

Цифры дня

72 руб.

... выше этого уровня поднялся курс доллара

74 долл./барр.

... выше этого уровня поднялись котировки нефти марки Brent

- Мы ждем, что консервативные настроения сохранятся на рынках в течение дня, при этом к концу торгов волатильность на рынках может вырасти.
- Ожидаем, что рубль останется в диапазоне 71,0–73,0 за доллар с перспективой укрепления ближе к нижней границе
- В среду индекс МосБиржи может остаться в диапазоне 3800-3850 пунктов в отсутствие заметного ухудшения внешнего фона
- В отношении ОФЗ ожидаем сохранения доходности бумаг вблизи текущих уровней

Корпоративные и экономические события

- Газпром нефть в 2021 г. может на 2-3% увеличить добычу углеводородов, на 5% - переработку
- РУСАЛ предъявил к выкупу весь свой пакет в НорНикеле, деньги потратит на инвестпрограмму
- АФК Система увеличила выручку в 1 кв. 2021 г. на 8,4% г/г, до 171,5 млрд руб.

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 преобладали сдержанные коррекционные настроения. Индексы развитых и развивающихся рынков (MSCI World: -0,1%; MSCI EM: -0,4%) слабо снизились на фоне ожиданий итогов заседания ФРС. Торги в США закрылись в слабом минусе - индекс S&P500 (-0,2%), NASDAQ Composite (-0,7%). Хуже рынка выглядели бумаги весового hi-tech и потребительского секторов, при этом рост наблюдался в нефтегазовом секторе, поддержанном раллировавшей в конце дня нефтью.

Макроэкономическая статистика, вышедшая в среду, оказалась противоречивой и не оказала значимого влияния на ход торгов. Так, розничные продажи в США в мае снизились на 1,3% м/м, что оказалось хуже прогнозов (консенсус-прогноз Reuters: -0,8% м/м). В то же время данные за апрель пересмотрены в сторону роста на 0,9% м/м (предыдущая оценка: 0%). Кроме того, объем промышленного производства в США за май вырос на 0,8% м/м (выше консенсус-прогноза Reuters: +0,6%).

По состоянию на утро среды на мировых рынках сохраняется консолидационный настрой. Фьючерсы на основные американские и европейские индексы торгуются около уровней закрытия вчерашнего дня. Азиатские индексы демонстрируют преимущественно небольшую коррекцию. Нефть Brent продолжает подрастать и торгуется выше 74 долл./барр.

Сегодняшний день будет насыщен экономическими новостями. Утром ожидается публикация данных по промышленному производству и розничным продажам в КНР за май - по нашему мнению, опасения относительно ее и планы Китая сократить резервы придавливают цены на промышленные металлы. В течение дня выйдет статистика по разрешениям на строительство и недельные данные по запасам сырой нефти в США. Но основной фокус внимания инвесторов прикован к итогам заседания ФРС США, на котором регулятор даст рынку сигналы по дальнейшим планам относительно денежно-кредитной политике страны. Ожидаем, что регулятор начнет сокращать программу выкупа активов уже осенью. **Мы ждем, что консервативные настроения сохранятся на рынках в течение дня, при этом к концу торгов волатильность на рынках может вырасти.**

Товарные рынки

Цены на нефть Brent продолжают расти 5 день подряд, подпитываясь все более оптимистичными прогнозами от профильных участников рынка. Так, по данным Reuters, нефтетрейдеры ожидают серьезного восстановления спроса на сырье с возвратом во 2 половине 2022 года к доковидным уровням, а цены могут подняться к 80 долл./барр. и выше уже к концу этого года. Статистика от API показала сокращение запасов сырой нефти заметно выше ожиданий - на 8,5 млн барр., тогда как запасы бензинов и дистиллятов выросли на 2,85 и 1,96 млн барр. соответственно. Сегодня в фокусе статистика от Минэнерго США, которая даст больше понимания о силе автомобильного сезона. **Мы полагаем, что при условии хороших статданных и отсутствия негативной риторики по итогам заседания Федрезерва цены на нефть Brent смогут закрепиться выше 75 долл./барр.**

Российский валютный рынок

Во вторник рубль торговался в диапазоне 71,8 – 72,3 за доллар и завершил торги снижением на 0,1% до 72,2 за доллар. Валюты развивающихся стран вчера преимущественно дешевели. Умеренное давление на валюты EM оказывают ожидания заседания ФРС. Пересмотр прогнозов по инфляции и экономике, а также намеки на сроки возможного сокращения программы выкупа облигаций могут привести к замедлению притока дешевой долларовой ликвидности на развивающиеся рынки. Помимо заседания ФРС влияние на рубль в ближайшие дни будут оказывать итоги саммита Россия-США. Результаты встречи президентов будут скорее-всего нейтральными. В случае прогресса в отношениях можно ожидать, что рубль покажет динамику лучше остальных валют EM. Сегодня также позитивом для рубля выступает рост цен на нефть. **В базовом сценарии сегодня ждем, что рубль останется в коридоре 71,0 – 73,0 за доллар с перспективой укрепления ближе к нижней границе.**

Российский рынок акций

В начале торгов вторника индекс МосБиржи пытался продолжить обновление исторических максимумов, однако усиления давления на ключевые «фишки» начал корректироваться, потеряв к закрытию 1%. В итоге все отраслевые индексы МосБиржи закрылись в «красной» зоне, ведомые акциями финансового сектора (TCS Group: -3,7%) и производителями удобрений (ФосАгро: -3,2%). Заметное снижение продемонстрировали и бумаги технологических компаний (Yandex: -3,2%; OZON: -2,2%). А также отдельные «фишки» нефтегазового сектора (Газпром: -2,4%), несмотря на обновление нефтью локальных максимумов. В то же время на рынке сохранялся точечный спрос: обыкновенные акции Сургутнефтегаза прибавили 3%, обновив максимумы года, подросли РусГидро (+1%), ТМК (+0,8%), Татнефть-ап (+1%) и Транснефть (+0,5%). Несмотря на вчерашний всплеск коррекционных настроений, рынок остается сильным и поддерживается высокими ценами на нефть. **Полагаем, что в среду индекс МосБиржи останется в 3800-3850 пунктов в отсутствие заметного ухудшения внешнего фона.**

Российский рынок облигаций

Во вторник кривая доходности ОФЗ сместилась вверх на 4 – 8 б.п. Доходность 10-летних ОФЗ 26235 выросла до 7,25% (+5 б.п.). Российские облигации дешевели вместе с большинством локальных гособлигаций развивающихся стран перед заседанием ФРС. Сегодня Минфин РФ проведет размещение нового выпуска 10-летних ОФЗ серии 26239 с лимитом 30 млрд руб. Это будет первый аукцион после вступления в силу ограничений на покупку ОФЗ на первичном рынке для американских инвесторов. **Мы ожидаем, что размещение нового выпуска может пройти с премией 5 – 10 б.п. к вторичному рынку и это не окажет влияние на кривую уже обращающихся ОФЗ.** Пресс-конференция по итогам встречи президентов России и США ожидается в 19:00 мск, поэтому рынок облигаций будет отыгрывать данное событие уже завтра.

Корпоративные и экономические события

Газпром нефть в 2021 г. может на 2-3% увеличить добычу углеводородов, на 5% - переработку

Газпром нефть в 2021 году может на 2-3% увеличить добычу углеводородов - до 99,5 млн тонн н. э., сообщил журналистам замглавы компании по разведке и добыче Вадим Яковлев. По его словам, добыча жидких углеродов составит порядка 61,5 млн тонн. Переработка вырастет практически до 39,5 млн тонн - это на 2 млн выше, чем в прошлом году (рост около 5%).

НАШЕ МНЕНИЕ: На фоне постепенного восстановления спроса на энергоносители и смягчения условий сделки ОПЕК+ вполне логично ожидать наращивания операционных показателей компании. Газпром нефть рассчитывает на значительный рост чистой прибыли в этом году, что дает возможность акционерам ожидать неплохих дивидендов. По итогам 2020 г. Газпром нефть заплатит 10 руб./акцию в дополнение к уже выплаченным 5 руб. за 9 месяцев.

АФК Система увеличила выручку в 1 кв. 2021 г. на 8,4% г/г, до 171,5 млрд руб.

Финансовая корпорация АФК Система представила результаты за 1 кв. 2021 г. Скорректированная OIBDA компании выросла на 6,1% - до 56,93 млрд руб. Рентабельность показателя составила 33,2%. Динамика основных финансовых результатов обусловлена улучшением показателей ключевых активов из портфеля корпорации: МТС, Segezha Group, Степь и Медси. Также АФК Система анонсировала продолжение программы обратного выкупа акций (buyback) с 3 до 7 млрд руб. и продлила ее до середины сентября 2022 г.

НАШЕ МНЕНИЕ: Мы положительно оцениваем отчетность компании, которая вышла лучше ожиданий с точки зрения выручки и OIBDA. Учитывая специфику бизнеса, АФК Система нацелена на продолжение масштабирования Биннофарма. Также в долгосрочной перспективе возможен выход на IPO Медси и агрохолдинга Степь. Сама АФК Система очень диверсифицирована, есть ряд бизнесов, которые приносят фиксированный доход (МТС, Сегежа, Степь, Эталон) и есть часть рискованных активов с фокусом на инновационность. Наш целевой ориентир - 45 руб. на акцию, потенциал роста - 36%.

РУСАЛ предъявил к выкупу весь свой пакет в НорНикеле, деньги потратит на инвестпрограмму

РУСАЛ подал заявку на участие в программе обратного выкупа акций НорНикеля, говорится в сообщении компании.

Компания участвует в обратном выкупе акций для привлечения дополнительных средств на финансирование собственной инвестпрограммы. В частности, РУСАЛ достраивает Тайшетский алюминиевый завод. Также компания готовится к перестройке Красноярского, Иркутского, Новокузнецкого и Братского алюминиевых заводов, что потребует около \$5 млрд.

Снижение доли РУСАЛа в результате обратного выкупа будет частично компенсировано последующим погашением большей части приобретаемых акций НорНикеля. Компания ожидает, что в итоге ее доля будет выше блокирующей (25%+1 акция). Конкретная цифра будет зависеть от того, как другие акционеры будут участвовать в программе выкупа.

НАШЕ МНЕНИЕ: Цена выкупа установлена в 27780 руб./акцию, что чуть выше рыночной. Выкуп акций используется как поощрение акционеров, учитывая сокращение дивидендов компании за 2020 г. из-за аварии на рудниках. Мы оцениваем данную новость нейтрально.

Индикаторы рынков на утро

| Фондовые индексы | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|-------------------------------|----------|-------|-------|-------|
| Россия | | | | |
| Индекс МосБиржи | 3 822 | -1,0% | 0,4% | 5,1% |
| Индекс РТС | 1 665 | -1,3% | 0,5% | 7,5% |
| Индекс РТС на вечерней сессии | 1 687 | -1,3% | | |
| Фьючерс на РТС на веч. сессии | 166 760 | 0,2% | | |
| США | | | | |
| S&P 500 | 4 247 | -0,2% | 0,5% | 1,7% |
| Dow Jones (DJIA) | 34 299 | -0,3% | -0,9% | -0,2% |
| Dow Jones Transportation | 15 305 | 0,7% | -1,1% | -3,8% |
| Nasdaq Composite | 14 073 | -0,7% | 1,1% | 4,8% |
| Ближайший фьючерс на S&P 500* | 4 238 | 0,0% | 0,7% | 1,9% |
| Европа | | | | |
| EUROtop100 | 3 338 | 0,3% | 1,6% | 4,0% |
| Euronext 100 | 1 285 | 0,1% | 1,3% | 3,8% |
| FTSE 100 (Великобритания) | 7 172 | 0,4% | 1,1% | 1,8% |
| DAX (Германия) | 15 730 | 0,4% | 0,6% | 2,0% |
| CAC 40 (Франция) | 6 640 | 0,4% | 1,4% | 4,0% |
| АТР | | | | |
| Nikkei 225 (Япония)* | 29 295 | -0,5% | 1,5% | 3,5% |
| Taiex (Тайвань)* | 17 308 | -0,4% | 1,4% | 3,9% |
| Kospi (Корея)* | 3 278 | 0,6% | 1,9% | 10,0% |
| BRICS | | | | |
| JSE All Share (ЮАР) | 67 311 | -0,9% | -0,5% | 1,1% |
| Bovespa (Бразилия) | 130 091 | -0,1% | 0,2% | 6,7% |
| Hang Seng (Китай)* | 28 500 | -0,5% | 29,0% | 1,2% |
| Shanghai Composite (Китай)* | 3 520 | -1,0% | -1,7% | 0,8% |
| BSE Sensex (Индия)* | 52 565 | -0,4% | 1,2% | 7,9% |
| MSCI | | | | |
| MSCI World | 3 017 | -0,1% | 0,7% | 2,7% |
| MSCI Emerging Markets | 1 378 | -0,4% | 0,4% | 5,4% |
| MSCI Eastern Europe | 281 | -1,1% | -0,7% | 4,8% |
| MSCI Russia | 789 | -1,2% | 0,5% | 7,8% |
| Товарные рынки | | | | |
| Сырьевые товары | | | | |
| Нефть WTI спот, \$/барр. | 72,1 | 1,8% | 3,0% | 10,3% |
| Нефть Brent спот, \$/барр. | 74,1 | 0,3% | 3,6% | 7,7% |
| Фьючерс на WTI, \$/барр.* | 72,6 | 0,6% | 3,7% | 11,0% |
| Фьючерс на Brent, \$/барр.* | 74,5 | 0,7% | 3,2% | 8,4% |
| Медь (LME) спот, \$/т | 9538 | -4,0% | -4,0% | -6,6% |
| Никель (LME) спот, \$/т | 17705 | -4,0% | -1,2% | 1,1% |
| Алюминий (LME) спот, \$/т | 2463 | -1,9% | 0,4% | 1,0% |
| Золото спот, \$/унц* | 1860 | 0,0% | -1,5% | -0,4% |
| Серебро спот, \$/унц* | 27,7 | 0,3% | -0,1% | -1,5% |

| Отраслевые индексы | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|----------------------------|----------|-------|-------|-------|
| S&P рынок США | | | | |
| S&P Energy | 420,3 | 2,1 | 0,6 | 4,7 |
| S&P Oil&Gas | 378,6 | 1,5 | -0,7 | 7,1 |
| S&P Oil Exploration | 788,7 | 0,8 | -0,7 | 4,0 |
| S&P Oil Refining | 531,6 | -0,2 | -2,4 | -3,7 |
| S&P Materials | 230,4 | -2,5 | -5,8 | -5,6 |
| S&P Metals&Mining | 892,5 | 0,5 | -1,6 | -0,6 |
| S&P Capital Goods | 872,8 | 0,5 | -1,3 | -1,4 |
| S&P Industrials | 126,9 | -2,1 | -1,6 | 5,0 |
| S&P Automobiles | 90,8 | -2,2 | -1,6 | 4,5 |
| S&P Utilities | 335,5 | 0,3 | 2,4 | 0,5 |
| S&P Financial | 617,6 | 0,2 | -2,3 | -1,8 |
| S&P Banks | 408,0 | -0,3 | -4,6 | -4,5 |
| S&P Telecoms | 261,6 | -0,5 | 0,8 | 3,5 |
| S&P Info Technologies | 2 499,3 | -0,6 | 1,8 | 4,8 |
| S&P Retailing | 3 876 | -0,2 | 1,6 | 1,3 |
| S&P Consumer Staples | 724,4 | -0,3 | 0,0 | -0,5 |
| S&P Consumer Discretionary | 1 383,6 | -0,5 | 0,4 | 1,2 |
| S&P Real Estate | 281,9 | -1,0 | 0,1 | 7,5 |
| S&P Homebuilding | 1 650,4 | 0,8 | -3,9 | -7,0 |
| S&P Chemicals | 855,6 | 0,1 | -1,8 | -2,8 |
| S&P Pharmaceuticals | 836,7 | -0,3 | 2,7 | 1,4 |
| S&P Health Care | 1 449,0 | 0,0 | 2,1 | 0,9 |

| Отраслевые индексы ММВБ | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|-------------------------|----------|-------|-------|-------|
| Металлургия | 12 044 | -0,9 | 1,1 | 1,3 |
| Нефть и газ | 8 713 | -0,4 | 1,4 | 7,8 |
| Эл/энергетика | 2 289 | -0,2 | 0,2 | 1,1 |
| Телекоммуникации | 2 403 | -0,1 | 0,6 | 3,9 |
| Банки | 12 343 | -1,4 | 1,6 | 5,7 |

| Валютные рынки | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|----------------------------------|----------|-------|-------|-------|
| Внешний валютный рынок | | | | |
| Индекс DXY | 90,50 | 0,0 | 0,4 | 0,2 |
| Евро* | 1,213 | 0,0 | -0,4 | -0,2 |
| Фунт* | 1,409 | 0,1 | -0,2 | -0,3 |
| Швейц. франк* | 0,898 | 0,0 | -0,3 | 0,5 |
| Йена* | 110,1 | 0,0 | -0,4 | -0,8 |
| Канадский доллар* | 1,218 | 0,0 | -0,6 | -0,9 |
| Австралийский доллар* | 0,770 | 0,1 | -0,5 | -0,9 |
| Внутренний валютный рынок | | | | |
| USDRUB | 72,20 | -0,1 | 0,1 | 2,2 |
| EURRUB | 87,46 | 0,1 | 0,8 | 2,6 |
| Бивалютная корзина | 79,01 | 0,1 | 0,6 | 2,6 |

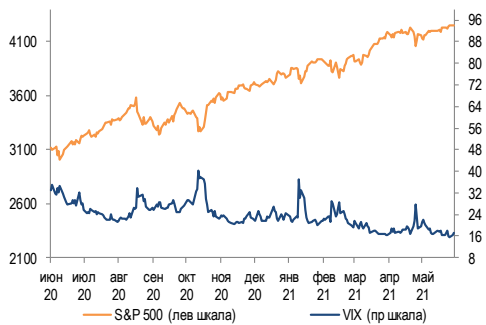
| Долговые и денежные рынки | Значение | 1Д, б.п. | 1Н, б.п. | 1М, б.п. |
|--------------------------------|----------|----------|----------|----------|
| Доходность гособлигаций | | | | |
| US Treasuries 3M | 0,008 | -0,5 | -1,0 | 1,0 |
| US Treasuries 2 yr | 0,165 | 0,8 | 1,0 | 1,8 |
| US Treasuries 10 yr | 1,497 | 0,3 | 0,7 | -13,1 |
| US Treasuries 30 yr | 2,195 | 1,3 | 2,6 | -14,5 |
| Ставки денежного рынка | | | | |
| LIBOR overnight | 0,055 | 0,0 | 0,0 | -0,7 |
| LIBOR 1M | 0,075 | 0,2 | -0,7 | -2,3 |
| LIBOR 3M | 0,118 | -0,1 | -0,5 | -3,7 |
| EURIBOR overnight | -0,584 | -0,4 | -0,2 | -0,5 |
| EURIBOR 1M | -0,550 | -0,1 | 0,7 | 1,1 |
| EURIBOR 3M | -0,546 | -0,1 | 0,0 | 0,3 |
| MOSPRIME overnight | 5,560 | 20,0 | 35,0 | 47,0 |
| MOSPRIME 3M | 6,210 | 3,0 | 7,0 | 52,0 |
| Кредитные спреды, б.п. | | | | |
| CDS Inv.Grade (USA) | 49 | 0,0 | -1,6 | -2,9 |
| CDS High Yield (USA) | 277 | 0,2 | -6,0 | -17,0 |
| CDS EM | 152 | 1,3 | 0,0 | -10,3 |
| CDS Russia | 88 | 0,0 | -0,2 | -3,5 |

| Итоги торгов ADR/GDR | Значение | 1Д, % | 1Н, % | Спрэд |
|----------------------------|----------|-------|-------|-------|
| Нефтянка | | | | |
| Газпром | 7,7 | -2,5 | 0,0 | -0,6% |
| Роснефть | 7,4 | -0,6 | -0,2 | -0,8% |
| Лукойл | 90,2 | -0,4 | 0,4 | -0,2% |
| Сургутнефтегаз | 5,1 | 2,6 | 0,3 | -0,7% |
| Газпром нефть | 28,8 | 0,5 | 0,9 | 0,5% |
| НОВАТЭК | 218 | -0,8 | -3,0 | -0,4% |
| Цветная металлургия | | | | |
| НорНикель | 36,4 | -1,2 | 0,3 | -0,3% |
| Черная металлургия | | | | |
| Северсталь | 23,7 | -0,4 | 0,6 | -0,7% |
| НЛМК | 37,6 | -0,9 | 0,6 | -0,6% |
| ММК | 12,0 | -0,1 | 0,4 | -1,5% |
| Мечел ао | 2,2 | -0,1 | -0,1 | 48,9% |
| Банки | | | | |
| Сбербанк | 17,4 | -0,7 | 0,0 | -0,4% |
| ВТБ ао | 1,4 | -2,8 | 0,0 | 0,4% |
| Прочие отрасли | | | | |
| MTC | 9,5 | -0,1 | 0,0 | -0,5% |
| Магнит ао | 15,3 | -0,2 | 0,1 | 0,9% |

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

Рынки в графиках

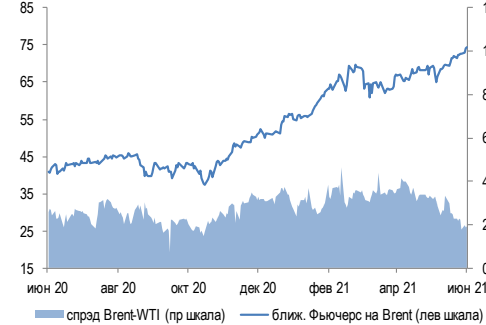
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс S&P500 продолжает тяготеть к постепенному обновлению исторических максимумов на фоне сохранения экономического оптимизма. Мы полагаем, 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 продолжат сдерживать восстановление рынка США. По-прежнему осторожно смотрим на S&P500, оценивая потенциал развития роста как ограниченный.

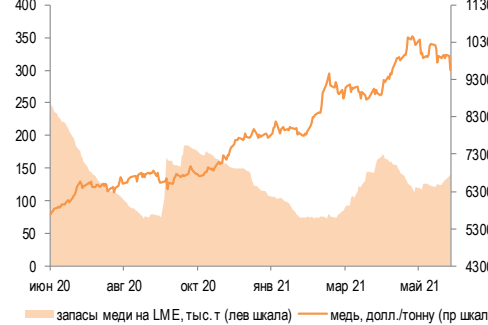
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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

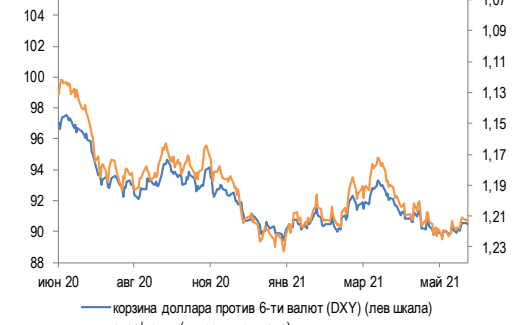
Цены и запасы меди на LME



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 хорошую. 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.

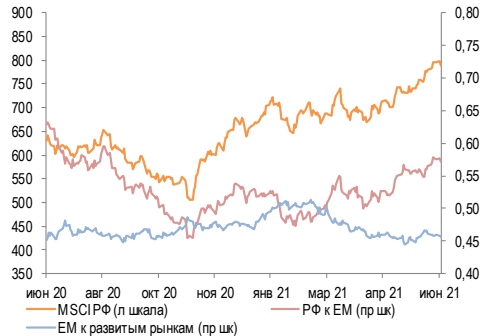
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара EURUSD торгуется в зоне 1,20-1,25 на фоне сохранения неплохих настроений на рынках, ожиданий улучшения ситуации в мировой экономике и перспектив развития эпидемиологической ситуации в Европе. По-прежнему более вероятным представляется укрепление евро, - допускаем уход к верхней границе указанного диапазона.

Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок РФ по-прежнему выглядит неплохо относительно MSCI EM ввиду ухода санкционных опасений и крепости товарных рынков. Ослабление опасений дальнейшего роста долларовых ставок и спрос на циклические сектора поддерживает MSCI EM относительно MSCI World.

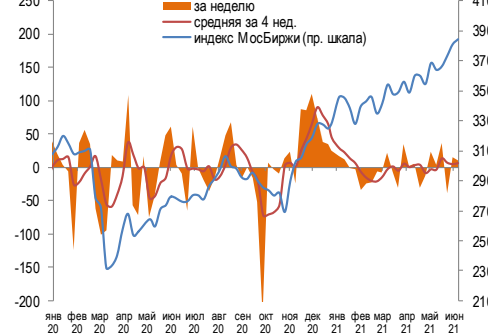
Отношение индекса PTC и нефти Brent



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».

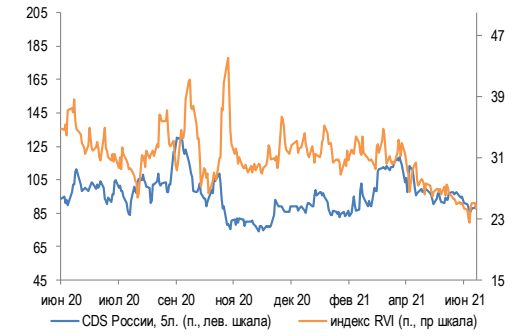
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



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 RVI и CDS России

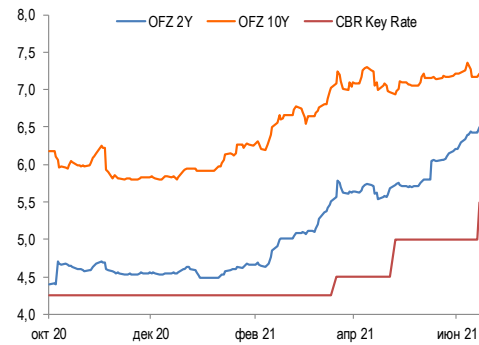


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Рынки в графиках

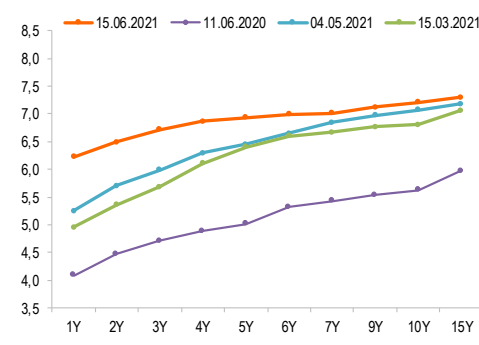
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность 10-летних ОФЗ превысила 7,0% годовых (+11,5 п.п. с начала года). Давление на котировки ОФЗ оказывает рост доходности облигаций на глобальном рынке, ожидания повышения ставки ЦБР и высокая инфляция.

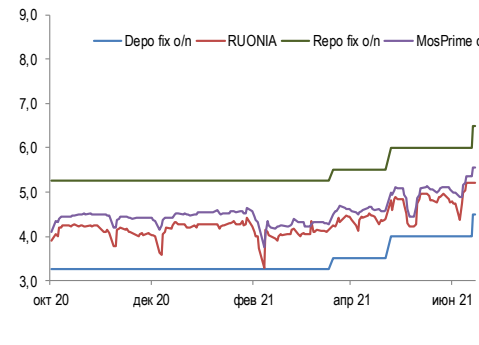
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

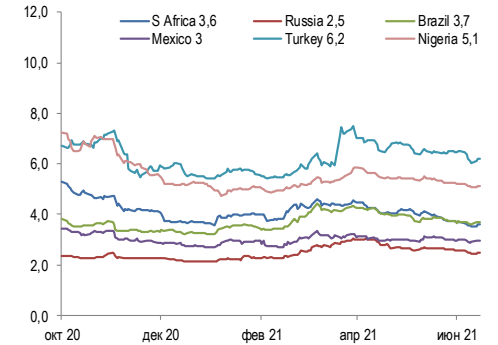
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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.

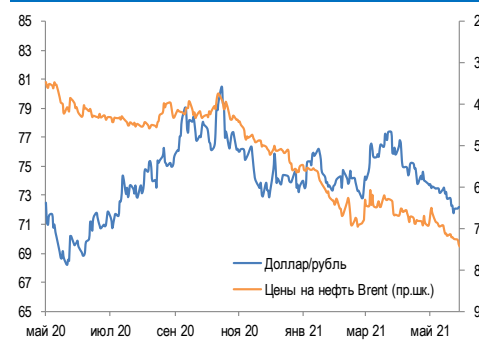
Доходность евробондов EM 10y, %



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.

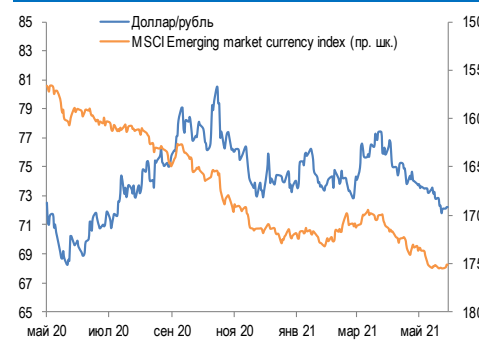
Рубль и цены на нефть марки Brent



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 крайне высокими, поддерживая спрос на драгметаллы. Продолжаем позитивно смотреть на цены на золото, ждем перехода к проторговке зоны 1900-1950 долл./унц., не исключаем попыток пойти выше.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность UST-10 ушла «под» 1,6% - всплеск инфляции в США рынками пока воспринимается как временный, да и опасения некоторого ухудшения тональности статистики придавливают ставки. Мы оцениваем риск возобновления роста ставок летом как высокий ввиду устойчивых инфл. опасений и мягкой 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 | 782,4 | 3 822 | 15% | 1,4 | 5,1 | 7,7 | 1,0 | - | - | 26% | 14% | - | 14 | 82 293 | -1,0 | 0,4 | 6,5 | 16,2 |
| Индекс РТС | - | 1 665 | - | 1,4 | 5,0 | 7,7 | 1,0 | - | - | 26% | 14% | - | 20 | - | -1,3 | 0,5 | 7,2 | 20,0 |
| Нефть и газ | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Газпром | 89,4 | 272,8 | 15% | 1,2 | 4,4 | 5,1 | 0,5 | 14% | 79% | 28% | 16% | 1,1 | 20 | 14 398 | -2,3 | -0,5 | 16,0 | 28,3 |
| Новатэк | 65,9 | 1 566,0 | 6% | 5,1 | 12,8 | 15,0 | 3,0 | 30% | 60% | 40% | 34% | 1,2 | 29 | 1 615 | -0,5 | -1,0 | 1,4 | 24,4 |
| Роснефть | 78,7 | 536,4 | 38% | 1,1 | 4,3 | 6,7 | 1,1 | 29% | 84% | 26% | 11% | 1,3 | 23 | 2 969 | -0,6 | -2,0 | -6,2 | 23,3 |
| Лукойл | 62,3 | 6 492 | 14% | 0,6 | 4,2 | 8,5 | 1,1 | 9% | 129% | 15% | 7% | 1,2 | 31 | 5 368 | -0,4 | 0,1 | 0,3 | 25,6 |
| Газпром нефть | 27,3 | 416,1 | 2% | 1,0 | 4,5 | 6,4 | 0,9 | 4% | 5% | 22% | 12% | 1,2 | 23 | 772 | 0,3 | 2,3 | 8,7 | 31,3 |
| Сургутнефтегаз, ао | 18,8 | 38,1 | 26% | 0,3 | 1,4 | 4,3 | 0,3 | 11% | -22% | 25% | 19% | 1,3 | 25 | 3 377 | 2,8 | 5,2 | 5,0 | 5,4 |
| Сургутнефтегаз, ап | 5,0 | 46,6 | 11% | 0,3 | 1,4 | 4,3 | 0,3 | 11% | -22% | 25% | 19% | 0,6 | 12 | 1 680 | 0,0 | 0,2 | 15,1 | 11,5 |
| Татнефть, ао | 16,1 | 534,0 | 22% | 1,2 | 5,0 | 7,1 | 1,5 | 12% | 13% | 24% | 16% | 1,4 | 31 | 2 408 | 0,0 | 3,9 | -12,5 | 4,3 |
| Татнефть, ап | 1,0 | 510,7 | 25% | 1,2 | 5,0 | 7,1 | 1,5 | 12% | 13% | 24% | 16% | 1,3 | 30 | 607 | 0,8 | 3,4 | -10,0 | 7,5 |
| Башнефть, ао | 3,1 | 1 533 | - | 0,5 | 4,0 | 1,8 | 0,6 | 8% | 24% | 13% | 3% | 0,9 | 18 | 11 | -0,2 | -0,5 | -9,7 | -7,7 |
| Башнефть, ап | 0,5 | 1 165 | - | 0,5 | 4,0 | 1,8 | 0,6 | 8% | 24% | 13% | 3% | 0,9 | 18 | 47 | -0,2 | -0,8 | -10,7 | 0,2 |
| Всего по сектору | 368,3 | | 18% | 1,2 | 4,6 | 6,2 | 1,0 | 13% | 35% | 23% | 14% | 1,1 | 23,4 | 3 023 | 0,0 | 1,0 | -0,2 | 14,0 |
| Финансовый сектор | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Сбербанк, ао | 93,5 | 312,7 | 20% | - | - | 6,1 | 1,2 | - | - | - | 16% | 1,0 | 23 | 9 338 | -0,5 | -0,4 | 6,6 | 15,3 |
| Сбербанк, ап | 4,0 | 291,9 | 13% | - | - | 6,1 | 1,2 | - | - | - | 16% | 0,9 | 18 | 865 | -0,5 | -0,6 | 10,4 | 21,3 |
| ВТБ | 8,8 | 0,0492 | 6% | - | - | 3,3 | 0,7 | - | - | - | 5% | 1,1 | 34 | 2 839 | -1,6 | -1,1 | 26,8 | 30,5 |
| БСП | 0,5 | 69,3 | 52% | - | - | 3,3 | 0,6 | - | - | - | 11% | 0,7 | 25 | 17 | -0,5 | -2,0 | 19,1 | 33,8 |
| МосБиржа | 5,6 | 176,5 | -1% | - | - | 14,1 | 3,24 | - | - | - | 18% | 0,7 | 24 | 1 616 | 0,8 | 0,2 | 6,5 | 10,6 |
| АФК Система | 4,3 | 32,3 | 44% | 1,6 | 4,4 | - | 3,7 | 5% | - | 35% | n/a | 1,1 | 26 | 1 758 | -1,2 | -1,2 | -9,4 | 12,8 |
| Всего по сектору | 116,7 | | 22% | 1,6 | 4,4 | 6,6 | 1,8 | 5% | - | 35% | 13% | 0,9 | 24,8 | 16 432 | -0,6 | -0,9 | 10,0 | 20,7 |
| Металлургия и горная добыча | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| НорНикель | 57,1 | 26 068 | -6% | 3,7 | 6,0 | 8,5 | 12,4 | 8% | 12% | 62% | 41% | 1,0 | 33 | 3 577 | -1,1 | 0,1 | 13,1 | 10,0 |
| РусАл | 11,9 | 57 | 10% | 1,6 | 7,7 | 4,4 | 1,8 | 16% | 26% | 21% | 25% | 1,1 | 35 | 429 | -0,9 | -2,3 | 25,1 | 59,6 |
| АК Алроса | 14,0 | 137,4 | -9% | 3,7 | 8,1 | 12,4 | 4,0 | 15% | 30% | 46% | 29% | 1,0 | 26 | 5 355 | -1,3 | 7,4 | 26,9 | 39,7 |
| НЛМК | 22,1 | 266,6 | 8% | 1,1 | 3,5 | 5,5 | 2,3 | 15% | 35% | 31% | 20% | 0,8 | 28 | 2 473 | -2,2 | 2,4 | 23,1 | 27,5 |
| ММК | 10,4 | 67,0 | 25% | 2,2 | 4,5 | 6,0 | 7,3 | 3% | 15% | 49% | 34% | 0,9 | 30 | 2 780 | -0,4 | 4,1 | 20,7 | 20,0 |
| Северсталь | 19,7 | 1 697,0 | 12% | 0,8 | 5,4 | 8,1 | 1,1 | -3% | -18% | 14% | 4% | 0,7 | 32 | 2 258 | -1,3 | 3,0 | 18,1 | 29,0 |
| ТМК | 1,1 | 73,9 | -23% | 1,3 | 4,3 | 5,8 | 14,2 | 6% | 14% | 31% | 18% | 1,1 | 64 | 43 | 0,8 | -2,3 | -18,1 | 20,8 |
| Полюс Золото | 28,0 | 14 846 | 18% | 5,8 | 8,3 | 11,4 | 9,0 | 4% | 6% | 70% | 48% | 0,5 | 25 | 1 149 | 0,7 | -2,4 | 4,3 | -2,5 |
| Полиметалл | 11,0 | 1 676,6 | 10% | 4,2 | 7,0 | 10,6 | 5,5 | 11% | 13% | 60% | 35% | 0,7 | 26 | 1 106 | 0,0 | -2,2 | 9,6 | -3,4 |
| Всего по сектору | 175,3 | | 5% | 2,7 | 6,1 | 8,1 | 6,4 | 8% | 15% | 43% | 28% | 0,9 | 33,1 | 19 171 | -0,6 | 0,9 | 13,6 | 22,3 |
| Минеральные удобрения | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Акрон | 3,3 | 5 958 | 7% | 2,6 | 8,1 | 13,1 | 3,6 | 13% | 89% | 31% | 14% | 0,2 | 11 | 9 | -0,2 | -0,4 | -0,7 | 0,5 |
| ФосАгро | 8,8 | 4 906 | -18% | 2,6 | 6,8 | 9,5 | 6,3 | 8% | 22% | 38% | 22% | 0,5 | 24 | 952 | -3,6 | -1,1 | 25,2 | 56,6 |
| Всего по сектору | 12,1 | | -5% | 2,6 | 7,5 | 11,3 | 5,0 | 11% | 56% | 34% | 18% | 0,4 | 17,2 | 961 | -1,9 | -0,7 | 12,2 | 28,6 |
| Телекоммуникации | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Ростелеком, ао | 4,7 | 102,5 | 14% | 1,4 | 3,9 | 11,0 | 1,7 | 8% | 22% | 36% | 6% | 0,8 | 16 | 250 | -0,8 | 0,0 | -7,4 | 6,0 |
| МТС | 9,5 | 345,0 | 14% | 2,2 | 5,0 | 10,9 | 21,7 | 4% | 7% | 44% | 12% | 0,8 | 10 | 1 351 | 0,1 | 1,0 | 8,0 | 4,3 |
| Всего по сектору | 14,2 | | 14% | 1,8 | 4,4 | 11,0 | 11,7 | 6% | 15% | 40% | 9% | 0,8 | 13 | 1 601 | -0,3 | 0,5 | 0,3 | 5,2 |

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 | 0,821 | 16% | 1,0 | 2,8 | 20,4 | 0,7 | 9% | -4% | 14% | 3% | 0,8 | 17 | 79 | -1,1 | -2,3 | 0,1 | -8,8 |
| Юнипро | 2,6 | 2,965 | 11% | 2,3 | 6,7 | 10,6 | 1,6 | 10% | 14% | 34% | 21% | 0,7 | 17 | 174 | -0,4 | 1,0 | 1,6 | 6,2 |
| ОГК-2 | 1,3 | 0,830 | 10% | 0,6 | 2,8 | 4,9 | 0,5 | 10% | 26% | 22% | 8% | 1,0 | 20 | 41 | -0,1 | 0,2 | 3,7 | 13,6 |
| ТГК-1 | 0,7 | 0,013 | -21% | 0,7 | 3,0 | 8,1 | - | -2% | -8% | 23% | 7% | 1,1 | 18 | 30 | -0,2 | -0,7 | 11,5 | 13,8 |
| РусГидро | 5,2 | 0,851 | 18% | 1,2 | 3,9 | 6,1 | 0,6 | 6% | 9% | 29% | 15% | 1,0 | 19 | 515 | 1,0 | 1,1 | 4,6 | 8,7 |
| Интер РАО ЕЭС | 7,2 | 4,997 | 40% | 0,3 | 2,1 | 6,1 | 0,9 | 0% | 1% | 13% | 8% | 1,0 | 15 | 673 | -0,3 | 0,1 | -4,6 | -5,9 |
| Россети, ао | 3,9 | 1,399 | 11% | 0,7 | 2,5 | 3,3 | 0,2 | 4% | 18% | 29% | 8% | 1,2 | 23 | 250 | -0,4 | 0,3 | -16,1 | -20,2 |
| Россети, ап | 0,1 | 2,014 | -32% | 0,7 | 2,5 | 3,3 | 0,2 | 4% | 18% | 29% | 8% | 1,0 | 14 | 3 | -0,2 | -0,9 | -6,4 | -8,5 |
| ФСК ЕЭС | 3,9 | 0,223 | 10% | 1,9 | 3,5 | 3,7 | 0,3 | 5% | 7% | 53% | 30% | 1,0 | 15 | 231 | -0,7 | -0,1 | 4,3 | 0,2 |
| Всего по сектору | 25,2 | | 7% | 1,0 | 3,3 | 7,4 | 0,6 | 5% | 9% | 27% | 12% | 1,0 | 17,5 | 1997,1 | -0,3 | -0,1 | -0,1 | -0,1 |
| Транспорт и логистика | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Аэрофлот | 2,4 | 71,0 | 10% | 1,7 | 7,8 | neg. | - | 69% | - | 22% | -11% | 1,0 | 21 | 1 459 | -1,6 | -0,1 | 0,7 | -0,2 |
| Транснефть, ап | 3,6 | 168 200 | 17% | 0,5 | 1,2 | 1,7 | 0,1 | 5% | 16% | 44% | 15% | 0,7 | 21 | 785 | 0,1 | 10,8 | 14,4 | 19,8 |
| Всего по сектору | 6,0 | | 13% | 1,1 | 4,5 | 1,7 | 0,1 | 37% | 16% | 33% | 2% | 0,9 | 20,9 | 2243,4 | -0,7 | 5,4 | 7,6 | 9,8 |
| Потребительский сектор | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Х5 | 8,6 | 2 298 | 53% | 0,6 | 6,4 | 13,7 | 6,8 | 2% | 16% | 10% | 2% | 0,8 | 24 | 854 | -0,2 | 1,7 | -7,7 | -16,7 |
| Магнит | 7,7 | 5 461 | 22% | 0,6 | 5,3 | 12,5 | 3,1 | 3% | 21% | 12% | 3% | 0,9 | 19 | 1 940 | 0,5 | 1,7 | 4,9 | -3,7 |
| М.Видео | 1,7 | 672,4 | 30% | 0,5 | 4,8 | 9,6 | 3,7 | 61% | 15% | 10% | 3% | 0,5 | 30 | 154 | 0,6 | 0,4 | -8,5 | -5,6 |
| Детский мир | 1,5 | 148,8 | 14% | 1,0 | 5,9 | 11,1 | neg. | 13% | 31% | 17% | 6% | 0,8 | 23 | 344 | -1,1 | -2,1 | 8,6 | 9,8 |
| Всего по сектору | 19,5 | | 30% | 0,7 | 5,6 | 11,7 | 4,5 | 20% | 21% | 12% | 3% | 0,7 | 24 | 3292 | 0,0 | 0,4 | -0,7 | -4,0 |
| Девелопмент | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| ЛСР | 1,1 | 758,4 | 44% | 0,9 | 4,2 | 6,4 | 0,9 | -8% | 12% | 21% | 10% | 0,9 | 22 | 156 | -0,6 | -4,1 | -11,2 | -12,5 |
| ПИК | 9,9 | 1 087,1 | 6% | 1,8 | 7,3 | 9,1 | 4,1 | 13% | 16% | 25% | 17% | 0,5 | 34 | 176 | -2,1 | -3,0 | 45,6 | 81,8 |
| Всего по сектору | 11,0 | | 25% | 1,4 | 5,7 | 7,8 | 2,5 | 2% | 14% | 23% | 13% | 0,7 | 28 | 332 | -1,3 | -3,6 | 17,2 | 34,7 |
| Прочие сектора | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Яндекс | 24,3 | 4 977 | 20% | 5,4 | 35,6 | 66,3 | 5,3 | 38% | 41% | 15% | 8% | 0,7 | 32 | 2 797 | -1,9 | 1,8 | -3,7 | -3,5 |
| QIWI | 0,7 | 801 | - | 0,1 | 0,3 | 6,3 | 1,6 | -8% | -5% | 45% | 34% | 0,8 | 29 | 63 | -0,6 | 0,0 | -2,9 | 5,2 |
| Всего по сектору | 26,8 | | 20% | 1,8 | 12,0 | 24,2 | 2,3 | 10% | 12% | 20% | 14% | 0,8 | 25,9 | 3 139 | -1,3 | 1,5 | 2,5 | 7,4 |

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 |
|---------------|----------------------|---|----------|-----------|-------------|--------------|
| 15 Июнь 9:00 | • | ИПЦ в Германии, м/м (оконч.) | май | 0,5% | 0,5% | 0,5% |
| 15 Июнь 9:45 | • | ИПЦ во Франции, м/м (оконч.) | май | 0,4% | 0,4% | 0,3% |
| 15 Июнь 9:45 | • | ИПЦ в Италии, м/м (оконч.) | май | 0,0% | 0,4% | 0,0% |
| 15 Июнь 12:00 | • | Торговый баланс еврозоны, млрд евро | май | н/д | 15,8 | 10,9 |
| 15 Июнь 15:30 | • | ИЦП в США, м/м | май | 0,5% | 0,6% | 0,8% |
| 15 Июнь 15:30 | ••• | NY Fed manufacturing | июнь | 22,0 | 24,3 | 17,4 |
| 15 Июнь 15:30 | ••••• | Розничные продажи в США, м/м | май | -0,4% | 0,0% | -1,3% |
| 15 Июнь 15:30 | ••••• | Розничные продажи в США без учета транспорта, м/м | май | 0,1% | -0,8% | -0,7% |
| 15 Июнь 16:15 | ••••• | Пром. производство в США, м/м | май | 0,7% | 0,7% | 0,8% |
| 15 Июнь 16:15 | ••••• | Загрузка мощностей в США, % | май | 75,1% | 74,9% | 75,2% |
| 15 Июнь 17:00 | ••• | Запасы на складах в США, м/м | апрель | -0,1% | 0,3% | -0,2% |
| 15 Июнь 17:00 | • | Индекс настроений в стрит. секторе США от NABV | апрель | 83,0 | 83,0 | 81,0 |
| 16 Июнь 9:00 | •• | ИПЦ в Великобритании, г/г | май | 1,8% | 1,5% | 2,1% |
| 16 Июнь 10:00 | ••••• | Пром. произ-во в КНР, г/г | май | 8,9% | 9,8% | |
| 16 Июнь 10:00 | •••• | Розничные продажи в КНР, г/г | май | 14,0% | 17,7% | |
| 16 Июнь 10:00 | •• | Инвестиции в гор. инфр-ру Китая, снг, г/г | май | 16,8% | 19,9% | |
| 16 Июнь 15:30 | •••• | Разрешения на строительство в США, млн, анн. | май | 1,741 | 1,733 | |
| 16 Июнь 15:30 | ••• | Число домов, стр-во которых началось в США, млн, анн. | май | 1,630 | 1,569 | |
| 16 Июнь 15:30 | • | Цены на импорт в США, м/м | май | 0,7% | 0,7% | |
| 16 Июнь 17:30 | •••• | Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр | пр. нед. | -2,687 | -5,241 | |
| 16 Июнь 17:30 | • | Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр | пр. нед. | 0,843 | 4,412 | |
| 16 Июнь 17:30 | •••• | Изм-е запасов бензина в США, млн барр | пр. нед. | -0,015 | 7,046 | |
| 16 Июнь 19:00 | • | Пром. производство в России, г/г | май | 10,5% | 7,2% | |
| 16 Июнь 21:00 | ••••• | Решение ФРС по ключевой ставке | май | 0%-0,25% | 0%-0,25% | |
| 17 Июнь 4:30 | •• | Цены на жилье в КНР, г/г | май | н/д | 4,8% | |
| 17 Июнь 12:00 | •• | Инфляция в еврозоне, м/м (оконч.) | май | 0,3% | 0,6% | |
| 17 Июнь 15:30 | • | Число получающих пособия по безработице в США, тыс. | пр. нед. | 3425 | 3499 | |
| 17 Июнь 15:30 | ••• | Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс. | пр. нед. | 360 | 376 | |
| 17 Июнь 15:30 | ••• | Индекс опережающих индикаторов в США, м/м | май | 1,3% | 1,6% | |
| 18 Июнь 2:50 | •• | Решение Банка Японии по ключевой ставке | - | -0,1% | -0,1% | |
| 18 Июнь 9:00 | •• | Цены производителей в Германии, м/м | май | 0,6% | 0,8% | |
| 18 Июнь 9:00 | • | Розничные продажи в Великобритании, м/м | май | н/д | 9,2% | |

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

¹ - значимость события оценивается по 5-бальной 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 | Руснефто | 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 +7 (495) 705-90-69 |
| Евгений Жариков | ОФЗ, длинные ставки | +7 (495) 705-90-96 |
| 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.

