

СД рекомендовал акционерам утвердить дивиденды за 2К20 в размере 4,75 руб./акция на внеочередном общем собрании акционеров, которое состоится 25 сентября 2020 г. Дивидендная доходность составляет 3,35%. Датой закрытия реестра предложено назначить 12 октября 2020 г.

#### Динамика финансовых показателей НЛМК

млн, \$	НЛМК			Изменение, %		Консенсус-прогноз	Отклонение от консенсуса
	2К19	1К20	2К20	кв/кв	г/г		
Выручка	2 797	2 457	2 174	-11,5%	-22,3%	2 138	-1,7%
ЕБИТДА	735	594	582	-2,0%	-20,8%	541	7,6%
Норма ЕБИТДА (%)	26,3%	24,2%	26,8%	2,6 п.п.	0,5 п.п.	25,3%	1,5 п.п.
Чистая прибыль	414	289	77	-73,4%	-81,4%	232	-66,8%

Источник: НЛМК, Интерфакс

**Энел Россия** представил операционные результаты за 2К20. Общая выработка электроэнергии составила 3763 ГВтч (-25,4% кв/кв). Чистый отпуск электроэнергии снизился до 3553 ГВтч (-25,6% кв/кв). Продажи электроэнергии составили 4178 ГВтч (-24,9% кв/кв). Негативная динамика

обусловлена отсутствием вклада Рефтинской ГРЭС, на долю которой приходилось 48,5% от основных показателей. Производство остальных станций также существенно снизилось.

Консолидированная выручка **Русагро** во 2К20 до межсегментных элиминаций составила 38,7 млрд руб. (+2% г/г), продажи мясного сегмента составили 7,3 млрд руб. (+22% г/г), масложирового - 18,3 млрд руб. (+18% г/г), сельскохозяйственного - 3,2 млрд руб. (-24% г/г), молочной продукции - 0,8 млрд руб. (-15% г/г).

**ЛСР** представил операционные результаты за 1П20, согласно которым стоимость заключенных новых договоров осталась на уровне прошлого года, составив 38 млрд руб., а объем составил 346 тыс. кв. м; средняя цена реализованной недвижимости выросла на 5% г/г, до 119 тыс. руб. за кв. м. Доля заключенных контрактов с участием ипотечных средств составила 58% по сравнению с 48% в 1П19. Введено в эксплуатацию 172 тыс. кв. м чистой продаваемой площади (+8% г/г), что соответствует прогнозам компании.

**Русгидро** подтвердило ранее одобренный советом директоров проект инвестпрограммы компании с учетом дополнительных 171 млрд руб. на модернизацию на Дальнем Востоке. Весной 2020 г. совет директоров Русгидро рассмотрел инвестпрограмму на 2020-2025 гг. в размере 634,04 млрд руб., из которых 430,4 млрд руб. будет направлено на реализацию проектов на Дальнем Востоке.

**Фосагро** в 1П20 увеличила общий объем поставок минеральных удобрений российским аграриям до 1,9 млн т (+14,2% г/г). Реализация продукции компании выросла на 11,2% г/г, до 1,54 млн т. Почти 75% этого объема пришлось на фосфорные и комплексные удобрения, продажи которых выросли на 11,9% г/г.

**Распадская** представила операционные результаты за 2К20, согласно которым суммарная добыча угля составила 2,112 тыс. т (-28% кв/кв; -35% г/г), что обусловлено приостановкой добычи профицитного угля марки ГЖ на Разрезе Распадский. Объем реализации угольного концентрата вырос до 2170 тыс. т (+9% кв/кв +2% г/г). Средневзвешенная цена реализации концентрата повысилась до 4,496 тыс. руб./т (+27% кв/кв; +5% г/г), чему способствовал рост отгрузок на внутреннем рынке.

**Магнит** запустил виртуальные туры по магазинам Краснодара и Адлера.

**Магнит** арендует на 15 лет 89 магазинов, работающих под брендами "Евророс", "Яблочко" и "Твой" в Мурманской области. Суммарная торговая площадь магазинов составляет 52,7 тыс. кв. м, при общей площади арендуемых помещений 79 тыс. кв. м Магнит считает, что изменение дизайна торговых точек не потребует значительных инвестиций и не приведет к пересмотру прогноза по капитальным вложениям ретейлера на 2020 г. Сделка может быть закрыта в 4К20.

**Baring Vostok** уведомил Эталон о продаже Системе пакета акций, составляющего 1,9% капитала девелопера.

В результате сделки доля Baring Vostok в капитале Эталона снизилась с 5,7% до 3,8%.

## Календарь событий

### Корпоративные события

Дата	Компания	Событие
Пн, 27 июля	Русал Лента Лента	Операционные результаты за 2К20 Операционные результаты за 2К20 Финансовые результаты по МСФО за 1П20
Вт, 28 июля	Яндекс Энел Россия	Финансовые результаты по МСФО за 2К20 Финансовые результаты по МСФО за 1П20
Ср, 29 июля	ТГК-1 ММК	Операционные результаты за 2К20 Финансовые результаты по МСФО за 2К20
Чт, 30 июля	Сбербанк Магнит Магнит МТС	Финансовые результаты по МСФО за 2К20 Операционные результаты за 2К20 Финансовые результаты по МСФО за 2К20 СД рассмотрит дивиденда за 1П20
Пт, 31 июля	Интер РАО Норильский никель	СД обсудит стратегию до 2025 г. Операционные результаты за 2К20
Пн, 3 августа		
Вт, 4 августа	Московская биржа	Объём торгов, июль
Ср, 5 августа		
Чт, 6 августа	Евраз ТГК-1 TCS Group	Финансовые результаты по МСФО за 2К20 Финансовые результаты по МСФО за 2К20 Финансовые результаты по МСФО за 2К20
Пт, 7 августа		