

Цифры дня

3800 п.

... выше этого уровня
удержался индекс МосБиржи в
четверг

72 руб.

... выше этого уровня находится
курс доллара

- Мы ждем преобладания умеренно-негативных настроений на мировых рынках в течение дня
- Сегодня ожидаем, что российская валюта останется в диапазоне 72,0–73,0 за доллар
- Полагаем, что индекс МосБиржи продолжит консолидацию в границах уровня 3800-3850 пунктов, с возможным тестированием его нижнего рубежа
- Сегодня ожидаем, что рублевые облигации будут торговаться вблизи достигнутых уровней

Корпоративные и экономические события

- Акционеры АЛРОСы одобрили дивиденды в 9,54 рубля на акцию за 2020 г.
- Совкомфлот выплатит дивиденды за 2020 год
- СД Акрона проведет обратный выкуп акций

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

В четверг на мировых рынках наблюдались коррекционные настроения. Индексы развитых и развивающихся рынков заметно снизились (MSCI World: -0,4%; MSCI EM: -0,5%).

Вышедшая экономическая статистика по безработице в США вновь указывает на слабость рынка труда. Так, количество первичных поданных заявок на пособие по безработице на прошлой неделе выросло на 37 тыс. и составило 412 тыс. человек, намного выше прогнозов инвесторов. Такие данные повышают вероятность того, что ФРС не станет сворачивать стимулирующую программу раньше сроков. В результате, доходность 10-летних казначейских облигаций в США снизилась, а доллар заметно укрепился, что привело к росту бумаг hi-tech сектора: индекс Nasdaq Composite вырос на 0,9%. Индекс S&P500 тестировал уровень 4200 пунктов в течение дня, но закрылся «в нуле» за счет крепости потребительского и высокотехнологического секторов. Основное же давление пришлось на акции циклических секторов (сырьевого, промышленного и финансового), что привело к снижению индекса Dow Jones IA на 0,6%.

Настроения на утро пятницы можно охарактеризовать как умеренно негативные. Азиатских биржевые индексы торгуются разнонаправленно. Фьючерсы на основные американские и европейские индексы без выраженной динамики в слабом плюсе. Нефть Brent снижается в пределах 0,7%, после достижения двухлетнего максимума.

Сегодняшний новостной фон не будет насыщен, а цены на сырье и энергоносители могут продолжить корректироваться, поэтому **мы ждем преобладания умеренно-негативных настроений на мировых рынках в течение дня.**

Товарные рынки

Цены на нефть Brent продолжают оставаться под давлением на фоне крепкого доллара: котировки опустились ниже 73 долл./барр. Тем не менее, мы считаем это временным явлением и полагаем, что на следующей неделе положительный сантимерт снова возьмет вверх, как минимум на фоне статистики по США, отражающей восстановление спроса. Однако в долгосрочный рост цен на нефть и закрепление выше 75-80 долл./барр. пока не верим, опасаясь активизации иранского предложения, а также сланцевых производителей США и видим риски по снижению спроса со стороны КНР на фоне заполненности хранилищ.

Российский валютный рынок

В четверг доллар продолжил укрепление к большинству валют, отыгрывая итоги прошедшего в среду заседания ФРС и ожидания более раннего ужесточения монетарной политики США. Индекс валют MSCI EM снизился на 0,7%. Несмотря на негативный внешний фон рубль вчера подорожал до 72,3 за доллар (+0,4%). С начала этой недели рубль показывает большую устойчивость к подорожанию доллара по сравнению с большинством EM. Оптимизм в отношении рубля мы связываем с позитивной оценкой инвесторами итогов встречи президентов России и США 16 июня. Сегодня с утра снижение цен на нефть и ослабление спроса на валюты EM после заседания ФРС может оказать умеренное давление на рубль. В то же время приближение налогового периода и продажа валюты экспортерами будет оказывать поддержку рублю. **Сегодня ждем, что российская валюта останется в диапазоне 72,0 – 73,0 за доллар.**

Российский рынок акций

В четверг индекс МосБиржи закрылся в минусе (-0,3%), но остался выше уровня 3800 пунктов. Наибольшее снижение пришлось на бумаги металлургического (Северсталь: -1,5%; ММК: -1,5%; НЛМК: -1%) и горнодобывающего секторов (Алроса: -2,8%; НорНикель: -2,7%; РУСАЛ: -2,6%) за счет ухудшения конъюнктуры на мировых сырьевых рынках. Слабее рынка выглядели акции нефтегазового сектора (НОВАТЭК: -1%; Роснефть: -0,8%; Татнефть: -0,9%) на фоне небольшого отката цен на нефть. Лишь бумаги ЛУКОЙЛа (+1,1%) смогли расти, обновив исторические максимумы. Также падение затронуло отдельные акции других секторов (ФосАгро: -3,5%; Полюс Золото: -1,4%). Поддержку рынку оказал финансовый (МосБиржа: +1,8%; Сбербанк: +0,7%), и потребительский (X5: +2%; Магнит: +1,3%), сектора. Неплохо прибавил бумаги Яндекса (+1,6%). Учитывая скудность новостного фона и близость конца недели, **сегодня мы не ждем от рынка сильных движений и полагаем, что индекс МосБиржи продолжит консолидацию в границах уровня 3800-3850 пунктов, с возможным тестированием его нижнего рубежа.** Также отмечаем, что сегодня последний день торгов с дивидендами акций Юнипро.

Российский рынок облигаций

По итогам торгов в четверг доходность 10-летних ОФЗ 26235 снизилась до 7,17% годовых (-5 б.п.). Рост цен длинных ОФЗ мы связываем со снижением геополитических рисков после саммита Россия-США, а также ожиданиями снижения инфляции в среднесрочной перспективе благодаря жесткой монетарной политике ЦБР. Укрепление рубля вместе с положительной реальной доходностью длинных ОФЗ обуславливает привлекательность российских гособлигаций. Доходность UST-10 вчера снизилась до 1,5% (-8 б.п.). Инвесторы посчитали, что готовность ФРС к более раннему повышению базовой ставки и сокращение программы выкупа облигаций позволят замедлить инфляцию. Снижение доходности UST-10 также выступает позитивным фактором для длинных ОФЗ. **Сегодня ожидаем, что рублевые облигации будут торговаться вблизи достигнутых уровней.**

Корпоративные и экономические события

Акционеры АЛРОСы одобрили дивиденды в 9,54 рубля на акцию за 2020 г.

Акционеры АЛРОСы одобрили дивиденды в 9,54 рубля на акцию за 2020 год, говорится в сообщении компании.

НАШЕ МНЕНИЕ: Последний день торгов с дивидендами - 30 июня, доходность - примерно 6,9%. Мы позитивно смотрим на перспективы компании и считаем ее интересной и с точки зрения дивидендной доходности, и с точки зрения потенциала роста курсовой стоимости.

СД Акрона проведет обратный выкуп акций

СД Акрона одобрил buyback на 10% акций (4 млн шт.) по цене 6050 руб. за акцию. и объемом 24,5 млрд руб. Заявки принимаются с 8 июля по 6 августа включительно. Отметим, что уставный капитал компании поделен на 40,5 млн акций.

НАШЕ МНЕНИЕ: Компания планирует погасить казначейские акции, тем самым упростив структуру владения. Снижение количества акций в обращении станет катализатором роста их стоимости. Мы пересматриваем прогноз по бумаге в сторону повышения. Рекомендуем "покупать", целевой уровень - 7169 руб. на акцию.

Совкомфлот выплатит дивиденды за 2020 год

Акционеры Совкомфлот одобрили дивиденды за 2020 год в размере 6,67 руб. за акцию (див. доходность - 7%). Последний день торгов для получения дивидендов - 1 июля.

НАШЕ МНЕНИЕ: учитывая сильный профиль компании и восстановление танкерных перевозок, бумага выглядит привлекательно как с точки зрения потенциала роста, так и дивидендов. Рекомендуем "покупать", целевой уровень - 127 руб. за акцию.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	3 819	-0,3%	-0,6%	3,6%
Индекс РТС	1 664	-0,9%	-0,8%	5,7%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 679	-0,9%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	162 700	-0,4%		
США				
S&P 500	4 222	0,0%	-0,4%	2,3%
Dow Jones (DJIA)	33 823	-0,6%	-1,9%	-0,7%
Dow Jones Transportation	14 820	-2,1%	-2,4%	-5,3%
Nasdaq Composite	14 161	0,9%	1,0%	6,4%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 217	0,1%	-0,5%	2,5%
Европа				
EUROtop100	3 344	0,0%	1,3%	4,1%
Euronext 100	1 291	0,2%	1,6%	4,7%
FTSE 100 (Великобритания)	7 153	-0,4%	0,9%	1,7%
DAX (Германия)	15 728	0,1%	1,0%	2,2%
CAC 40 (Франция)	6 666	0,2%	1,8%	4,9%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	29 014	0,0%	0,2%	4,9%
Taiex (Тайвань)*	17 319	-0,4%	0,9%	1,7%
Kospi (Корея)*	3 274	0,3%	0,7%	7,5%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	66 585	-1,1%	-1,4%	-1,0%
Bovespa (Бразилия)	128 057	-0,9%	-1,6%	4,1%
Hang Seng (Китай)*	28 723	0,6%	30,0%	1,0%
Shanghai Composite (Китай)*	3 514	-0,3%	-2,7%	-0,4%
BSE Sensex (Индия)*	51 939	-0,7%	-1,0%	3,5%
MSCI				
MSCI World	2 997	-0,4%	-0,5%	2,3%
MSCI Emerging Markets	1 363	-0,5%	-1,4%	2,2%
MSCI Eastern Europe	278	-1,4%	-1,7%	1,8%
MSCI Russia	790	-0,6%	-0,7%	6,1%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	71,0	-1,5%	1,1%	7,2%
Нефть Brent spot, \$/барр.	72,5	-0,7%	0,3%	6,2%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	70,7	-0,5%	-0,3%	7,9%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	72,6	-0,6%	-0,1%	5,7%
Медь (LME) spot, \$/т	9289	-3,6%	-5,8%	-10,2%
Никель (LME) spot, \$/т	17143	-2,7%	-6,1%	-4,2%
Алюминий (LME) spot, \$/т	2410	-2,6%	-3,1%	-2,5%
Золото spot, \$/унц*	1784	0,6%	-5,0%	-4,6%
Серебро spot, \$/унц*	26,1	0,9%	-6,3%	-7,2%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	403,7	-3,5	-2,7	1,0
S&P Oil&Gas	361,5	-3,7	-3,6	1,4
S&P Oil Exploration	749,9	-3,9	-4,5	-0,3
S&P Oil Refining	513,8	-2,2	-4,4	-6,7
S&P Materials	214,2	-5,8	-11,2	-15,2
S&P Metals&Mining	866,8	-1,8	-3,0	-1,7
S&P Capital Goods	850,8	-1,6	-2,3	-2,1
S&P Industrials	128,7	0,7	0,0	8,0
S&P Automobiles	92,6	1,0	0,3	8,1
S&P Utilities	332,1	0,5	-0,2	0,4
S&P Financial	598,6	-2,9	-3,2	-3,7
S&P Banks	391,5	-4,3	-5,6	-7,6
S&P Telecoms	261,1	0,6	0,1	5,5
S&P Info Technologies	2 515,4	1,2	1,6	7,0
S&P Retailing	3 931	1,2	2,1	3,4
S&P Consumer Staples	718,1	0,4	-1,0	-0,9
S&P Consumer Discretionary	1 394,2	0,6	0,9	2,9
S&P Real Estate	280,3	0,3	-1,5	6,8
S&P Homebuilding	1 659,4	2,0	1,8	-2,4
S&P Chemicals	834,2	-1,4	-3,1	-4,5
S&P Pharmaceuticals	838,3	0,5	-1,2	1,4
S&P Health Care	1 454,9	0,8	-0,2	1,4

Отраслевые индексы MMBB	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	11 656	-2,5	-2,9	-4,3
Нефть и газ	8 794	-0,3	1,6	7,6
Эл/энергетика	2 272	-0,3	-0,3	-0,5
Телекоммуникации	2 387	-0,6	-0,4	0,9
Банки	12 328	0,5	0,6	6,5

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	91,92	0,0	1,5	2,4
Евро*	1,190	0,0	-1,7	-2,6
Фунт*	1,390	-0,2	-1,5	-2,0
Швейц. франк*	0,918	-0,1	-2,2	-2,2
Йена*	110,1	0,1	-0,4	-1,1
Канадский доллар*	1,238	-0,2	-1,8	-2,5
Австралийский доллар*	0,754	-0,2	-2,2	-3,3
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	72,33	0,4	-0,8	2,0
EURRUB	86,28	-0,2	1,1	4,3
Бивалютная корзина	78,69	-0,3	0,2	3,0

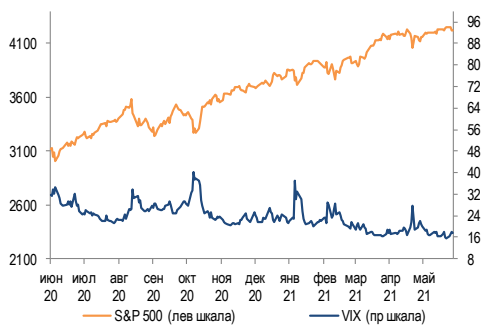
Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,018	-0,5	-0,3	1,5
US Treasuries 2 yr	0,212	0,7	6,5	6,3
US Treasuries 10 yr	1,511	-6,5	5,9	-12,6
US Treasuries 30 yr	2,093	-11,4	-4,5	-26,6
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,056	0,0	0,1	-0,7
LIBOR 1M	0,083	0,8	0,8	-1,5
LIBOR 3M	0,125	0,7	0,0	-3,1
EURIBOR overnight	-0,583	0,0	-0,1	-0,5
EURIBOR 1M	-0,548	0,2	-0,1	1,3
EURIBOR 3M	-0,547	-0,1	-0,5	0,2
MOSPRIME overnight	5,630	7,0	27,0	52,0
MOSPRIME 3M	6,290	8,0	11,0	59,0
Кредитные спреды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	50	0,3	1,4	-2,9
CDS High Yield (USA)	281	-0,3	5,9	-15,7
CDS EM	156	1,0	7,4	-6,7
CDS Russia	88	0,0	2,2	-4,3

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	7,5	-0,8	-0,2	-1,1%
Роснефть	7,5	-1,9	-0,1	-1,5%
Лукойл	91,7	0,3	0,5	-0,2%
Сургутнефтегаз	5,3	-1,3	0,2	-1,4%
Газпром нефть	29,4	0,2	1,2	-0,1%
НОВАТЭК	221	-1,9	-2,6	-0,1%
Цветная металлургия				
НорНикель	35,8	-4,2	-5,5	-0,4%
Черная металлургия				
Северсталь	23,1	-0,6	-1,0	-0,3%
НЛМК	36,4	-0,7	-1,0	-0,7%
ММК	11,6	-0,3	-0,8	-1,0%
Мечел ао	2,2	0,0	-0,2	50,1%
Банки				
Сбербанк	17,4	-0,2	-0,1	-0,4%
ВТБ ао	1,4	-0,1	-0,1	0,7%
Прочие отрасли				
MTC	9,5	0,2	0,0	0,2%
Магнит ао	15,4	-0,6	0,1	0,2%

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

Рынки в графиках

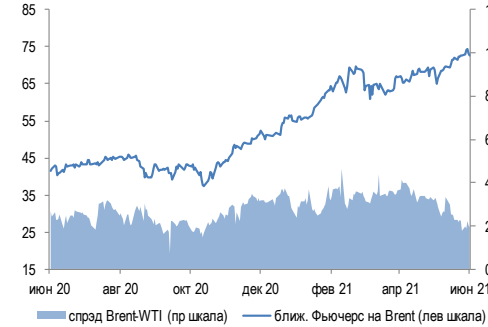
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

После заседания ФРС сентимент на рынке акций США несколько ухудшился, но индекс S&P500 остается у 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 возобновления роста долларовых ставок, а также дефицит прочих триггеров для активизации покупок могут способствовать развитию коррекции.

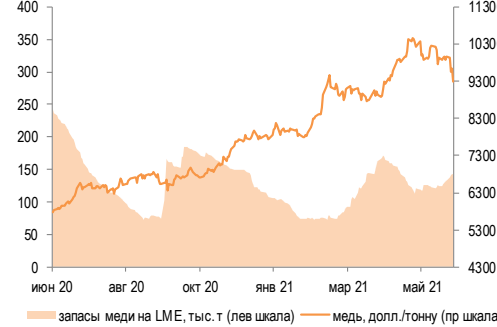
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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. Видим риски для закрепления Brent в зоне 70-75 долл./барр., с тестом верхней его границы в июне

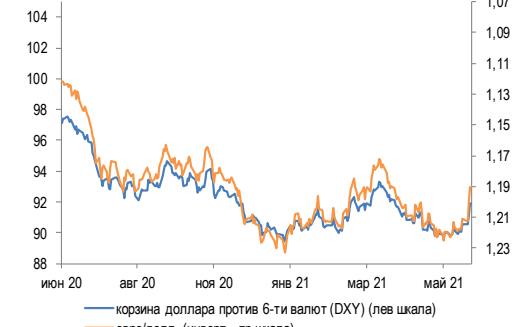
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Некоторый спад инфляционных ожиданий и рост опасений относительно поддержания высоких темпов экономики КНР сдерживают рынки промышленных металлов. Ситуацию на них пока оцениваем как неплохую. Однако опасаемся ослабления спроса на металлы летом-осенью и расширения предложения, способных перевесить фактор слабого доллара и избыточной ликвидности. Поэтому среднесрочно консервативно смотрим на динамику цен на медь и никель.

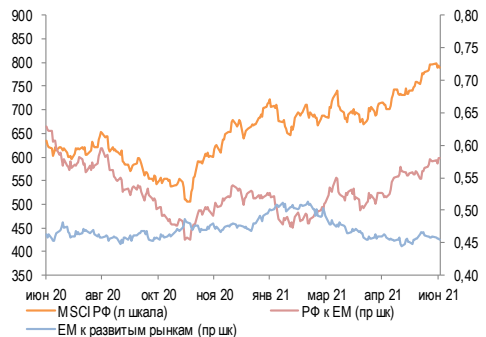
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара EURUSD опустилась ниже отметки 1,20 после неожиданных итогов заседания ФРС, делающих все более явными перспективы скорого сворачивания стимулов. Более вероятным становится сценарий дальнейшего отката евро, с уходом к отметке 1,17, минимумам марта

Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок РФ пока выглядит неплохо относительно MSCI EM ввиду ухода санкционных опасений и крепости товарных рынков. Однако видим риск ухудшения ситуации в сырье и, как следствие, относительной динамики рынка РФ из-за усиления опасений относительно дальнейшего роста долларовых ставок. Консервативно смотрим и на динамику MSCI EM относительно MSCI World.

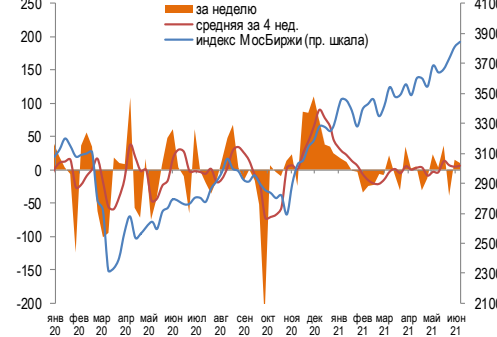
Отношение индекса PTC и нефти Brent



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».

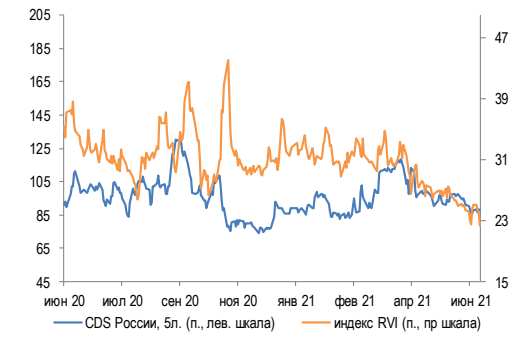
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 11 июня, в биржевые фонды акций, ориентированные на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался приток капитала в размере 10 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RV1 и CDS России

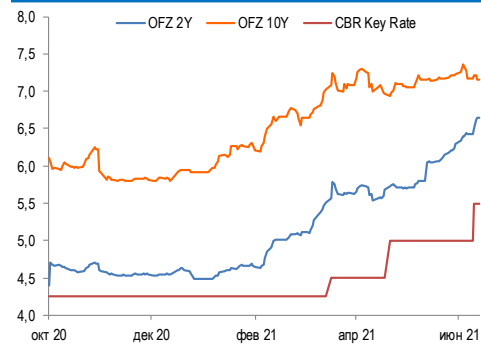


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Российский CDS остается низким ввиду крепости рынка нефти и ослабления санкционных опасений. В целом CDS и RV1 указывают на привлекательные уровни оценки странового риска.

Рынки в графиках

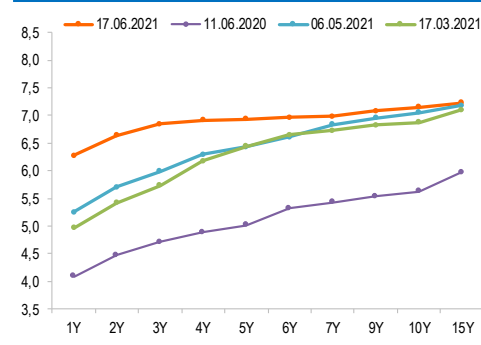
Доходность ОФЗ, %



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.

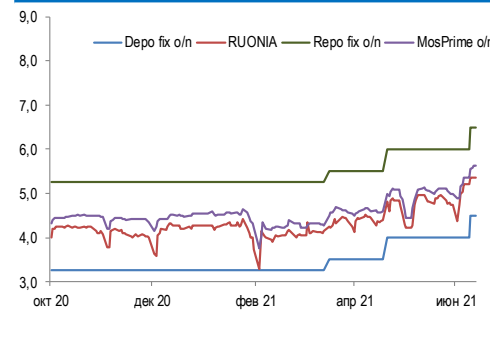
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Более быстрое повышение ключевой ставки, чем ранее ожидал рынок, в ближайшее время будет способствовать повышению доходности коротких ОФЗ. В результате премия в доходности 10-летних и 1-летних ОФЗ может сократиться с 200 до 100 б.п.

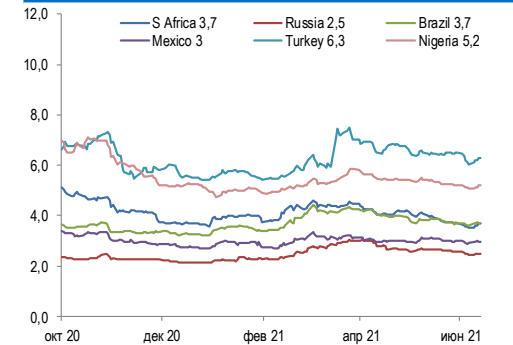
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

ЦБР повысил ключевую ставку 23 апреля до 5,00 (+75 б.п. с начала года). Опубликованный прогноз предполагает возможность повышения ставки до 5,5 – 6% во втором полугодии этого года.

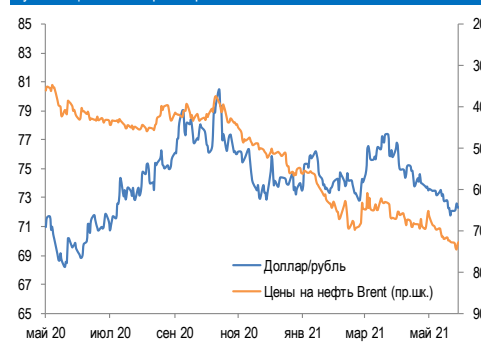
Доходность евробондов EM 10y, %



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.

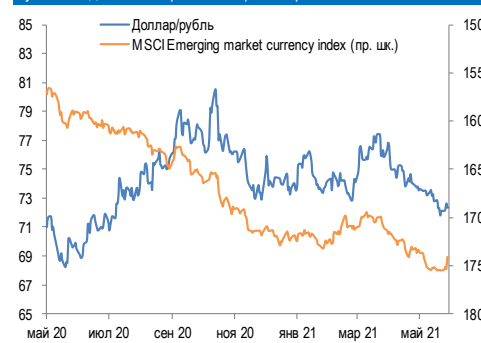
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

В мае рубль укрепился к доллару на 2,4%, позитивно реагируя на рост сырьевых цен и повышение спроса на валюты развивающихся стран. Восстановления мировой экономики и мягкая монетарная политика развитых стран в июне будут оказывать поддержку валютам EM. На этом фоне рубль может продолжить укрепление. Новым актуальным уровнем считаем 71,0 – 73,0 руб. за доллар.

Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Тенденция к ослаблению доллара к валютам развивающихся стран пока сохраняется. Этому способствуют ожидания сохранения мягкой денежно-кредитной политики ФРС и стабилизация доходности UST-10, а также завышенные инфляционные ожидания.

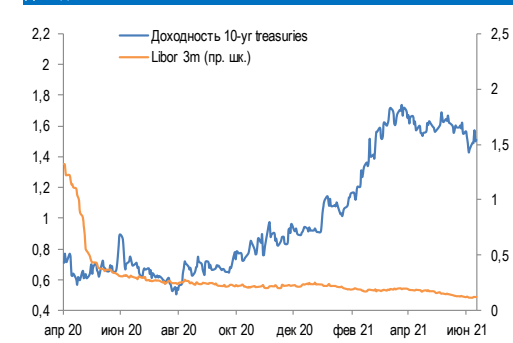
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания, по спрэду UST-TIPS, несмотря на их некоторый откат, 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, да и опасения некоторого ухудшения тональности статистики придавливает ставки. Мы оцениваем риск возобновления роста ставок летом как высокий ввиду устойчивых инфл. опасений и признаков скорого ужесточения политики ФРС. 3-мес. LIBOR 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	778,7	3 819	16%	1,4	5,1	7,6	0,9	-	-	26%	14%	-	14	115 007	-0,3	-0,6	9,0	16,1	
Индекс РТС	-	1 664	-	1,4	5,0	7,7	0,9	-	-	26%	14%	-	20	-	-0,9	-0,8	11,8	20,0	
Нефть и газ																			
Газпром	89,5	273,5	15%	1,2	4,4	5,1	0,5	14%	79%	28%	16%	1,1	19	11 907	0,4	-0,8	20,2	28,6	
Новатэк	65,8	1 568,0	8%	5,1	12,8	15,0	3,0	30%	60%	40%	34%	1,2	29	2 516	-1,5	-0,2	7,1	24,5	
Роснефть	79,0	539,0	38%	1,1	4,3	6,7	1,1	29%	84%	26%	11%	1,3	23	8 115	-1,0	0,1	-3,7	23,8	
Лукойл	63,8	6 666	12%	0,6	4,2	8,5	1,1	9%	129%	15%	7%	1,2	30	11 194	0,7	1,5	7,6	29,0	
Газпром нефть	27,9	425,7	3%	1,0	4,5	6,4	0,9	4%	5%	22%	12%	1,2	23	433	0,4	3,8	15,3	34,3	
Сургутнефтегаз, ао	18,9	38,3	25%	0,3	1,4	4,3	0,3	11%	-22%	25%	19%	1,3	25	1 618	-0,5	5,7	10,9	5,9	
Сургутнефтегаз, ап	5,0	46,7	15%	0,3	1,4	4,3	0,3	11%	-22%	25%	19%	0,6	12	1 283	0,4	1,6	16,7	11,7	
Татнефть, ао	16,2	538,4	24%	1,2	5,0	7,1	1,5	12%	13%	24%	16%	1,4	31	3 478	-1,3	3,5	-9,7	5,1	
Татнефть, ап	1,0	514,6	23%	1,2	5,0	7,1	1,5	12%	13%	24%	16%	1,3	30	879	-1,0	2,8	-8,2	8,3	
Башнефть, ао	3,1	1 536	-	0,5	4,0	1,8	0,6	8%	24%	13%	3%	0,9	18	7	-0,1	-0,5	-9,6	-7,5	
Башнефть, ап	0,5	1 158	-	0,5	4,0	1,8	0,6	8%	24%	13%	3%	0,9	18	58	-0,6	-0,9	-10,4	-0,3	
Всего по сектору	370,8		18%	1,2	4,6	6,2	1,0	13%	35%	23%	14%	1,1	23,4	3 772	-0,4	1,5	3,3	14,9	
Финансовый сектор																			
Сбербанк, ао	94,0	314,9	20%	-	-	6,1	1,2	-	-	-	16%	1,0	22	13 921	0,6	0,2	11,1	16,2	
Сбербанк, ап	4,0	291,7	15%	-	-	6,1	1,2	-	-	-	16%	0,9	18	1 195	-0,2	-0,7	12,8	21,2	
ВТБ	8,7	0,0487	7%	-	-	3,3	0,7	-	-	-	5%	1,1	34	2 931	0,2	-3,0	27,5	29,2	
БСП	0,4	67,5	56%	-	-	3,3	0,6	-	-	-	11%	0,7	25	57	-1,6	-3,6	16,7	30,3	
МосБиржа	5,6	178,7	-2%	-	-	14,1	3,24	-	-	-	18%	0,7	23	2 249	1,8	1,9	5,1	12,0	
АФК Система	4,2	31,7	42%	1,6	4,4	-	3,7	5%	-	35%	n/a	1,1	26	1 108	-0,6	-1,5	-8,9	10,7	
Всего по сектору	117,0		23%	1,6	4,4	6,6	1,8	5%	-	35%	13%	0,9	24,6	21 461	0,0	-1,1	10,7	19,9	
Металлургия и горная добыча																			
НорНикель	54,5	24 894	-2%	3,7	6,0	8,5	12,4	8%	12%	62%	41%	1,0	33	13 331	-3,5	-4,8	9,5	5,1	
РусАл	11,5	55	17%	1,6	7,7	4,4	1,8	16%	26%	21%	25%	1,1	35	891	-2,4	-4,1	18,1	54,9	
АК Алроса	13,7	134,4	-7%	3,7	8,1	12,4	4,0	15%	30%	46%	29%	1,0	26	7 195	-3,1	0,7	24,6	36,7	
НЛМК	21,6	260,6	11%	1,1	3,5	5,5	2,3	15%	35%	31%	20%	0,8	28	2 537	-0,6	-2,0	19,1	24,6	
ММК	9,8	63,5	31%	2,2	4,5	6,0	7,3	3%	15%	49%	34%	0,9	30	1 932	-1,6	-5,8	16,8	13,8	
Северсталь	18,9	1 632,2	17%	0,8	5,4	8,1	1,1	-3%	-18%	14%	4%	0,7	32	2 919	-2,3	-3,7	14,3	24,1	
ТМК	1,0	73,1	-19%	1,3	4,3	5,8	14,2	6%	14%	31%	18%	1,1	64	17	-0,1	-0,3	-19,0	19,6	
Полюс Золото	27,1	14 393	22%	5,8	8,3	11,4	9,0	4%	6%	70%	48%	0,5	25	2 402	-2,7	-3,7	1,3	-5,5	
Полиметалл	10,6	1 612,1	14%	4,2	7,0	10,6	5,5	11%	13%	60%	35%	0,7	26	3 161	-3,5	-4,5	4,0	-7,1	
Всего по сектору	168,6		9%	2,7	6,1	8,1	6,4	8%	15%	43%	28%	0,9	33,4	34 385	-2,2	-3,1	9,9	18,5	
Минеральные удобрения																			
Акрон	3,4	6 012	6%	2,6	8,1	13,1	3,6	13%	89%	31%	14%	0,2	10	30	0,9	1,1	0,3	1,5	
ФосАгро	8,6	4 830	-17%	2,6	6,8	9,5	6,3	8%	22%	38%	22%	0,5	24	866	-2,6	-2,8	21,4	54,2	
Всего по сектору	12,0		-5%	2,6	7,5	11,3	5,0	11%	56%	34%	18%	0,4	17,4	896	-0,9	-0,9	10,8	27,8	
Телекоммуникации																			
Ростелеком, ао	4,6	102,3	14%	1,4	3,9	11,0	1,7	8%	22%	36%	6%	0,8	16	210	-0,3	-0,4	-6,2	5,7	
МТС	9,5	342,5	15%	2,2	5,0	10,9	21,7	4%	7%	44%	12%	0,8	10	1 630	-0,7	-0,2	7,9	3,6	
Всего по сектору	14,1		15%	1,8	4,4	11,0	11,7	6%	15%	40%	9%	0,8	13	1 840	-0,5	-0,3	0,8	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)		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	0,817	16%	1,0	2,8	20,4	0,7	9%	-4%	14%	3%	0,8	17	90	0,3	-2,8	1,3	-9,2
Юнипро	2,5	2,913	13%	2,3	6,7	10,6	1,6	10%	14%	34%	21%	0,7	17	315	-1,3	-0,6	-1,1	4,4
ОГК-2	1,3	0,824	10%	0,6	2,8	4,9	0,5	10%	26%	22%	8%	1,0	20	47	-0,6	-0,7	4,3	12,9
ТГК-1	0,7	0,013	-21%	0,7	3,0	8,1	-	-2%	-8%	23%	7%	1,1	18	47	-1,0	-0,7	10,8	12,9
РусГидро	5,2	0,849	18%	1,2	3,9	6,1	0,6	6%	9%	29%	15%	1,0	19	699	0,2	2,2	4,3	8,6
Интер РАО ЕЭС	7,2	4,957	41%	0,3	2,1	6,1	0,9	0%	1%	13%	8%	1,0	15	793	-0,3	-1,1	-2,9	-6,7
Россети, ао	3,8	1,376	13%	0,7	2,5	3,3	0,2	4%	18%	29%	8%	1,2	22	314	-0,6	-0,9	-13,8	-21,5
Россети, ап	0,1	2,016	-32%	0,7	2,5	3,3	0,2	4%	18%	29%	8%	1,0	14	4	-0,2	-0,1	-4,9	-8,4
ФСК ЕЭС	3,9	0,222	10%	1,9	3,5	3,7	0,3	5%	7%	53%	30%	1,0	15	191	0,3	-0,1	3,6	0,1
Всего по сектору	24,9		8%	1,0	3,3	7,4	0,6	5%	9%	27%	12%	1,0	17,4	2500,6	-0,4	-0,5	0,2	-0,8
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	2,4	69,8	12%	1,7	7,8	neg.	-	69%	-	22%	-11%	1,0	21	1 406	0,2	-4,6	0,0	-1,9
Транснефть, ап	3,7	173 650	13%	0,5	1,2	1,7	0,1	5%	16%	44%	15%	0,7	21	669	1,1	4,1	18,7	23,7
Всего по сектору	6,1		12%	1,1	4,5	1,7	0,1	37%	16%	33%	2%	0,9	20,9	2075,4	0,6	-0,2	9,3	10,9
Потребительский сектор																		
X5	8,9	2 370	47%	0,6	6,4	13,7	6,8	2%	16%	10%	2%	0,8	24	2 050	1,3	3,8	-10,9	-14,1
Магнит	7,8	5 534	21%	0,6	5,3	12,5	3,1	3%	21%	12%	3%	0,9	18	2 805	0,9	2,7	1,7	-2,4
М.Видео	1,6	656,6	29%	0,5	4,8	9,6	3,7	61%	15%	10%	3%	0,5	29	121	0,8	-2,7	-8,8	-7,8
Детский мир	1,5	148,7	14%	1,0	5,9	11,1	neg.	13%	31%	17%	6%	0,8	23	321	-0,1	-1,7	10,0	9,8
Всего по сектору	19,8		28%	0,7	5,6	11,7	4,5	20%	21%	12%	3%	0,7	24	5297	0,7	0,5	-2,0	-3,6
Девелопмент																		
ЛСР	1,1	760,0	43%	0,9	4,2	6,4	0,9	-8%	12%	21%	10%	0,9	22	148	0,1	-1,8	-9,6	-12,3
ПИК	9,9	1 085,6	6%	1,8	7,3	9,1	4,1	13%	16%	25%	17%	0,5	33	166	0,1	0,4	45,4	81,6
Всего по сектору	11,0		25%	1,4	5,7	7,8	2,5	2%	14%	23%	13%	0,7	28	314	0,1	-0,7	17,9	34,6
Прочие сектора																		
Яндекс	25,0	5 033	18%	5,4	35,6	66,3	5,3	38%	41%	15%	8%	0,7	31	3 209	2,1	1,3	2,6	-2,4
QIWI	0,7	790	-	0,1	0,3	6,3	1,6	-8%	-5%	45%	34%	0,8	25	139	-0,7	-2,3	-1,8	3,8
Всего по сектору	27,5		18%	1,8	12,0	24,2	2,3	10%	12%	20%	14%	0,8	24,5	3 562	-0,1	0,5	3,9	6,9

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
17 Июнь 4:30	••	Цены на жилье в КНР, т/г	май	н/д	4,8%	4,9%
17 Июнь 12:00	••	Инфляция в еврозоне, м/м (оконч.)	май	0,3%	0,6%	0,3%
17 Июнь 15:30	•	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	3425	3499	3518
17 Июнь 15:30	•••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	360	376	412
17 Июнь 15:30	••	Индекс опережающих индикаторов в США, м/м	май	1,3%	1,6%	1,3%
18 Июнь 2:50	••	Решение Банка Японии по ключевой ставке	-	-0,1%	-0,1%	-0,1%
18 Июнь 9:00	•	Цены производителей в Германии, м/м	май	0,6%	0,8%	1,5%
18 Июнь 9:00	•	Розничные продажи в Великобритании, м/м	май	1,5%	9,2%	-1,4%

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
18 июня	Юнипро	Последний день торгов с дивидендами (0,1268860 руб./акция)
18 июня	ВТБ	Последний день торгов с дивидендами (0,0013994 руб./акция)
21 июня	НЛМК	Последний день торгов с дивидендами (7,71 руб./акция)
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	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 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.

