

Цифры дня

75 долл./барр.

... выше этого уровня
продолжают находиться
котировки нефти марки Brent

73 руб.

... ниже этого уровня опустился
курс доллара

- По состоянию на утро среды ситуацию на мировых рынках мы оцениваем как благоприятную
- Ожидаем, что сегодня рубль продолжит укрепление, двигаясь к нижней границе диапазона 72,0–74,0 за доллар
- Индекс МосБиржи в течение дня может протестировать на прочность отметку 3850 пунктов
- Полагаем, что доходность 10-летних ОФЗ останется в диапазоне 7,10–7,20% годовых

Отсканируйте QR-код и получайте
актуальную аналитику в своем Telegram!
<https://t.me/macrosresearch>



Еще больше аналитики от наших экспертов
смотрите на **ПСБ Информер**
<https://www.psbank.ru/Informer>



Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

Во вторник на мировых рынках сохранялись умеренно позитивные настроения. Выступление главы ФРС Дж. Пауэлла не преподнесло для инвесторов неприятных сюрпризов. Руководитель системы заявил, что инфляция, скорее всего, носит временный характер и отметил, что регулятор не будет поднимать ставки пока не увидит нормализации ситуации на рынке труда. Продажи домов на вторичном рынке в США в мае снизились на 0,9%, что оказалось лучше консенсус-прогноза Bloomberg (-2,1%).

В результате в отсутствии негатива, основные американские фондовые индексы продолжили рост при поддержке усиления спроса на акции hi-tech. В результате S&P500 вырос на 0,5%, вернувшись к своему историческому максимуму, а NASDAQ Composite (+0,8%) – обновил его.

По состоянию на утро среды ситуацию на мировых рынках мы оцениваем как благоприятную. Ключевые азиатские биржевые индексы преимущественно находятся в «зеленой» зоне, за исключением Австралии, где ужесточаются карантинные ограничения. Фьючерсы на основные индексы США и Европы находятся в слабом «плюсе». Цены на товарных рынках также тяготеют к росту, причем фьючерс на Brent удерживается выше 75 долл. за баррель.

Полагаем, что позитивный настрой в течение дня на рынках сохранится и будет поддержан выходом статистических данных. Так, сегодня ожидается публикация предварительных PMI по США и еврозоне, которые, по нашему мнению, подтвердят высокие темпы роста деловой активности. Также во второй половине дня инвесторы будут следить за данными по продажам новых домов в США.

Товарные рынки

Ближайший фьючерс на нефть Brent сегодня утром удерживается выше отметки 75 долл./барр. на фоне преобладания позитивного настроения на мировых рынках и ожиданий сохранения высокого спроса на энергоносители, способствующего, в условиях ограничений ОПЕК+, дефициту предложения. Вышедшие ночью недельные данные Американского Института нефти указали на снижение запасов сырой нефти в США на 7,2 млн барр., сильнее ожиданий (-3,9 млн барр.), давая основания ожидать схожих цифр по запасам и спросу на топливо и от Минэнерго США, которые выйдут сегодня. **Котировки Brent, по нашему мнению, в среду продолжат проторговываться район 75-78 долл./барр., оставаясь чуть выше нашего целевого диапазона при поддержке благоприятного новостного фона.**

Российский валютный рынок

Во вторник рубль отыграл потери понедельника, укрепившись на 0,4% до 72,9 за доллар. Поддержку рубль оказывают высокие цены на нефть и возвращение спроса на валюты EM. Вчера вместе с рублем дорожали валюты Турции (+1,4%), Бразилии (+1,1%), Чили (+0,8%), Мексики (+0,8%), Южной Кореи (+0,3%). **Сегодня ожидаем, что рубль продолжит укрепление, двигаясь к нижней границе диапазона 72,0 – 74,0 за доллар.** Оптимизм в отношении рубля поддерживают высокие цены на нефть и повышение склонности к риску на мировых рынках после вчерашних комментариев председателя ФРС.

Российский рынок акций

Во вторник индекс МосБиржи (+0,2%) закрылся в слабом плюсе при поддержке постепенного улучшения внешнего фона. Лидерами роста стали бумаги нефтегазового сектора, ведомые вышедшей на многолетние максимумы нефтью (Газпром нефть: +3,2%; Роснефть: +2,2%; Газпром: +1,6%, Татнефть: +0,9%). Хорошую динамику показал и сектор металлургии и горнодобычи: спрос на АЛРОСА (+1,5%), РУСАЛ (+2,7%) и производителей драгоценных металлов (Полюс Золото: +0,8%), ввиду возобновления роста цен на цветные и драгоценные металлы, перевесил откат НорНикеля (-1,2%) и «фишек» ставильной отрасли, где аутсайдером стали бумаги НЛМК (-3,8%) на фоне дивидендной «отсечки». **Мы полагаем, что индекс МосБиржи сегодня может протестировать на прочность отметку 3850 пунктов и, в случае сохранения благоприятного внешнего фона, попытаться обновить исторические максимумы.** Отметим, что сегодня последний день торгов с учетом дивидендов для акций Магнита и Газпром нефти.

Российский рынок облигаций

Вчера доходность длинных ОФЗ выросла на 2-4 б.п., что мы связываем с ожидаем предложением нового госдолга в среду. Минфин РФ сегодня на аукционах предложит два выпуска новых длинных гособлигаций: 20-летние ОФЗ-ПД 26238 и 8-летние ОФЗ-ПД 26237 на сумму 30 и 20 млрд руб. соответственно. После вступления в силу ограничений на покупку ОФЗ на первичном рынке для инвесторов из США на прошлой неделе иностранные инвесторы не участвовали в аукционах Минфина. В то же время, по данным НРД, «дочки» иностранных банков покупали новый 10-летний выпуск наряду с российскими инвесторами. Спрос на 10-летний выпуск составил 44,9 млрд руб., из которых Минфин удовлетворил только 24,1 млрд руб. Сегодня ожидаем, что Минфин сможет разместить новый госдолг близко к запланированному объему с премией до 5 б.п. к вторичному рынку. **На фоне роста оптимизма на глобальном рынке ожидаем, что аукционы Минфина сегодня не окажут давления на вторичный рынок ОФЗ и доходность 10-летних ОФЗ останется в диапазоне 7,10 – 7,20% годовых.**

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	3 822	0,2%	-0,2%	4,4%
Индекс РТС	1 646	0,2%	-1,2%	4,8%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 642	0,2%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	163 410	1,1%		
США				
S&P 500	4 246	0,5%	0,0%	2,2%
Dow Jones (DJIA)	33 946	0,2%	-1,0%	-0,8%
Dow Jones Transportation	14 941	0,2%	-2,4%	-3,5%
Nasdaq Composite	14 253	0,8%	1,3%	5,8%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 246	0,2%	0,8%	2,5%
Европа				
EUROtop100	3 315	0,1%	-0,7%	2,9%
Euronext 100	1 278	0,2%	-0,5%	3,2%
FTSE 100 (Великобритания)	7 090	0,4%	-1,1%	1,0%
DAX (Германия)	15 636	0,2%	-0,6%	1,3%
CAC 40 (Франция)	6 612	0,1%	-0,4%	3,5%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	28 905	0,1%	-1,3%	3,6%
Taiex (Тайвань)*	17 337	1,5%	0,2%	3,6%
Kospi (Корея)*	3 278	0,4%	0,0%	6,8%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	65 552	0,0%	-2,6%	-1,0%
Bovespa (Бразилия)	128 768	-0,4%	-1,0%	5,0%
Hang Seng (Китай)*	28 735	1,5%	30,1%	2,5%
Shanghai Composite (Китай)*	3 572	0,4%	1,5%	2,5%
BSE Sensex (Индия)*	52 553	-0,1%	0,1%	4,0%
MSCI				
MSCI World	3 001	0,6%	-0,2%	2,0%
MSCI Emerging Markets	1 347	-0,3%	-1,7%	1,3%
MSCI Eastern Europe	274	-0,3%	-2,9%	0,8%
MSCI Russia	779	0,1%	-2,0%	5,2%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	73,1	-0,8%	1,3%	14,7%
Нефть Brent спот, \$/барр.	75,0	0,6%	1,9%	13,1%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	73,3	0,6%	1,6%	15,3%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	75,4	0,8%	1,3%	13,5%
Медь (LME) спот, \$/т	9275	1,3%	-2,8%	-6,0%
Никель (LME) спот, \$/т	17725	1,7%	0,1%	5,8%
Алюминий (LME) спот, \$/т	2397	0,6%	-2,7%	2,5%
Золото спот, \$/унц*	1782	0,2%	-1,7%	-5,3%
Серебро спот, \$/унц*	25,9	0,6%	-3,9%	-6,6%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	411,5	0,7	-2,1	5,5
S&P Oil&Gas	374,1	0,1	-1,2	8,6
S&P Oil Exploration	762,3	0,8	-3,3	3,8
S&P Oil Refining	517,7	0,3	-2,6	-4,8
S&P Materials	216,6	0,4	-6,0	-11,3
S&P Metals&Mining	875,3	0,0	-1,9	-1,0
S&P Capital Goods	859,6	0,1	-1,5	-1,2
S&P Industrials	129,6	0,4	2,2	7,2
S&P Automobiles	93,3	0,4	2,7	7,4
S&P Utilities	325,6	-0,7	-2,9	-2,8
S&P Financial	598,3	0,1	-3,1	-4,1
S&P Banks	392,1	0,2	-3,9	-7,4
S&P Telecoms	262,4	0,8	0,3	4,5
S&P Info Technologies	2 540,9	0,9	1,7	6,3
S&P Retailing	3 983	1,5	2,8	5,4
S&P Consumer Staples	715,2	0,2	-1,3	-1,8
S&P Consumer Discretionary	1 409,6	1,0	1,9	4,4
S&P Real Estate	280,2	-0,4	-0,5	5,9
S&P Homebuilding	1 705,0	0,5	3,3	1,6
S&P Chemicals	838,1	0,3	-2,0	-3,3
S&P Pharmaceuticals	832,1	-0,3	-0,5	-0,1
S&P Health Care	1 458,8	0,2	0,7	0,8

Отраслевые индексы MMBB	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	11 647	-0,2	-2,7	-3,9
Нефть и газ	8 798	0,7	1,0	9,0
Эл/энергетика	2 244	0,2	-1,5	-1,3
Телекоммуникации	2 383	0,1	-0,8	1,2
Банки	12 370	0,1	0,3	7,7

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	91,82	0,1	0,8	2,0
Евро*	1,193	-0,1	-0,6	-2,3
Фунт*	1,395	0,0	-0,3	-1,5
Швейц. франк*	0,919	-0,1	-1,1	-2,4
Йена*	110,8	-0,1	-0,1	-1,9
Канадский доллар*	1,232	-0,1	-0,3	-2,2
Австралийский доллар*	0,754	-0,1	-0,9	-2,7
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	72,88	0,4	-0,9	0,8
EURRUB	86,86	0,2	0,3	3,3
Бивалютная корзина	79,12	0,2	0,1	2,1

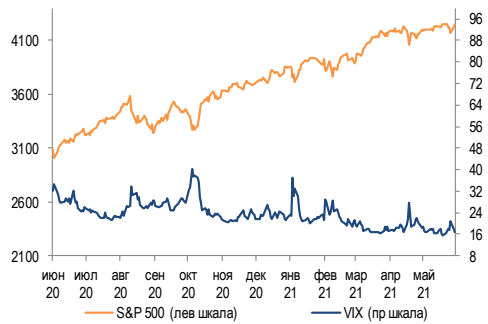
Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,028	-0,3	0,5	3,0
US Treasuries 2 yr	0,245	-1,0	3,9	9,1
US Treasuries 10 yr	1,473	-1,5	-10,2	-14,8
US Treasuries 30 yr	2,102	-0,8	-10,5	-21,5
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,085	2,2	2,9	2,5
LIBOR 1M	0,096	0,3	2,1	0,4
LIBOR 3M	0,138	0,3	2,0	-0,9
EURIBOR overnight	-0,577	0,7	0,7	0,2
EURIBOR 1M	-0,550	0,5	0,0	1,3
EURIBOR 3M	-0,542	0,1	0,4	0,1
MOSPRIME overnight	5,550	-2,0	-8,0	50,0
MOSPRIME 3M	6,380	1,0	9,0	66,0
Кредитные спреды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	49	-0,5	-0,3	-2,3
CDS High Yield (USA)	277	-3,0	-4,6	-13,5
CDS EM	156	-0,8	1,2	-4,8
CDS Russia	88	0,0	1,3	-8,7

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	7,4	2,1	0,0	-0,8%
Роснефть	7,3	2,5	0,1	-1,1%
Лукойл	91,1	0,1	1,5	-0,6%
Сургутнефтегаз	5,1	1,3	-0,1	-1,3%
Газпром нефть	29,0	2,2	0,7	-0,8%
НОВАТЭК	213	-1,0	-5,5	-0,7%
Цветная металлургия				
НорНикель	34,4	-0,7	-4,9	-0,1%
Черная металлургия				
Северсталь	21,8	0,0	-1,5	-0,2%
НЛМК	35,3	-1,2	-2,7	-0,3%
ММК	11,2	-0,1	-0,8	-0,8%
Мечел ао	2,2	0,0	0,0	49,2%
Банки				
Сбербанк	16,8	0,5	-0,3	-0,4%
ВТБ ао	1,3	0,5	-0,1	0,1%
Прочие отрасли				
MTC	9,4	0,2	-0,1	0,5%
Магнит ао	15,4	0,1	0,1	-0,4%

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

Рынки в графиках

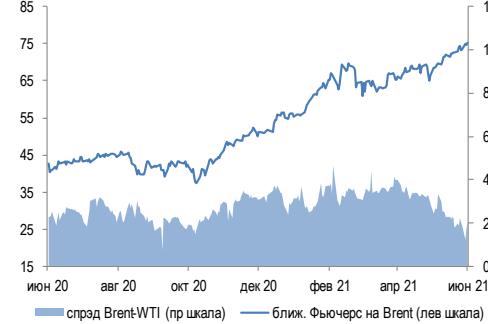
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок «впитал» новые вводные по скорому ужесточению политики ФРС и вновь пытается тяготеть к росту и обновлению S&P500 исторических максимумов. Мы осторожно смотрим на S&P500, оценивая потенциал развития роста как ограниченный. Опасаемся, что по-прежнему высокие оценки рынка, в первую очередь сегмента hi-tech, и риски роста ставок, а также дефицит прочих триггеров для активизации покупок могут сдерживать сентимента и способствовать новым волнам коррекции.

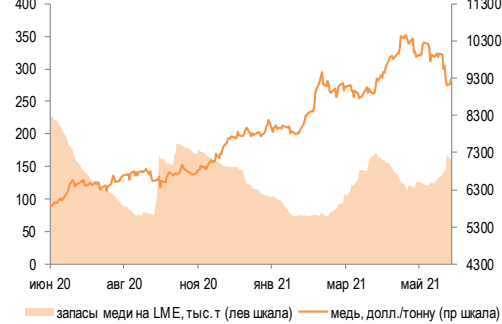
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Умеренно положительно смотрим на рынок нефти в начале лета, рассчитываем на подъем спроса на энергоносители ввиду крепкого автомобильного сезона в США и неплохой в целом ситуации экономической и эпидемиологической в Европе и КНР. Ждем, что Brent при поддержке позитивной общерыночной конъюнктуры в конце июня-начале июля будет пытаться закрепиться выше нашего текущего целевого диапазона 70-75 долл./барр.

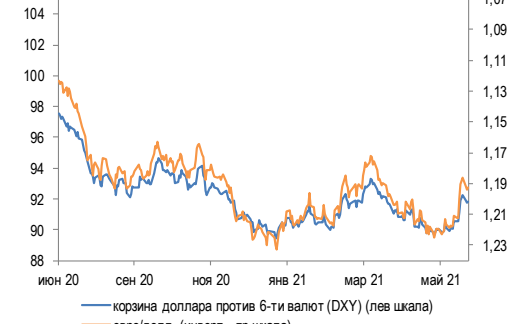
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Некоторый спад инфляционных ожиданий и рост опасений относительно поддержания высоких темпов экономики КНР сдерживают рынки промышленных металлов. На металлы начинаем оценивать консервативно, т.к. опасаемся ослабления спроса на металлы летом-осенью и расширения предложения, способных перевесить фактор слабого доллара и избыточной ликвидности.

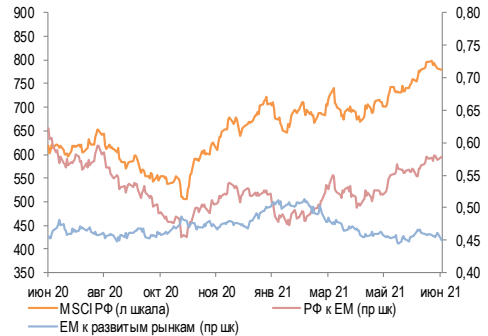
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара EURUSD опустилась чуть ниже отметки 1,20 после неожиданных итогов заседания ФРС, делающих все более явными перспективы скорого сворачивания стимулов. Сценарий дальнейшего отката евро, с локальным уходом к отметке 1,17, минимумам марта пока остается чуть более вероятным, чем возврат выше 1,20 уже в конце июня. Среднесрочно продолжаем смотреть на евро позитивно.

Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок РФ пока выглядит неплохо относительно MSCI EM ввиду крепости товарных рынков. Однако видим риск ухудшения относительной динамики рынка РФ из-за повышения санкционных рисков и возможной коррекции на рынке нефти. Консервативно смотрим и на динамику MSCI EM относительно MSCI World ввиду опасений ужесточения политики ФРС.

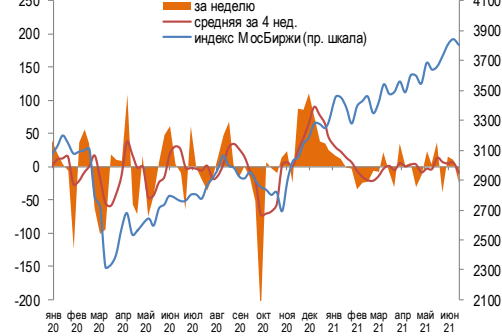
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок остается недооцененным к нефти: цены на нефть, учитывая макроопасения, выглядят перегретыми, а потому не находят полного отражения в соответствующем повышении оценок «голубых фишек».

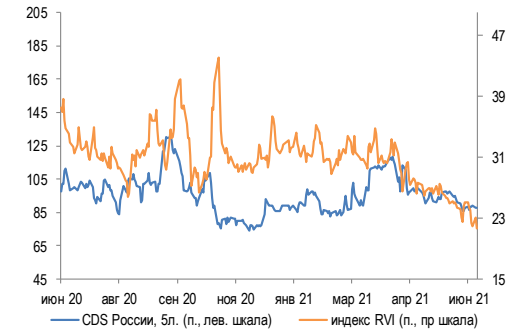
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 18 июня, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался отток капитала в размере 24 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

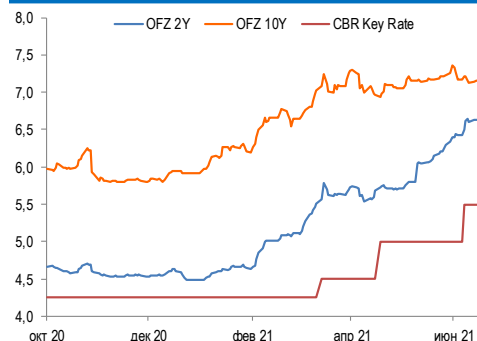


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

В целом CDS и RVI пока невысоки, указывая на привлекательные уровни оценки странового риска. Однако рост санкционных опасений способен, по нашему мнению, сдерживать интерес нерезидентов к рынку и подталкивать к росту риск-индикаторов.

Рынки в графиках

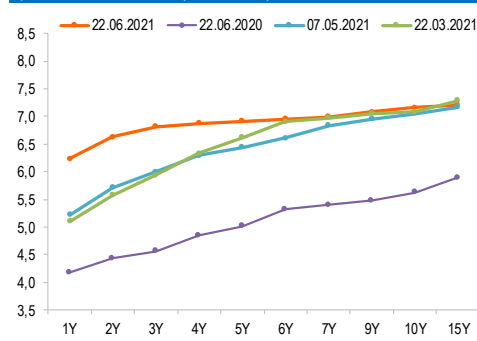
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность 10-летних ОФЗ превысила 7,0% годовых (+115 б.п. с начала года). Давление на котировки ОФЗ оказывает рост доходности облигаций на глобальном рынке, ожидания повышения ставки ЦБР и высокая инфляция.

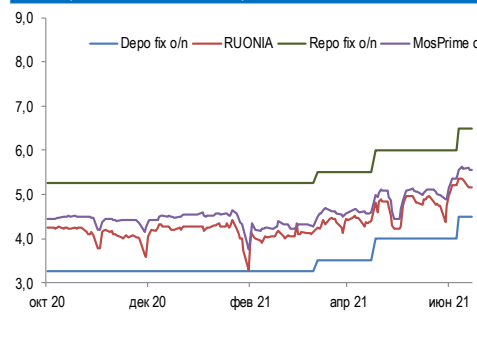
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Более быстрое повышение ключевой ставки, чем ранее ожидал рынок, способствовало повышению доходности коротких ОФЗ. В результате премия в доходности 10-летних и 1-летних ОФЗ сократилась с 200 до 100 б.п. В июне-августе ждем сокращения премии до 80 б.п.

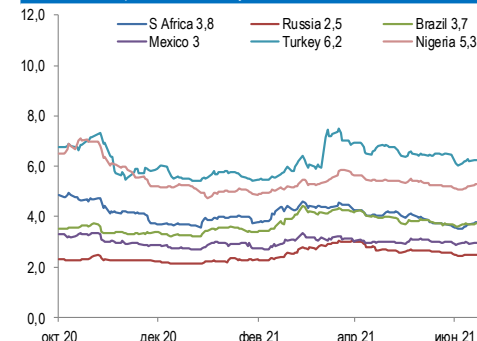
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

ЦБР повысил ключевую ставку 11 июня до 5,50 (+125 б.п. с начала года). Опубликованный прогноз предполагает возможность повышения ставки на ближайших заседаниях до 6% в третьем квартале.

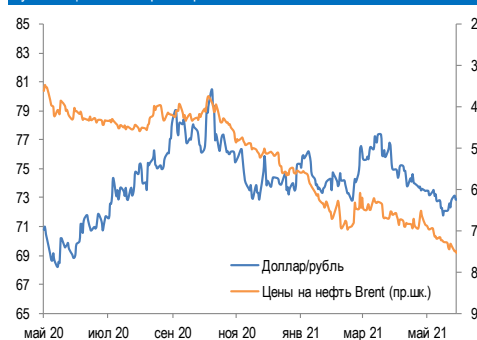
Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

В июне на фоне высоких цен на нефть и снижения геополитических рисков ожидаем, что Russia`29 будет торговаться с доходностью 2,4 – 2,7% годовых. Однако по мере роста доходности UST-10 во втором полугодии этого года для Russia`29 видим актуальным диапазон 2,9 – 3,1% годовых.

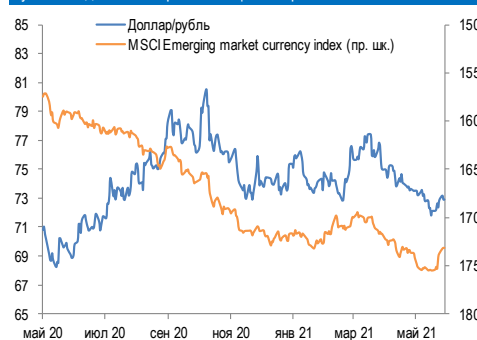
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рост цен на нефть, ослабление геополитических рисков, спрос на валюты EM способствовали укреплению рубля в мае и в первой половине июня. Однако заседание ФРС 16 июня изменило расклад сил. Укрепление доллара на глобальном рынке негативно отразилось на рубле. До конца июня ожидаем, что рубль будет торговаться в диапазоне 72 – 74 за доллар.

Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Новый прогноз ФРС предполагает повышение ставки на 50 б.п. в 2023 году. Также американский ЦБ начал обсуждать сокращение программы выкупа облигаций (сейчас 120 млрд долл. в месяц). Ожидания сокращения притока дешевой долларовой ликвидности способствовали резкому развороту тренда по укреплению валют EM после 16 июня.

Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания, по спрэду UST-TIPS, продолжают плавно снижаться, но по-прежнему остаются высокими, поддерживая спрос на драгметаллы. Учитывая риск ужесточения политики ФРС и укрепления позиций доллара локально нейтрально смотрим на золото.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность UST-10 остается «под» 1,6% - всплеск инфляции в США рынками пока воспринимается как временный, а ужесточение риторики ФРС способствует росту экономических рисков. Мы считаем, что возобновление роста долларовых ставок в течение лета выглядит весьма вероятным. 3-мес. LIBOR остается низким, по-прежнему отражает комфортное состояние ден. и кред. рынков.

Итоги торгов и мультипликаторы*

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2021E				CAGR 2020-2024 %		Рентабельность (2021E)		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	781,1	3 822	16%	1,4	5,1	7,5	0,9	-	-	26%	15%	-	14	69 708	0,2	-0,2	10,2	16,2
Индекс РТС	-	1 646	-	1,4	5,0	7,5	0,9	-	-	26%	15%	-	20	-	0,2	-1,2	14,6	18,6
Нефть и газ																		
Газпром	89,6	275,8	15%	1,2	4,4	5,1	0,5	14%	79%	28%	16%	1,1	19	10 177	1,8	1,1	23,3	29,6
Новатэк	64,4	1 544,8	9%	5,1	12,8	15,0	3,0	30%	60%	40%	34%	1,2	29	1 354	-1,3	-1,4	4,4	22,7
Роснефть	80,1	551,1	34%	1,1	4,3	6,7	1,1	29%	84%	26%	11%	1,2	23	4 131	2,2	2,7	-3,7	26,6
Лукойл	63,6	6 692	14%	0,6	4,2	8,5	1,1	9%	129%	15%	7%	1,2	30	7 186	0,5	3,1	11,8	29,5
Газпром нефть	28,3	435,8	2%	1,0	4,5	6,4	0,9	4%	5%	22%	12%	1,1	23	668	3,2	4,7	18,6	37,5
Сургутнефтегаз, ао	18,6	37,9	18%	0,3	1,4	4,3	0,3	11%	-22%	25%	19%	1,3	25	878	0,8	-0,4	9,9	4,9
Сургутнефтегаз, ап	4,9	46,4	16%	0,3	1,4	4,3	0,3	11%	-22%	25%	19%	0,6	12	889	0,8	-0,5	14,1	10,9
Татнефть, ао	16,1	537,7	24%	1,2	5,0	7,1	1,5	12%	13%	24%	16%	1,4	31	1 671	1,0	0,7	-9,7	5,0
Татнефть, ап	1,0	511,0	23%	1,2	5,0	7,1	1,5	12%	13%	24%	16%	1,3	30	287	0,8	0,1	-8,0	7,6
Башнефть, ао	3,1	1 506	-	0,5	4,0	1,8	0,6	8%	24%	13%	3%	0,9	18	7	0,7	-1,7	-6,1	-9,3
Башнефть, ап	0,5	1 173	-	0,5	4,0	1,8	0,6	8%	24%	13%	3%	0,9	18	36	0,6	0,7	-6,5	0,9
Всего по сектору	370,1		17%	1,2	4,6	6,2	1,0	13%	35%	23%	14%	1,1	23,3	2 480	1,0	0,8	4,4	15,1
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	91,6	309,4	22%	-	-	6,1	1,2	-	-	-	16%	1,0	22	7 286	0,2	-1,1	9,3	14,1
Сбербанк, ап	3,9	285,1	18%	-	-	6,1	1,2	-	-	-	16%	0,9	18	587	-0,1	-2,3	9,3	18,4
ВТБ	8,5	0,0479	9%	-	-	3,3	0,7	-	-	-	5%	1,1	34	1 881	-0,3	-2,6	26,1	27,1
БСП	0,4	68,3	54%	-	-	3,3	0,6	-	-	-	11%	0,7	26	45	1,7	-1,4	19,2	32,0
МосБиржа	5,5	175,9	-1%	-	-	14,1	3,24	-	-	-	18%	0,7	23	965	-1,0	-0,3	5,0	10,2
АФК Система	4,1	31,2	44%	1,6	4,4	-	3,7	5%	-	35%	n/a	1,1	26	1 139	-0,1	-3,5	-8,8	8,8
Всего по сектору	114,1		24%	1,6	4,4	6,6	1,8	5%	-	35%	13%	0,9	24,7	11 902	0,0	-1,9	10,0	18,4
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	54,2	24 954	1%	3,7	6,0	8,5	12,4	8%	12%	62%	41%	1,0	33	5 317	-1,0	-4,3	12,1	5,3
РусАл	11,4	55	24%	1,6	7,7	4,4	1,8	16%	26%	21%	25%	1,1	35	1 433	2,7	-3,3	17,1	54,4
АК Алроса	13,9	138,0	-9%	3,7	8,1	12,4	4,0	15%	30%	46%	29%	1,0	27	4 383	1,5	0,5	31,3	40,3
НЛМК	20,4	248,6	16%	1,1	3,5	5,5	2,3	15%	35%	31%	20%	0,8	29	2 787	-3,7	-6,8	16,7	18,9
ММК	9,6	62,7	33%	2,2	4,5	6,0	7,3	3%	15%	49%	34%	0,9	31	1 043	-1,4	-6,4	17,8	12,4
Северсталь	18,3	1 595,0	19%	0,8	5,4	8,1	1,1	-3%	-18%	14%	4%	0,7	33	1 757	-0,5	-6,0	15,2	21,3
ТМК	1,0	71,4	-17%	1,3	4,3	5,8	14,2	6%	14%	31%	18%	1,1	64	14	0,2	-3,3	-18,1	16,7
Полус Золото	27,4	14 697	21%	5,8	8,3	11,4	9,0	4%	6%	70%	48%	0,5	25	2 014	0,8	-1,0	3,5	-3,5
Полиметалл	10,6	1 629,0	13%	4,2	7,0	10,6	5,5	11%	13%	60%	35%	0,7	26	2 648	0,5	-2,8	5,6	-6,1
Всего по сектору	166,9		11%	2,7	6,1	8,1	6,4	8%	15%	43%	28%	0,9	33,7	21 396	-0,1	-3,7	11,2	17,7
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,3	5 954	7%	2,6	8,1	13,1	3,6	13%	89%	31%	14%	0,2	10	16	0,1	-0,1	-1,5	0,5
ФосАгро	8,8	4 930	-18%	2,6	6,8	9,5	6,3	8%	22%	38%	22%	0,5	24	482	0,3	0,5	21,0	57,4
Всего по сектору	12,1		-5%	2,6	7,5	11,3	5,0	11%	56%	34%	18%	0,4	17,4	498	0,2	0,2	9,7	28,9
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,6	102,5	14%	1,4	3,9	11,0	1,7	8%	22%	36%	6%	0,8	16	152	0,9	0,0	-4,4	5,9
МТС	9,4	341,2	15%	2,2	5,0	10,9	21,7	4%	7%	44%	12%	0,8	10	709	-0,1	-1,1	8,0	3,2
Всего по сектору	14,0		15%	1,8	4,4	11,0	11,7	6%	15%	40%	9%	0,8	13	861	0,4	-0,6	1,8	4,6

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

* - итоги торгов основной сессии

Итоги торгов и мультипликаторы*

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2021E				CAGR 2020-2024 %		Рентабельность (2021E)			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
Электроэнергетика																		
Энел Россия	0,4	0,805	18%	1,0	2,8	20,4	0,7	9%	-4%	14%	3%	0,8	17	50	-0,4	-1,9	2,1	-10,5
Юнипро	2,5	2,833	16%	2,3	6,7	10,6	1,6	10%	14%	34%	21%	0,7	18	153	0,7	-4,5	-2,8	1,5
ОГК-2	1,2	0,805	13%	0,6	2,8	4,9	0,5	10%	26%	22%	8%	1,0	20	97	0,2	-3,0	1,1	10,2
ТГК-1	0,7	0,012	-20%	0,7	3,0	8,1	-	-2%	-8%	23%	7%	1,1	18	79	-0,1	-2,0	10,7	11,5
РусГидро	5,1	0,846	18%	1,2	3,9	6,1	0,6	6%	9%	29%	15%	1,0	19	161	0,0	-0,5	4,4	8,2
Интер РАО ЕЭС	6,9	4,842	45%	0,3	2,1	6,1	0,9	0%	1%	13%	8%	1,0	15	722	0,4	-3,1	-3,4	-8,9
Россети, ао	3,7	1,369	2%	0,7	2,5	3,3	0,2	4%	18%	29%	8%	1,2	22	298	-0,3	-2,1	-8,7	-21,9
Россети, ап	0,1	2,007	-32%	0,7	2,5	3,3	0,2	4%	18%	29%	8%	1,0	14	2	0,2	-0,3	-1,8	-8,8
ФСК ЕЭС	3,9	0,221	11%	1,9	3,5	3,7	0,3	5%	7%	53%	30%	1,0	15	91	-0,4	-0,7	3,0	-0,5
Всего по сектору	24,4		8%	1,0	3,3	7,4	0,6	5%	9%	27%	12%	1,0	17,6	1652,6	0,0	-2,0	0,5	-2,1
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	2,4	71,6	9%	1,7	7,8	neg.	-	69%	-	22%	-11%	1,0	21	679	0,9	0,8	6,4	0,6
Транснефть, ап	3,7	172 000	14%	0,5	1,2	1,7	0,1	5%	16%	44%	15%	0,7	21	276	-0,1	2,3	16,0	22,6
Всего по сектору	6,1		12%	1,1	4,5	1,7	0,1	37%	16%	33%	2%	0,9	21,0	954,7	0,4	1,5	11,2	11,6
Потребительский сектор																		
X5	9,0	2 405	45%	0,6	6,4	13,7	6,8	2%	16%	10%	2%	0,8	24	901	-0,4	4,7	-0,8	-12,9
Магнит	7,9	5 633	18%	0,6	5,3	12,5	3,1	3%	21%	12%	3%	0,9	18	2 915	-0,4	3,1	5,6	-0,6
М.Видео	1,5	625,0	36%	0,5	4,8	9,6	3,7	61%	15%	10%	3%	0,5	29	479	1,5	-7,0	-13,3	-12,2
Детский мир	1,5	150,0	13%	1,0	5,9	11,1	neg.	13%	31%	17%	6%	0,8	23	232	-0,2	0,8	9,7	10,7
Всего по сектору	19,9		28%	0,7	5,6	11,7	4,5	20%	21%	12%	3%	0,7	24	4528	0,1	0,4	0,3	-3,8
Девелопмент																		
ЛСР	1,1	775,8	41%	0,9	4,2	6,4	0,9	-8%	12%	21%	10%	0,9	22	76	0,2	2,3	-4,9	-10,5
ПИК	10,1	1 116,3	3%	1,8	7,3	9,1	4,1	13%	16%	25%	17%	0,5	33	89	-0,5	2,7	41,7	86,7
Всего по сектору	11,2		22%	1,4	5,7	7,8	2,5	2%	14%	23%	13%	0,7	28	164	-0,1	2,5	18,4	38,1
Прочие сектора																		
Яндекс	24,4	4 989	19%	5,4	35,6	66,3	5,3	38%	41%	15%	8%	0,7	31	1 840	-1,7	0,2	1,2	-3,2
QIWI	0,7	773	-	0,1	0,3	6,3	1,6	-8%	-5%	45%	34%	0,8	24	109	-0,3	-3,5	-3,9	1,5
Всего по сектору	27,0		19%	1,8	12,0	24,2	2,3	10%	12%	20%	14%	0,8	24,3	2 038	-0,3	-1,4	2,0	5,9

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

* - итоги торгов основной сессии

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
22 Июнь 17:00	•••	Продажи на вторичном рынке жилья США, млн	май	5,71	5,85	5,80
22 Июнь 17:00	••	Индекс потребительского доверия в еврозоне (предв.)	июнь	-2,9	-5,1	-3,3
22 Июнь 21:00	•••••	Выступление главы ФРС г-на Пауэлла				
23 Июнь 3:30	•	PMI в промышленности Японии (предв.)	июнь	н/д	53,0	51,5
23 Июнь 3:30	•	PMI в секторе услуг Японии (предв.)	июнь	н/д	46,5	47,2
23 Июнь 10:15	••	PMI в промышленности Франции (предв.)	июнь	59,0	59,4	
23 Июнь 10:15	••	PMI в секторе услуг Франции (предв.)	июнь	59,4	56,6	
23 Июнь 10:30	•••••	PMI в промышленности Германии (предв.)	июнь	63,0	64,4	
23 Июнь 10:30	•••••	PMI в секторе услуг Германии (предв.)	июнь	55,5	52,8	
23 Июнь 11:00	•••••	PMI в промышленности еврозоны (предв.)	июнь	62,1	63,1	
23 Июнь 11:00	•••••	PMI в секторе услуг еврозоны (предв.)	июнь	57,6	55,2	
23 Июнь 11:30	•••	PMI в промышленности Великобритании (предв.)	июнь	н/д	65,6	
23 Июнь 11:30	•••	PMI в секторе услуг Великобритании (предв.)	июнь	н/д	62,9	
23 Июнь 16:45	•••••	PMI в промышленности США (предв.)	июнь	61,5	62,1	
23 Июнь 16:45	•••••	PMI в секторе услуг США (предв.)	июнь	70,0	70,4	
23 Июнь 17:00	•••••	Продажи новых домов в США, тыс.	май	870	863	
23 Июнь 17:30	•••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	-4,386	-7,355	
23 Июнь 17:30	•	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	0,444	-1,023	
23 Июнь 17:30	•••••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	1,255	1,954	
23 Июнь 19:00	•	Пром. производство в России, г/г	май	10,5%	7,2%	
24 Июнь 11:00	••	Индекс бизнес-климата Ifo в Германии	июнь	100,4	99,2	
24 Июнь 14:00	••	Решение Банка Англии по процентной ставке		0,1%	0,1%	
24 Июнь 15:30	•	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	3460	3518	
24 Июнь 15:30	••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	380	412	
24 Июнь 15:30	•••••	Заказы на товары длительного пользования в США, м/м	май	1,9%	-1,3%	
24 Июнь 15:30	••	ВВП США, окончат. оценка (кв/кв, анн.)	1й кв.	6,4%	4,3%	
24 Июнь 15:30	••	Торговый баланс в США, млрд долл.	май	н/д	-85,3	
24 Июнь 15:30	•••••	Запасы на складах в США, м/м (пред.)	май	н/д	0,8%	
25 Июнь 15:30	•••••	Базовый PCE в США, м/м	май	0,6%	0,7%	
25 Июнь 15:30	•••••	Доходы потребителей в США, м/м	май	-2,7%	-13,1%	
25 Июнь 15:30	•••	Расходы потребителей в США, м/м	май	0,4%	0,5%	
25 Июнь 17:00	•••	Индекс потребительского доверия в США от ун-та Мичигана (оконч.)	июнь	83,8	78,8	

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
23 июня	TCS Group	День стратегии
23 июня	Магнит	Последний день торгов с дивидендами (245,31 руб./акция)
23 июня	Газпромнефть	Последний день торгов с дивидендами (10 руб./акция)
25 июня	Ленэнерго, ао	Последний день торгов с дивидендами (0,2626 руб./акция)
25 июня	Ленэнерго, ап	Последний день торгов с дивидендами (15,17 руб./акция)
30 июня	ОГК-2	Последний день торгов с дивидендами (0,0600458 руб./акция)
30 июня	Алроса	Последний день торгов с дивидендами (9,54 руб./акция)
1 июля	Лукойл	Последний день торгов с дивидендами (213 руб./акция)
1 июля	Совкомфлот	Последний день торгов с дивидендами (6,67 руб./акция)
1 июля	Фосагро	Последний день торгов с дивидендами (105 руб./акция)
1 июля	Мосэнерго	Последний день торгов с дивидендами (0,17945 руб./акция)
1 июля	ТГК-1	Последний день торгов с дивидендами (0,0010706 руб./акция)
2 июля	Мосбиржа	Объем торгов за июнь
6 июля	МТС	Последний день торгов с дивидендами (26,51 руб./акция)
7 июля	Татнефть, ао	Последний день торгов с дивидендами (12,3 руб./акция)
7 июля	Татнефть, ап	Последний день торгов с дивидендами (12,3 руб./акция)
7 июля	Русская Аквакультура	Последний день торгов с дивидендами (5 руб./акция)
9 июля	Алроса	Продажи за июнь
12 июля	НЛМК	Операционные результаты за 2 квартал и 2021 г.
14 июля	ММК	Операционные результаты за 2 квартал и 2021 г.
15 июля	Детский Мир	Операционные результаты за 2 квартал и 2021 г.
16 июля	Алроса	Операционные результаты за 2 квартал и 2021 г.
21 июля	ММК	Операционные результаты за 2 квартал и 2021 г.
22 июля	М.Видео	Операционные результаты за 2 квартал и 2021 г.
23 июля	Распадская	Операционные результаты за 2 квартал и 2021 г.
26 июля	Лента	Операционные результаты за 2 квартал 2021 г. и финансовая отчетность по МСФО за 1 полугодие 2021 г.
26 июля	Русагро	Операционные результаты за 2 квартал и 2021 г.
27 июля	Еп+	Операционные результаты за 2 квартал и 2021 г.
27 июля	Русал	Операционные результаты за 2 квартал и 2021 г.
28 июля	Энел Россия	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2021 г.
29 июля	Евраз	Операционные результаты за 2 квартал и 2021 г.
29 июля	ТГК-1	Операционные результаты за 2 квартал и 2021 г.

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

ПАО «Промсвязьбанк»

Центр аналитики и экспертизы

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

ПСБ Аналитика & Стратегия

Николай Кашеев Руководитель Центра	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
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
Людмила Теличко	Telichkole@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-40-10
Владимир Соловьев	Solovevva1@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-48-31
Илья Ильин	ilinio@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-54-23
Дмитрий Грицкевич	Gritskevichda@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-10-36
Дмитрий Монастыршин	Monastyrshin@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10
Денис Попов	Popovds1@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-09-13
Мария Морозова	Morozovama2@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-11-23
Екатерина Аликина	Alikinaem@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-55-40

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

Дмитрий Комаров Юрий Карпинский Александр Борисов	Центр экспертизы для корпоративных клиентов Конверсии, Хеджирование, РЕПО, Структурные продукты, ДСМ	+7 (495) 228-39-22
Олег Рабец Александр Ленточников	Конверсионные и валютные форвардные операции	+7 (495) 733-96-28
Игорь Федосенко	Брокерское обслуживание	+7 (495) 705-97-69 +7(495) 411-51-39

©2021 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.

