

Рыночные индикаторы

Валютный рынок	Значение	Изм. за 5 дней	Изм. с начала года
Валютный рынок			
USD/RUB	73,16	-1,02%	-2,04%
EUR/RUB	86,86	0,06%	-5,26%
EUR/USD	1,19	0,84%	-2,76%
DXU	92,17	-0,79%	2,26%
Товарные рынки			
Brent, \$/барр.	76,33	3,01%	43,86%
Gold, \$/унц.	1 814	0,67%	-4,55%
Фондовый рынок			
Индекс МосБиржи	3 772	0,99%	15,36%
PTC	1 626	1,87%	18,22%
MSCI Russia	769	1,80%	16,21%
DJIА	34 935	-0,36%	14,14%
S&P 500	4 395	-0,37%	17,02%
NASDAQ Comp.	14 673	-1,11%	13,85%
FTSE 100	7 032	0,07%	9,48%
Euro Stoxx 50	4 089	-0,48%	15,35%
Nikkei 250	27 284	-0,96%	1,23%
Shanghai Comp.	3 397	-4,31%	-0,25%
Криптовалюта			
Bitcoin	38 937	20,97%	38,32%
Ethereum	2 420,32	18,52%	250,65%
Ripple	0,75	27,69%	234,09%
Litecoin	142,3	18,67%	15,69%

На 8:00 МСК

Комментарии по рынку

Динамика за неделю: слабое восстановление акций стоимости

- За неделю с 26 по 30 июля в лидеры роста вышли недргоценные металлы, в частности горячекатаный рулон (+6%), сталь и алюминий (+4%). Среди сельскохозяйственных товаров больше всего подорожала пшеница (+5%). В секторальном разрезе в числе первых оказались турецкие финансовые компании и российские производители товаров массового потребления (+3,7%), а также производители металлов и удобрений, входящие в S&P 500. Российский фондовый рынок (+2%) стал одним из лидеров роста в страновом разрезе. В плюсе также Украина (+6%), Турция (+4,3%) и ЮАР.
- Нефтегазовый сектор вошел в число лучших по динамике, при этом в среднем сектор все еще на 11-15% ниже уровней середины июня и на 20-25% - ниже препандемических. Сырьевые товары отыграли 3-4% после обвала, который продлился с начала июля до 19 июля. Однако с тех пор восстановление носит неустойчивый характер из-за повышения заболеваемости дельта-штаммом коронавируса во всем мире даже среди полностью вакцинированных, хотя макроэкономические данные и данные по расходам потребителей остаются хорошими.
- В число аутсайдеров вошли железная руда (-9%), IT-компании и онлайн-ритейлеры, главным образом Amazon. В пятницу Amazon потерял 8%, или \$136 млрд рыночной капитализации, после того, как выручка и операционная прибыль крупнейшего в мире онлайн-ритейлера разошлась с оценками, прогноз показателей Amazon Web Services (AWS) на третий квартал снизился. Инвесторы создали монстров, волатильность акций которых приводит к снижению всего рынка. В случае коррекции IT-акций им придется продавать другие активы, чтобы расплатиться по маржин-коллам, как это случилось в июле. Мы ждем новых разочарований, так как мы пик финансовых показателей IT-компаний и онлайн-ритейлеров остался позади, что делает их сомнительным объектом для вложений исходя из актуальных завышенных оценок.

Нормализованные показатели акций роста по отношению к акциям стоимости в % остаются на рекордных уровнях (февраль 2020 = 100)

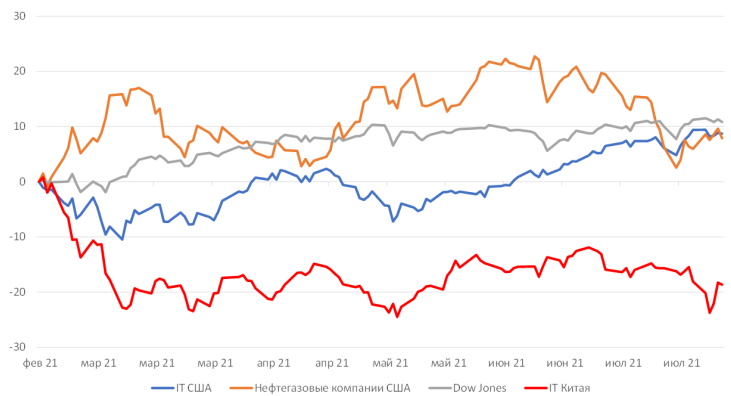


Источник: BOJ, Bloomberg, ITI Capital

IT Китая: Местный финансовый регулятор попытался успокоить инвесторов

- Китайские IT-сектор и интернет-ритейл потеряли более 7%, несмотря на частичное восстановление после того, как руководство местного финрегулятора провело онлайн-встречу с представителями ведущих мировых инвестбанков. Заместитель председателя Китайской комиссии по регулированию ценных бумаг (CSRC) Фан Синхай сообщил банкирам, что политика будет проводиться более последовательно, чтобы избежать резкой волатильности на рынках, Фан также указал, что санкции против местных компаний не направлены на возведение барьера между китайским и американским финансовыми рынками. ЦК компартии Китая заявил в понедельник, что Пекин обеспечит стабильную политику во втором полугодии для стимулирования роста и ужесточит надзор над листингом компаний за рубежом.
- Текущий дисконт китайских IT-акций к американским IT-акциям составляет 39% против 17% до распродажи пару недель назад.

Нормализованные показатели в % с падения в середине февраля 2021 г. (февраль 2021=100)



Источник: Bloomberg, ITI Capital

Список наиболее недооцененных китайских IT-акций

Тикер	Компания	Сектор	Рыч. кап., млн	Зм. инт., %	ADTV \$м.	Последняя цена	С начала года, %	С минимума марта, %	Убыток с февраля 2021, %	Целевая цена (\$)	Потенциал роста (крат)	Дата отчетности
YY US Equity	JOYY INC-ADR	Интернетные медиа и услуги	4 244	-16.6%	73	33.5	-33.2%	25.0%	-63.8%	87.3	63.3%	12.08.2021
VIPS US Equity	VIPKING HOLDINGS LTD - ADR	Интернет и прямой маркетинг	31 450.0	-32.8%	305.6	166.61	-60.8%	29.5%	-95.3%	26.1	46.2%	19.08.2021
TME US Equity	TENCENT MUSIC ENTERTAINM-ADR	Развлекательный	17 890.5	-30.1%	236.8	10.57	-45.1%	5.7%	-62.7%	15.3	44.7%	16.08.2021
BEKE US Equity	KE HOLDINGS INC-ADR	Управление недвижимостью и девелопмент	26 188	-53.1%	321	22.0	-64.3%	9.9%	-67.7%	30.0	36.4%	16.08.2021
GDS US Equity	GDS HOLDINGS LTD - ADR	IT услуги	11 029.5	-22.6%	375.4	58.96	-37.0%	16.2%	-48.0%	78.2	29.2%	18.08.2021
POU US Equity	PHOENIX INC-ADR	Интернет и прямой маркетинг	118 818.6	-23.3%	946.5	91.61	-48.4%	188.4%	-54.8%	118.0	28.8%	23.08.2021
TECHF US Equity	TENCENT HOLDINGS LTD-LINK ADR	Интернетные медиа и услуги	587 517.1	-17.3%	421.9	61.2	-14.9%	44.7%	-36.3%	78.1	27.6%	18.08.2021
BABA US Equity	ALIBABA GROUP HOLDING SP-ADR	Интернет и прямой маркетинг	530 264.4	-10.4%	4 412.0	155.19	-16.3%	8.4%	-27.8%	246.0	23.0%	03.08.2021
BIDU US Equity	BAIDU INC - SPON ADR	Интернетные медиа и услуги	57 994.8	-16.6%	940	164.0	-24.2%	96.1%	-49.7%	189.2	15.4%	12.08.2021
BIJ US Equity	BIUBUJ INC-SPONSORED ADR	Развлекательный	32 881.7	-38.4%	379.7	85.58	-6.2%	307.3%	-42.3%	98.2	14.8%	19.08.2021
ZTO US Equity	ZTO EXPRESS CAYMAN INC-ADR	Авиаперевозки и логистика	22 361.1	-7.0%	105.0	27.96	-6.4%	7.9%	-27.3%	30.9	41.1%	18.08.2021
JD US Equity	JD.COM INC-ADR	Интернет и прямой маркетинг	110 101	-7.0%	1 044	70.9	-19.4%	88.0%	-31.3%	80.0	12.9%	29.08.2021

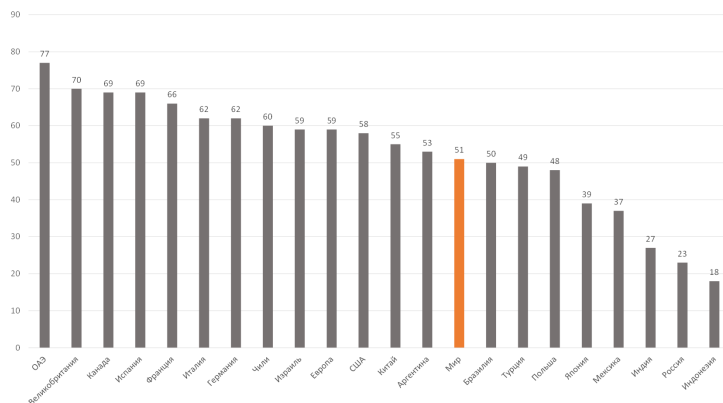
Источник: Bloomberg, ITI Capital

Вакцинация и коронавирус: Новые скачки заболеваемости дельта-штаммом COVID-19

- Заболеваемость дельта-штаммом повышается в США, показатель подскочил на 64% к концу июля, он также растет в некоторых странах Европы, в частности во Франции, Иране, Индии и Бразилии. В расчете на <1000 человек 80% случаев нового штамма приходится на полностью вакцинированных граждан. Администрация Джо Байдена стремится улучшить показатели вакцинации, темпы которой замедляются, пообещав по \$100 тем, кто привьется впервые, обязательную вакцинацию ввели для государственных социальных работников и сотрудников некоторых частных компаний, в частности Google и Adobe.
- Тем не менее, мы считаем, что риск новых ограничительных мер в

развитых странах ограничен. В целом медицинские органы 180 стран использовали более 4,13 млрд доз вакцин, согласно данным, собранным Bloomberg. Это достаточно для того, чтобы единожды привить 53% населения или полностью вакцинировать 27% населения. Темпы вакцинации составляют около 41,8 млн доз в сутки, по последним данным. Медицинские органы США использовали 346 млн доз вакцин. На прошлой неделе средние темпы вакцинации составляли 662529 доз в сутки.

Коэффициент вакцинации, % жителей

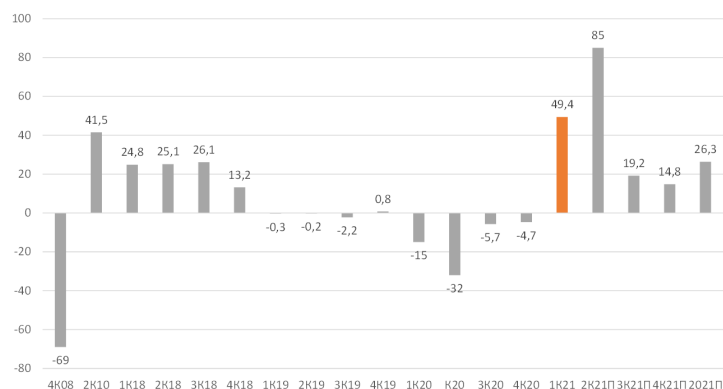


Источник: ВОЗ, Bloomberg, ITI Capital

Финансовые показатели обновили максимумы

- Большая часть сезона отчетности позади, почти 59% компаний S&P 500 уже представили свои результаты, прибыль за второй квартал значительно превосходит прогнозы. Прибыль более 88% отчитавшихся компаний (59%) превзошла консенсус-прогнозы. Темпы роста комбинированной прибыли компаний S&P 500 (включает фактические результаты компаний, которые отчитались, и оценочные результаты компаний, которые еще не отчитались) за 2К21 составили 85% по сравнению с прошлой пятницей (~74%), до начала сезона отчетности прогнозные темпы роста прибыли составляли 64%. Если темп роста прибыли в итоге составит 85%, то показатель станет самым высоким с четвертого квартала 2009 г. Прибыль на акцию (EPS) около 87% компаний превзошла ожидания аналитиков, это максимум с начала сбора данных FactSet в 2008 г.
- В лидерах роста финансовых показателей - нефтегазовые компании (более 100% г/г), производители металлов и удобрений (37%) и провайдеры второстепенных товаров и услуг (33%), средний рост по S&P 500 - 23%.

Рост выручки компаний США, г/г



Источник: Factset, ITI Capital

Зарубежные рынки - предстоящая неделя

Вторник, 3 августа

- Австралия: ставка
- ВР: отчетность за 2К
- Alibaba: отчетность за 1К и конференц-колл
- Австралия: ставка, разрешения на строительство
- Бразилия: промышленное производство
- Египет, Саудовская Аравия, ОАЭ, Ирландия, Канада: PMI
- Испания, Филиппины, Новая Зеландия: безработица
- США: объем промышленных заказов, заказов на товары длительного пользования

Среда, 4 августа

- США: данные по запасам нефти от Минэнерго (EIA)
- General Motors: финрезультаты за 2К
- Uber: отчетность за 2К
- Бразилия, Таиланд, Маврикий: ставка
- Еврозона, Италия, Румыния, Словакия, Венгрия: объём розничных продаж
- Еврозона, Гонконг, Сингапур, Индия, Китай, Япония, Уганда, Мозамбик, ЮАР, Кения, Катар, Россия, Швеция, Франция, Италия, Испания, Германия, Великобритания: PMI
- США: изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе от ADP

Четверг, 5 августа

- Великобритания: ставка, доклад о монетарной политике
- Glencore: отчетность за первое полугодие
- Великобритания, Чехия, Египет: ставка
- Франция: промышленное производство
- Германия: объём производственных заказов
- США: число первичных заявок на получение пособия по безработице, торговый баланс
- Еврозона: экономический бюллетень ЕЦБ

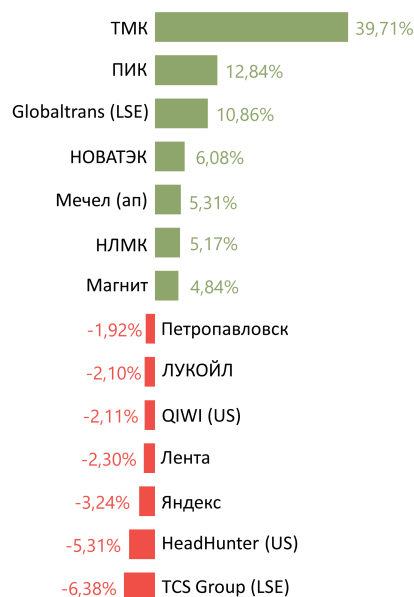
Пятница, 6 августа

- Индия: ставка, пресс-конференция
- США: изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе
- Индия, Румыния: ставка
- Австралия: решение по монетарной политике
- Китай: платёжный баланс, сальдо текущего платёжного баланса
- Германия, Италия, Испания, Венгрия: промышленное производство
- США: объём товарных запасов на оптовых складах

Российский рынок за неделю

За прошлую неделю рубль укрепился к доллару и ослаб к евро до 73,16 руб. и 86,86 руб. соответственно. Индекс Мосбиржи повысился на 0,99%, РТС - на 1,87%.

Лидеры роста и падения



Источник: ITI Capital

Лидерами роста стали ТМК (+39,71%), ПИК (+12,84%), Globaltrans (+10,86%), Новатэк (+6,08%), Мечел (ап +5,31%), НЛМК (+5,17%), Магнит (+4,48%).

В число аутсайдеров вошли TCS Group (-6,38%), Headhunter (-5,31%), Яндекс (-3,24%), Лента (-2,3%), Qiwi (-2,11%), Лукойл (-2,1%), Петропавловск (-1,92%).

Долговой рынок

Еще одна прибыльная неделя выдалась для рублевого рынка облигаций. При поддержке иностранных инвесторов длинный и средний сегменты ОФЗ смогли опуститься по доходности еще примерно на 8-10 б.п. Объем средств на счетах нерезидентов на прошлой неделе увеличился сразу более чем на 100 млрд руб.

Участники рынка стали рассчитывать на скорый разворот в текущем цикле ДКП, стараясь "подбирать" подешевевшие бумаги. Поддержку спросу также оказывает статистика по инфляции, вторую неделю подряд фиксирующая отсутствие роста цен. В результате годовая инфляция остается на отметке 6,5%, отступив от локального максимума.

На фоне таких позитивных настроений Минфину удалось провести наиболее успешные более чем за три месяца первичные аукционы. Впервые с даты вступления в силу дополнительного пакета антироссийских санкций ведомство рискнуло предложить лоты без ограничения лимита.

Так, были выставлены "классические" 8-ми и 15-ти летние серии - 26337 и 26240 (соответственно). Спрос оказался весьма впечатляющим. При размещении первой бумаги среднесрочной дюрации объем заявок превысил 96 млрд. руб. На рынке были проданы облигации на сумму порядка 70,5 млрд руб. То есть соотношение bid/cover оценивалось в 1,4х. Средневзвешенная доходность сложилась на уровне 7,03%, что предполагает весьма скромную премию к уровню вторичного рынка.

Интерес ко второму аукциону был чуть меньше. Спрос на серию 26240 составил около 62 млрд руб. Объем размещения при этом достиг 36 млрд руб., а премия, как и в первом случае, не превысила 3-4 б.п. (УТМ 7,23%).

Позже, на вторичных торгах, спрос оба выпуска сохранился, придав положительный импульс всему рынку гособлигаций. Всего с начала третьего

квартала за четыре аукционных дня Минфин смог продать ОФЗ примерно на 156 млрд руб., тем самым выполнив квартальный план на 22% (всего 700 млрд руб.).

В начале новой недели плавная восходящая ценовая динамика рынка сохраняется. Значимость еженедельных данных по росту потребительских цен растет, инфляция будет важным драйвером рынка в ближайшее время. Мы ждем, сезонное снижение ИПЦ будет ускоряться, тем самым стимулируя спрос на ОФЗ в длинном и среднем сегментах.

На внешних рынках неделя прошла под влиянием плавного снижения доходности американских казначейских облигаций. Так, доходность 10-летних госбумаг опустилась на 5 б.п., до УТМ 1,24%. Благодаря этому наблюдался умеренный спрос на рискованные активы развивающихся стран. Российский сегмент не стал исключением, отразив общую динамику. В результате доходность суверенных еврооблигаций опустилась на 3-4 б.п. Стоимость страховки от российского риска осталась практически на прежнем уровне и составляет 88 п.п.

Новости

Русагро опубликовала сильные операционные результаты за 2К21. Выручка в 2К21 выросла на 13% к/к, 45% г/г, до 57,3 млрд руб., продажи:

- масложирового сегмента - увеличились на 23% к/к, 73% г/г, до 34 млрд руб.,
- мясного - на 12% к/к, 32% г/г, до 9,6 млрд руб.,
- сельскохозяйственного: -1% к/к, +66% г/г, до 5,9 млрд руб.
- сахарного сегмента: -10% к/к, -14% г/г до 7,7 млрд руб.

Лента представила слабые финансовые результаты по МСФО за 1П21.

Выручка по IAS17 составила 218,1 млрд руб. (+0,5% г/г; -4,6% п/п), при этом продолжают расти онлайн-продажи, которые во 2К21 составили 4,1 млрд руб. против 3,8 млрд руб. в 1К21.

ЕБИТДА оказалась на уровне 17,5 млрд руб. (-20,8% г/г; +1,5% п/п), негативная динамика была вызвана ростом коммерческих, общехозяйственных и административных расходов на 10,3% г/г, в частности за счет повышения затрат на персонал до 16,3 млрд руб. (+9,2% г/г), обеспечение безопасности до 1,2 млрд руб. (+18,0% г/г), а также прочих расходов до 2,2 млрд руб. (+56,3% г/г).

Чистая прибыль составила 5,4 млрд руб. (-42,7% г/г; -33,7% п/п).

Сопоставимые розничные продажи (LFL) снизились на 0,7% г/г ввиду сокращения трафика на 2,1% г/г, которое не было компенсировано ростом среднего чека на 1,4% г/г.

Лента повысила прогноз расширения торговых площадей на 2021 г. с учетом приобретений с ранее обнародованных 100 тыс. кв. м до 200 тыс. кв. м.

Прогноз рентабельности ЕБИТДА остался без изменений - выше 8%.

Капитальные расходы ожидаются в объеме до 5% от выручки.

Металлургия и минудобрения Российские экспортеры товаров в ЕС могут платить не менее 1,1 млрд в год углеродного налога, согласно расчетам Минэкономики на основании проекта закона ЕС, который пока не принят, но может вступить в силу с 2035 г.

Расчет производился на основе данных 2020 г. и не учитывает планируемый апгрейд российских производств. Больше углеродного налога (655,1 млн) заплатят сталепрокатчики, производители удобрений - 397,9 млн,

алюминия - 74,8 млн. Еврокомиссия (ЕК) и комиссия ООН по торговле отмечали, что Россия и Украина понесут наибольшие потери от введения углеродного налога ЕС.

Стоит учесть, что в этом году, ряд металлургов, а именно Северсталь, ММК, Норникель и другие, объявляли о планах обновления производственных мощностей с целью снижения углеродного следа. Эти планы не учитывались при расчёте их налога на поставки в ЕС. Например, Северсталь установила цель снизить выбросы парниковых газов на 10%, до 31 декабря 2030 г., по сравнению с уровнем 31 декабря 2020 г. Также в этом году Норникель произвел первую сертифицированную партию углеродно-нейтрального никеля.

Совет директоров Эталона утвердил проспект дополнительного выпуска 88,5 млн ГДР. Новость техническая и относится к допэмиссии, произведенной весной 2021 г.

Магнит начал сотрудничество с Wildberries. Компании запустили пилотный проект экспресс-доставки товаров из магазинов у дома в Краснодаре.

Ассортимент Магнита на Wildberries будет доступен в отдельном shop-in-shop. Для заказа доступны до 5 тыс. товаров. Доставка бесплатная от 499 руб., на старте проекта доставка будет осуществляется в течение 90 минут, а в последствии сократится до часа.

Данная новость нейтральна для бумаг ретейлера, отражает диверсифицированную стратегию компании, направленную на развитие собственной доставки и партнерство с другими игроками.

Русал представил умеренно позитивные операционные результаты за 2К21

- Производство алюминия увеличилось на 0,4%, до к/к 936 тыс. т
- Продажи алюминия выросли на 7,9% к/к, до 1,04 млн т
- Средняя цена реализации алюминия выросла на 16% к/к, до \$2445/т

Петропавловск Крупнейший акционер Южуралзолото увеличил свою долю в Петропавловске с 27,06% до 29,19%. Ранее в июле компания поменяла своего представителя в совете директоров Петропавловска.

В конце июня Интерфакс сообщал, что группа Vonum Capital вышла из капитала Петропавловска, продав 2,9% с премией 15% к рынку. Группа Vonum в 2019 г. приобретала конвертируемые облигации, конвертировав их в акции в 2020 г. Покупателем доли Vonum в Петропавловске стали структуры Южуралзолото, сообщил РБК.

В июле также сообщалось, что Sova Capital Романа Авдеева увеличила долю в Петропавловске до 6,1%. Sova Capital изначально получила акции, также конвертировав свои облигации.

Фонды Prosperity владеют около 16%, сообщил Интерфакс. Около 10,2% в совокупности принадлежит Slevin и Everest.

Интер РАО: Производство электроэнергии за 1П21: +14,3% г/г, до 57,1 млрд кВт.ч, отпуск тепловой энергии: +14,7%, до 23,3 млн Гкал. Экспорт электроэнергии: +98% г/г, до 10,24 млрд кВт.ч. В энергосбытовом сегменте продажи на розничном рынке: +8% г/г, до 103,1 млрд кВт.ч, при этом доля на рынке России составила 18,7%. Результаты компании выглядят позитивно на фоне рынка.

Россия: производство электроэнергии за 1П19: +6,2% г/г, до 577 млрд кВт.ч, и выше докризисного 1П19 (563 млрд кВт.ч). При этом тепловые электростанции произвели 356 млрд кВт.ч (+7,6% г/г), АЭС - 111 млрд кВт.ч (+7% г/г), ГЭС - 108 млрд кВт.ч (+0,2% г/г). Отпуск тепла в 1П21 вырос: +11,8% г/г, до 738 млн Гкал. Продолжительные морозы в январе-марте и жара июня-июля привели к увеличению выработки электроэнергии.

В июне в сравнении с маем этого года производство электроэнергии снизилось на 3,9%, в сравнении с июнем прошлого года - выросло на 8,4%.

Еп+: увеличилось производство электроэнергии в 1П21: +12% г/г, до 44 млрд кВт.ч, при этом выработка на ГЭС выросла на 15,3%, до 36,9 млрд кВт.ч, тогда как выработка ТЭС сократилась: -4,1% г/г, до 7 млрд кВт.ч,

Юнипро: В 1П21 производство электроэнергии выросло: +4,3% г/г, до 22,7 млрд кВт.ч. Отпуск тепловой энергии: +24,3%, до 1240,2 тыс. Гкал. Введена в эксплуатацию Березовская ГРЭС.

Мосэнерго: в 1П21 увеличило производство электроэнергии: +13,1% г/г, до 31,58 млрд кВт.ч, отпуск тепловой энергии тоже вырос: +25%, до 50,82 млн Гкал.

Русгидро: выработка электроэнергии за 1П21 сократилась: -6% г/г, до 73,147 млрд кВт.ч, с учетом Богучанской ГЭС, без нее - на -9,7% г/г, до 49,45 млрд кВт.ч. Производство тепловых станций увеличилось на 0,6% г/г, до 14,07 млрд кВт.ч, отпуск тепла на Дальнем Востоке сократился на 6,2%, до 15,92 млн Гкал.

Согласно сообщению ФАС, по итогам заседания 27 июля Северсталь снизила цены на горячекатаный плоский прокат. Цены на эту продукцию на август 2021 г. снизились на 8% м/м. Ведомство ожидает соответствующую информацию от двух других компаний - НЛМК и ММК. Следующее заседание комиссии, на котором будет рассматриваться вопрос Северстали, назначено на 17 августа 2021 г.

На наш взгляд, новость нейтральная, и расследование ФАС не приведет к реальным негативным последствиям. Даже если ФАС удастся доказать монополизацию, размер потенциального штрафа будет незначительным. Более того, мы считаем, что дела ФАС являются формальностью и правительство уже приняло меры для снижения цен на металлопродукцию, когда ввело временные экспортные пошлины на металлы.

Яндекс Результаты за 2К21 значительно превысили прогноз по выручке, но оказались ниже по EBITDA: выручка 81,4 млрд руб. (+94,2% г/г; +11,4% к/к), +4,6% vs консенсус-прогноз, EBITDA составила 5,8 млрд (-12,8% г/г; -44,4% к/к) -1,7% vs консенсус-прогноз. Давление на прибыльность оказали инвестиции в развитие маркетплейса Яндекс.Маркет. В целом, с учетом повышения менеджментом прогноза по выручке на 2021 г., мы расцениваем результаты как нейтрально позитивные.

Основным драйвером роста выручки в абсолютном выражении г/г (+60% г/г до 39,6 млрд руб.) остается сегмент рекламы, доля которого в выручке в 2К21 составила 48,6% (vs 49,2% в 1К21). Также на результатах позитивно отразилась экспансия в такси-сегменте: +99% г/г, до 21,5 млрд руб.

Оборот (GMV) eCommerce увеличился в 2,5 раза г/г, до 35 млрд руб. Доля сторонних продавцов в общем GMV маркетплейса Яндекс.Маркет выросла до 70% с 56% годом ранее. Ассортимент товаров маркетплейса составляет 16,8 млн наименований против 3,8 млн годом ранее. Количество активных покупателей год к году выросло в 1,8 раза, до 7,1 млн.

Яндекс повысил прогноз выручки по итогам 2021 г. до 330-340 млрд руб. с 315-330 млрд руб. В частности, повышен прогноз роста выручки направления Поиск и портал до 24-26% г/г с 17-19% г/г. Компания ожидает роста GMV eCommerce (Яндекс.Маркет, Яндекс.Еда, Яндекс.Лавка) в три раза г/г в 2021 г.

Mail.ru Результаты 2К21: выручка незначительно превзошла ожидания рынка, а EBITDA, как и в случае с результатами Яндекса, оказалась несколько хуже консенсус-прогноза. На наш взгляд, результаты нейтральны и сами по себе вряд ли станут драйвером роста акции. В отличие от Яндекса, прогноз

компании на 2021 г. не был повышен и не изменился. Однако, возможны позитивные комментарии в ходе конференц-колла. Позитивный фон также поддерживается хорошей отчетностью IT-компаний в США и ростом индекса Nasdaq.

Выручка: +6% к/к, +17,4% к/к, до 29,99 млрд руб. +0,5% vs консенсус-прогноз

EBITDA: +9,2% к/к, -10,5% г/г, до 6,7 млрд руб., -1,4% vs консенсус-прогноз

Mail.ru еще раз подтвердила мартовский прогноз на 2021 г. по выручке и рентабельности EBITDA: 127-130 млрд руб. и улучшение рентабельности по EBITDA в годовом сопоставлении.

Магнит представил нейтральные неаудированные финансовые результаты за 2К21 в соответствии с консенсус-прогнозом.

Выручка составила 424,3 млрд руб. (+9,6% г/г; +6,6% к/к; +0,9% vs консенсус-прогноз)

EBITDA - 30,3 млрд руб. (-0,7% г/г; +9,3% к/к; +0,7% vs консенсус-прогноз)

Чистая прибыль - 12,1 млрд руб. (-6% г/г; +11,0% к/к; в соответствии с консенсус-прогнозом)

Lfl-продажи выросли на 5,2% г/г против роста на 4,1% г/г в 1К21, у ближайшего конкурента, X5, показатель вырос на 4% г/г, трафик Магнита увеличился на 10% г/г против снижения на 9,4% г/г в 1К21, роста у X5 на 14,7% г/г, средний чек снизился на 4,4% г/г против роста на 14,9% г/г в 1К21, снижения у X5 на 9,3% г/г.

Магнит подтвердил прогноз капитальных затрат на 2021 г. на уровне 60-65 млрд руб.

Газпром, Новатэк Отказ Газпрома увеличивать поставки газа через Украину спровоцировал рост цен в Европе: спотовые котировки - около \$484 за 1 тыс. кубометров. Цены растут из-за низких запасов в хранилищах и конкуренцией с Азией за СПГ.

Так, в июле, в газотранспортную систему Европы поступило на 12% меньше регазифицированного СПГ, чем в июне, или меньше на 22% г/г. сообщил Коммерсант.

Текущий уровень запасов - 55% против 80% в 2020 г.

Ценовые уровни позитивные для Новатэка и Газпрома, скорее всего, сохранятся, если под влиянием международной общественности Газпром не изменит тактику, загрузив дополнительно транзит через Украину.

Газпром, Новатэк Спотовая цена газа в Европе установила очередной рекорд за последние три года. Стоимость ближайшего к спотовому срочного контракта, сентябрьского фьючерса TTF ICE Futures, составила \$510 за тысячу кубометров. Еще менее суток назад спотовый контракт на TTF стоил \$484 за тысячу кубометров.

Ближайший сентябрьский фьючерс по азиатскому спотовому индексу Platts JKM стоил \$539 за тысячу кубометров. Повышательная динамика азиатских котировок формирует тренд и европейских торгов. Индекс JKM отражает спотовую рыночную стоимость партий СПГ в Японию, Южную Корею, Китай и Тайвань. Цены в Азии в июне превышали европейский спот TTF на 20%.

Сбербанк представил сильные финансовые результаты по МСФО за 2К21.

- Чистая прибыль выросла на 6,8% к/к (+95,1% г/г), до 325,3 млрд руб. (+8,2% vs консенсус-прогноз).
- Чистые процентные доходы по итогам квартала составили 439,5

млрд руб. (+10,3% г/г; +4,3% к/к; +0,6% vs консенсус-прогноз)

- Активы на 30 июня 2021 г. достигли 37,936 трлн руб., увеличившись на 5,3% г/г и на 1,2% к/к (-0,9% vs консенсус-прогноз).
- Совокупный кредитный портфель банка на конец 2К21 достиг 26,210 трлн руб., увеличившись на 4,8% г/г, на 2,8% к/к (-0,3% vs консенсус-прогноз).

Норникель В четверг, 29 июля, Росрыболовство подало в Арбитражный суд Красноярского края иск к "дочке" Норникеля о взыскании вреда, причиненного водным биоресурсам в результате утечки нефтепродуктов из-за аварии на Норильской ТЭЦ-3, на сумму 58,65 млрд руб., что соответствует примерно 1,5% капитализации компании.

Данная новость негативна для компании, но размер взыскиваемой суммы не является существенным для компании, на наш взгляд. Слабость бумаг Норникеля ввиду негативного новостного фоне создает возможность для покупки акций.

Календарь событий**Корпоративные события**

Дата	Компания	Событие
Пн, 2 августа		
Вт, 3 августа	Московская биржа	Объемы торгов за июль 2021 г.
Ср, 4 августа		
Чт, 5 августа	Норникель Евраз ТГК-1 Ростелеком	Финансовые результаты по МСФО за 2К21 Финансовые результаты по МСФО за 2К21 Финансовые результаты по МСФО за 2К21 Финансовые результаты по МСФО за 2К21
Пт, 6 августа	Фосагро ОГК-2 Мосэнерго	Финансовые результаты по МСФО за 2К21 Финансовые результаты по МСФО за 2К21 Финансовые результаты по МСФО за 2К21
Пн, 9 августа	Русагро	Финансовые результаты по МСФО за 2К21
Вт, 10 августа	Алроса	Результаты продаж за июль 2021 г.
Ср, 11 августа	MSCI Юнипро	Объявление итогов квартальной ребалансировки индексов MSCI Финансовые результаты по МСФО за 2К21
Чт, 12 августа	X5 Retail Group Fix Price Полюс	Финансовые результаты по МСФО за 2К21 Финансовые результаты по МСФО за 2К21 Операционные результаты за 2К21
Пт, 13 августа	Алроса Русал	Финансовые результаты по МСФО за 2К21 Финансовые результаты по МСФО за 2К21