

Цифры дня

3817 п.

... индекс МосБиржи обновил исторический максимум

57,5

... составил PMI в секторе услуг России в мае, максимум с августа 2020

- Ждем преобладания консолидационных настроений на мировых рынках сегодня; нефть может продолжить рост
- Сегодня ожидаем, что курс рубля останется ниже 73,5 за доллар
- Индекс МосБиржи в четверг может сохранить инерцию к росту и попытаться выйти в диапазон 3850-3900 пунктов
- Сегодня ожидаем, что цены ОФЗ останутся вблизи текущих уровней

Корпоративные и экономические события

- Акционеры Роснефти утвердили дивиденды в размере 6,94 руб. на акцию
- Оборот торгов на всех рынках МосБиржи в мае вырос на 22,5% г/г, до 74,3 трлн руб.
- Чистая прибыль НМТП по МСФО в I кв. составила \$65,7 млн против убытка годом ранее

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 среду аппетит к риску несколько ослаб: развитые и развивающиеся рынки смотрелись безыдейно, уверенно рос лишь рынок нефти. Вчера индексы развитых и развивающихся стран не показали значимой динамики (MSCI World: +0,1%; MSCI EM: -0,2%) ввиду преобладания консолидационных настроений в условиях скудного новостного фона. Из интересных событий отметим публикацию «Бежевой книги» (регионального обзора ФРС), в которой отмечено «некоторое» ускорение экономического роста в США в конце апреля-начале мая на фоне, в том числе и вакцинации. Однако зафиксированы по-прежнему негативные посткризисные явления (нарушенность цепочек поставок, недостаточное предложение жилья), а также дисбалансы на рынке труда – дефицит как низкооплачиваемых кадров, так и высококвалифицированных сотрудников. В результате Федрезерв зафиксировал активный рост цен и спрогнозировал, что он сохранится в ближайшем будущем. На этом фоне регулятор объявил о решении постепенно сокращать портфель набранных в кризис корпоративных облигаций в рамках программы SMCCF. Объем этих бумаг небольшой, но, наряду с заявлениями главы ФРБ Филадельфии П. Харкера, что пора ФРС задуматься о сокращении программ выкупа активов, заставивший инвесторов сохранять консервативные позиции. На этом фоне основные индексы США прибавили лишь 0,1%, и то благодаря продолжению активного роста нефтегазового сектора.

По состоянию на утро четверга конъюнктуру мировых рынков мы можем охарактеризовать как слабо позитивную. Азиатские фондовые рынки преимущественно умеренно повышаются, хотя индексы КНР под небольшим давлением из-за ужесточений в финсекторе, отчасти нивелируемых выходом по-прежнему сильного PMI в секторе услуг КНР (55,1 пункта). Фьючерсы на американские индексы вновь находятся вблизи уровней закрытия вчерашнего дня, разнонаправленная динамика на ключевых товарных рынках (нефть инерционно растет, металлы – сдержанно корректируются). Рынки продолжают находиться в ожидании важной статистики – сегодняшнего блока страновых PMI в секторе услуг и пятничного отчета Минтруда США по занятости в стране. **Ждем преобладания консолидационных настроений сегодня.**

Товарные рынки

Цены на нефть Brent продолжают уверенно расти, превышая уровни двухлетней давности. Драйвером роста остаются повышенные ожидания по спросу на фоне автомобильного сезона в США. Статистика от API вышла с задержкой на день из-за выходного дня в понедельник. Данные показали снижение запасов сырой нефти на 5,36 млн барр., тогда как запасы дистиллятов выросли на 1,56 млн барр., а запасы бензинов – на 2,5 млн барр. Сегодня будут опубликованы официальные данные от Минэнерго США, полагаем, что они выйдут схожими. **Нефть Brent, по нашим ощущениям, продолжит демонстрировать восходящее движение, ближайший ориентир 72-75 долл./барр.**

Российский валютный рынок

В среду рубль подорожал сразу на 0,5% до 73,2 за доллар и 89,3 за евро. Поддержку рублю оказывают высокие нефтяные цены; валюты развивающихся стран вчера торговались разнонаправленно. Фактор конвертации в валюту дивидендных выплат Сбербанка держателями ADR, оказывающий давление на рубль в первой половине недели, отошел на второй план. **Сегодня ожидаем, что курс рубля останется ниже 73,5 за USD. В случае продолжения ралли на нефтяном рынке в июне видим потенциал укрепления рубля ближе к нижней границе диапазон 72,0 – 74,0 за доллар.**

Российский рынок акций

В среду индекс МосБиржи (+1,4%) продолжил рост и обновление исторических максимумов, сумев превысить 3800 пунктов. Спрос вновь фокусировался в сырьевых секторах: опять заметно лучше рынка выглядели «фишки» нефтегазового сектора (ЛУКОЙЛ: +3,5%; НОВАТЭК: +4,1%; Газпром: +2,8%) при поддержке ралли на рынке нефти, неплохо – металлургический и горнодобывающий сектор (Алроса: +1,7%; ММК: +2,7%; ТМК: +3,2%). Остальные сегменты рынка смотрелись безыдейно, причем подындекс финсектора показал снижение ввиду сильного отката TSC Group (-2.9%).

В ходе торгов четверга, при поддержке подрастающей нефти и остающегося неплохим внешнего фона, **индекс МосБиржи может сохранить инерцию к росту и попытаться выйти в диапазон 3850-3900 пунктов.** Поддержку рынку, помимо рынка нефти, сегодня может оказать и начинающийся ПМЭФ. Однако, учитывая вхождение индекса в состояние перегретости, опасаемся некоторого охлаждения на рынке в конце недели, вполне естественного после бурного роста последних дней.

Российский рынок облигаций

Вчера кривая доходности ОФЗ сместилась вверх еще на 1-2 б.п. Рост цен на нефть, укрепление рубля и снижение доходности облигаций развитых стран вчера не смогли обеспечить рост цен рублевых облигаций. Давление на рынок оказывают ожидания повышения ключевой ставки ЦБР на фоне высокой инфляции – по прогнозам ЦБР, замедление инфляции ожидается лишь осенью.

Аукционы Минфина РФ продемонстрировали слабый спрос на короткие ОФЗ из-за рисков повышения ставок. Минфин вчера разместил 4-летние ОФЗ 26234 на 33,4 млрд руб. при спросе 51,5 млрд руб. Доходность по цене отсечения составила 6,68% годовых, что содержит премию 3 б.п. к закрытию вторника. Спрос на 10-летние ОФЗ 26235 составил 82,6 млрд руб., а объем удовлетворенных заявок 20 млрд руб. Доходность по цене отсечения ОФЗ-ПД 26235 составила 7,25% годовых, +3 б.п. к закрытию вторника. Во второй половине дня спрос покупателей способствовал снижению доходности ОФЗ 26235 ближе к 7,20% годовых. **Сегодня ожидаем, что цены ОФЗ останутся вблизи текущих уровней.**

Корпоративные и экономические события

Акционеры Роснефти утвердили дивиденды в размере 6,94 руб. на акцию

Акционеры Роснефти по итогам годового собрания в заочной форме утвердили дивиденды за 2020 год в размере 6 руб. 94 коп. на одну обыкновенную акцию, сообщила компания. Всего на выплату дивидендов будет направлено 73,55 млрд руб.

НАШЕ МНЕНИЕ: Последний день торгов с дивидендами – 11 июня, доходность – примерно 1,27%. С учетом долгосрочного инвестиционного потенциала Роснефти считаем, что отсечку можно достаточно комфортно переждать в ее бумагах. Рекомендуем «покупать» с целью 645 руб./акцию.

Чистая прибыль НМТП по МСФО в I кв. составила \$65,7 млн против убытка годом ранее

Чистая прибыль группы Новороссийский морской торговый порт по МСФО в 1 квартале 2021 года составила \$65,658 млн по сравнению с убытком \$43,883 млн годом ранее, сообщила компания.

Выручка сократилась на 13,2%, до \$173,6 млн. Показатель EBITDA снизился на 17,6%, до \$120,6 млн.

НАШЕ МНЕНИЕ: Оцениваем результаты компании в целом нейтрально, отмечая, что на ухудшение финрезультатов повлияло снижение грузооборота вследствие падения перевалки наливных грузов. Получение чистой прибыли в 1 кв. 2021 г. вместо убытка обусловлено меньшим эффектом от переоценки валютных обязательств, чем год назад.

Оборот торгов на всех рынках Мосбиржи в мае вырос на 22,5% г/г, до 74,3 трлн руб.

Общий объем торгов на рынках Московской биржи в мае 2021 года составил 74,3 трлн рублей, что на 22,5% больше, чем годом ранее (60,6 трлн рублей в мае 2020 года), говорится в сообщении торговой площадки.

НАШЕ МНЕНИЕ: По сравнению с апрелем же объем торгов сократился по всем рынкам (-22,4%). Фондовый рынок потерял 22,1%, рынок облигаций - 35,2%, акций - 9,4%. Денежный рынок просел на 20,5%, валютный рынок потерял 24,7%, срочный - 24,8%. Относительно прошлого года рост общего объема был достигнут за счет денежного, валютного, срочного рынков, тогда как фондовый потерял 3,6% г/г.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	3 818	1,4%	2,1%	7,7%
Индекс РТС	1 644	1,8%	3,3%	10,7%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 614	1,8%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	165 720	1,1%		
США				
S&P 500	4 208	0,1%	0,5%	0,4%
Dow Jones (DJIA)	34 600	0,1%	0,8%	1,4%
Dow Jones Transportation	15 615	-1,0%	1,0%	0,0%
Nasdaq Composite	13 756	0,1%	0,7%	-1,0%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 208	0,0%	0,4%	0,5%
Европа				
EUROtop100	3 268	0,4%	1,4%	3,3%
Euronext 100	1 264	0,4%	1,6%	2,3%
FTSE 100 (Великобритания)	7 108	0,4%	1,1%	2,0%
DAX (Германия)	15 603	0,2%	1,0%	2,4%
CAC 40 (Франция)	6 522	0,5%	2,0%	3,4%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	29 049	0,4%	1,8%	3,8%
Taiex (Тайвань)*	17 246	0,5%	3,9%	1,3%
Kospi (Корея)*	3 251	0,8%	2,7%	1,0%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	69 049	0,2%	3,2%	3,7%
Bovespa (Бразилия)	129 601	1,0%	4,5%	8,7%
Hang Seng (Китай)*	29 137	-0,5%	31,9%	2,2%
Shanghai Composite (Китай)*	3 605	0,2%	-0,1%	4,6%
BSE Sensex (Индия)*	52 083	0,4%	1,9%	6,9%
MSCI				
MSCI World	2 986	0,1%	0,5%	1,3%
MSCI Emerging Markets	1 388	-0,2%	2,5%	3,7%
MSCI Eastern Europe	283	1,1%	2,6%	7,2%
MSCI Russia	778	1,9%	2,4%	10,7%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	68,8	1,6%	4,0%	8,3%
Нефть Brent спот, \$/барр.	71,3	0,7%	3,9%	5,4%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	69,3	0,6%	4,6%	7,4%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	71,8	0,7%	3,4%	6,3%
Медь (LME) спот, \$/т	10131	-1,0%	2,3%	3,1%
Никель (LME) спот, \$/т	18203	0,6%	7,1%	3,1%
Алюминий (LME) спот, \$/т	2423	-1,1%	3,7%	0,7%
Золото спот, \$/унц*	1899	-0,5%	0,1%	5,9%
Серебро спот, \$/унц*	27,9	-1,0%	0,2%	3,7%

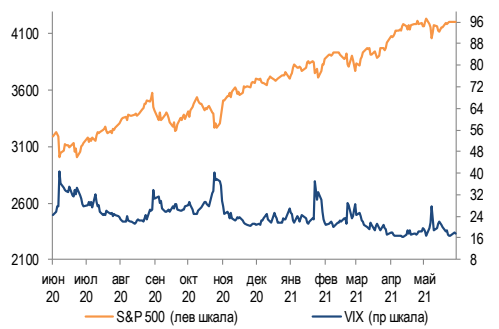
Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	412,2	1,7	5,9	7,8
S&P Oil&Gas	374,7	1,4	8,6	12,0
S&P Oil Exploration	784,9	2,3	6,0	7,8
S&P Oil Refining	549,7	-0,9	1,2	3,9
S&P Materials	250,4	-2,5	2,8	14,3
S&P Metals&Mining	907,0	-0,3	2,2	2,9
S&P Capital Goods	887,6	-0,3	1,5	2,0
S&P Industrials	127,3	-2,1	-0,1	-5,9
S&P Automobiles	91,2	-2,3	-0,8	-7,0
S&P Utilities	329,2	0,5	-0,2	-2,9
S&P Financial	635,0	0,1	2,0	4,9
S&P Banks	430,3	-0,2	2,1	6,2
S&P Telecoms	257,2	-0,3	-0,1	0,3
S&P Info Technologies	2 431,7	0,6	0,0	-0,6
S&P Retailing	3 790	0,1	-0,8	-4,1
S&P Consumer Staples	726,5	0,4	-0,4	0,9
S&P Consumer Discretionary	1 372,1	-0,4	-0,5	-3,8
S&P Real Estate	278,4	1,4	3,6	4,7
S&P Homebuilding	1 719,8	-1,8	-1,5	-7,5
S&P Chemicals	878,8	-0,5	1,3	2,8
S&P Pharmaceuticals	811,0	0,3	-1,4	0,8
S&P Health Care	1 410,7	-0,2	-1,7	-1,3
Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	12 160	0,8	2,1	6,9
Нефть и газ	8 549	2,3	5,1	9,1
Эл/энергетика	2 296	0,1	1,7	3,4
Телекоммуникации	2 378	0,4	0,6	3,7
Банки	12 208	-0,3	2,9	5,7
Валютные рынки				
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	90,04	0,1	0,0	-1,0
Евро*	1,219	-0,1	0,0	1,1
Фунт*	1,415	-0,1	-0,4	1,7
Швейц. франк*	0,899	-0,1	-0,3	1,3
Йена*	109,8	-0,2	0,0	-0,6
Канадский доллар*	1,205	-0,1	0,1	1,9
Австралийский доллар*	0,773	-0,3	-0,2	-0,4
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	73,14	0,6	0,5	2,8
EURRUB	89,29	0,0	0,3	1,3
Бивалютная корзина	80,46	0,0	0,3	1,8

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,008	0,0	0,5	0,3
US Treasuries 2 yr	0,147	0,0	0,2	-1,2
US Treasuries 10 yr	1,593	-1,4	-1,4	-0,5
US Treasuries 30 yr	2,277	-0,9	-0,5	-0,6
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,054	-0,7	-0,6	-1,7
LIBOR 1M	0,089	0,3	-0,1	-1,9
LIBOR 3M	0,129	-0,3	-1,0	-4,8
EURIBOR overnight	-0,582	-0,7	-0,4	0,1
EURIBOR 1M	-0,560	-0,2	-0,3	-0,4
EURIBOR 3M	-0,545	-0,2	-0,7	-1,0
MOSPRIME overnight	5,020	-10,0	-10,0	-6,0
MOSPRIME 3M	5,870	12,0	12,0	17,0
Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	50	0,0	-0,9	-0,2
CDS High Yield (USA)	284	-1,0	-5,1	-1,0
CDS EM	157	-1,0	-3,0	-12,5
CDS Russia	94	0,0	-2,1	-4,5
Итоги торгов ADR/GDR				
Нефтянка				
Газпром	7,2	2,5	0,3	-0,6%
Роснефть	7,3	1,7	0,4	-1,0%
Лукойл	84,3	3,4	6,7	-0,5%
Сургутнефтегаз	4,9	-0,6	0,2	-1,5%
Газпром нефть	26,6	3,4	1,9	0,6%
НОВАТЭК	203	4,4	20,1	-0,3%
Цветная металлургия				
НорНикель	36,3	1,2	1,4	-0,2%
Черная металлургия				
Северсталь	22,8	0,0	-1,5	-0,6%
НЛМК	36,1	-0,1	-1,5	-0,8%
ММК	11,2	0,4	0,0	-0,6%
Мечел ао	2,2	0,0	0,0	49,6%
Банки				
Сбербанк	16,8	1,3	0,3	-0,6%
ВТБ ао	1,4	1,3	0,2	1,4%
Прочие отрасли				
MTC	9,2	0,7	0,2	-0,5%
Магнит ао	15,3	-0,1	0,4	2,6%

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

Рынки в графиках

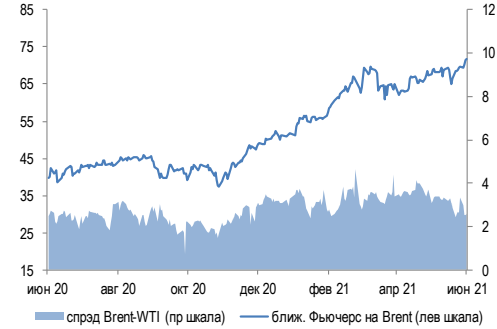
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс S&P500 продолжает консолидацию, удерживаясь недалеко от исторических максимумов и ища поводы для возврата к ним. Мы 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 продолжат сдерживать восстановление рынка США. По-прежнему осторожно смотрим на S&P500, пока оцениваем потенциал развития роста как ограниченный.

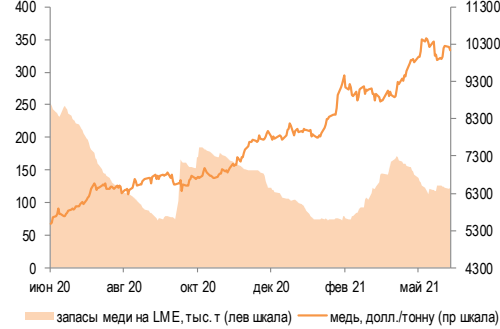
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Умеренно положительно смотрим на рынок нефти, 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. в начале лета, с тестом верхней его границы.

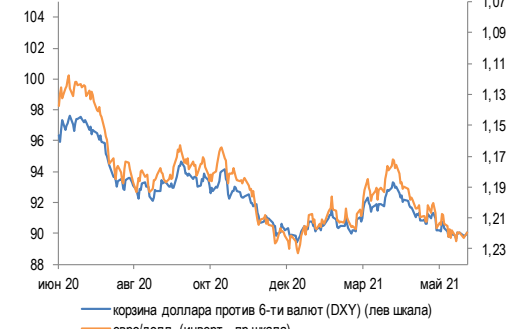
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Некоторый спад инфляционных ожиданий и рост опасений относительно поддержания высоких темпов экономики КНР сдерживают рынки промышленных металлы. Ситуацию на рынках металлов 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.

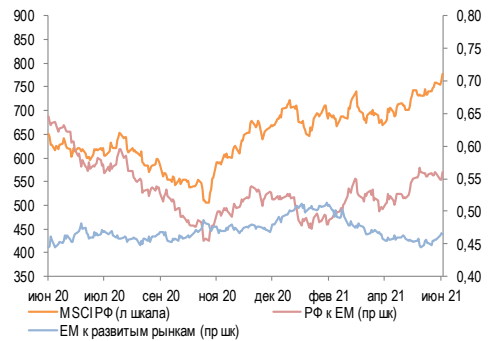
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара EURUSD торгуется в зоне 1,20-1,25 на фоне сохранения неплохих настроений на рынках и 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.

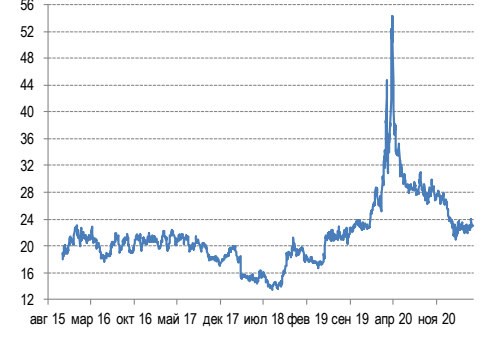
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



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 восстанавливающий свои позиции относительно MSCI World.

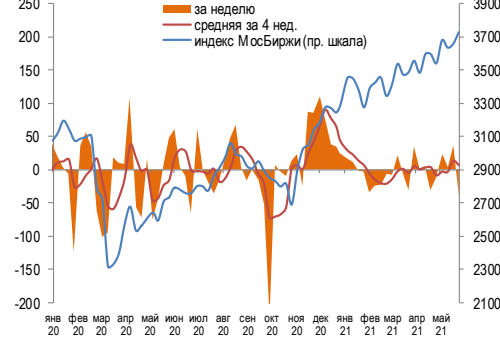
Отношение индекса PTC и нефти Brent



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».

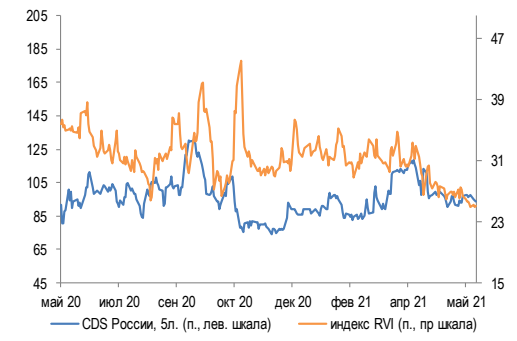
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 28 мая, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался отток капитала в размере 39 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RV1 и CDS России

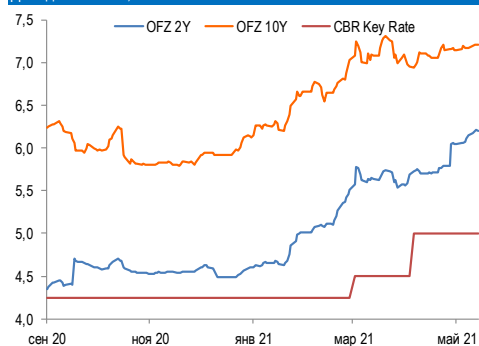


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Рынки в графиках

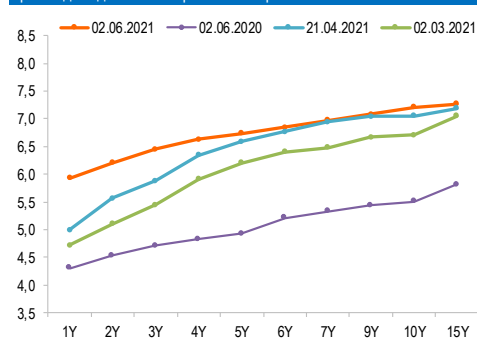
Доходность ОФЗ, %



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.

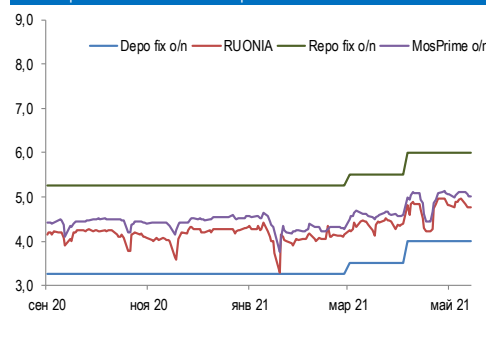
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

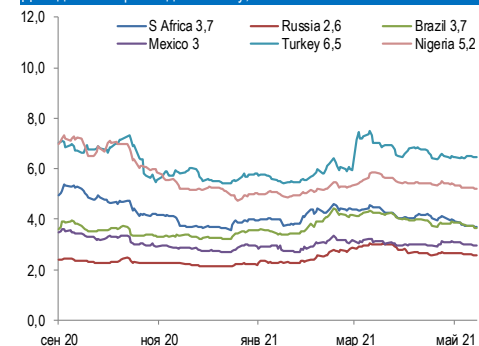
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

ЦБР повысил ключевую ставку 23 апреля до 5,00 (+100 б.п. с начала года). Опубликованный прогноз предполагает возможность повышения ставки до 5 – 6% уже во втором полугодии этого года.

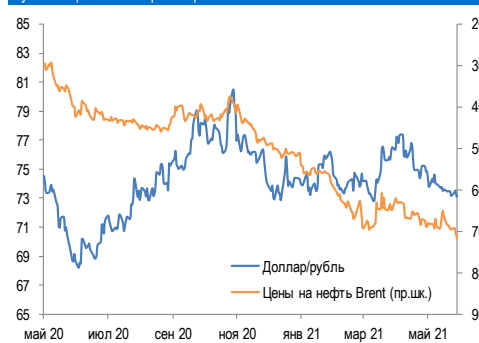
Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За счет низкой долговой нагрузки и накопленных ЗВР российские евробонды выглядят лучше остальных EM. Однако рост доходности облигаций на глобальном рынке сказывается и на российских евробондах. Для Russia 29 видим актуальным диапазон доходности 2,9 – 3,1% годовых.

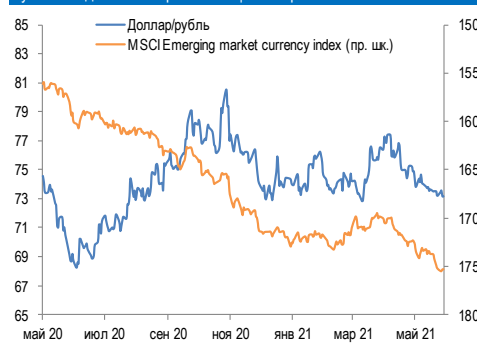
Рубль и цены на нефть марки Brent



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 72,5 – 74,5 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, способствуя оживлению спроса на драгметаллы. Продолжаем позитивно смотреть на цены на золото, ждем перехода проторговки зоны 1900-1950 долл./унц. в начале лета, не исключаем попыток пойти выше.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность UST-10 пока остается у 1,6% - несмотря на всплеск инфляции в США, некоторое ухудшение тональности статистики придавливает ставки. Мы оцениваем риск возобновления роста ставок 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	772,6	3 818	15%	1,4	5,0	7,8	1,0	-	-	26%	14%	-	15	98 371	1,4	2,1	11,8	16,1
Индекс РТС	-	1 644	-	1,4	4,9	7,8	1,0	-	-	26%	14%	-	21	-	1,8	3,3	13,1	18,5
Нефть и газ																		
Газпром	87,7	270,8	16%	1,2	4,4	5,0	0,4	14%	80%	28%	15%	1,1	20	14 318	2,5	3,4	21,5	27,3
Новатэк	64,4	1 552,0	4%	4,7	11,6	13,7	2,7	29%	55%	40%	34%	1,2	31	3 029	4,6	9,5	17,9	23,3
Роснефть	79,9	551,5	34%	1,1	4,2	6,3	1,0	29%	87%	26%	11%	1,2	23	4 875	1,6	5,0	3,1	26,7
Лукойл	60,7	6 409	17%	0,6	3,8	7,6	1,0	9%	129%	15%	7%	1,2	32	14 175	3,5	6,6	12,1	24,0
Газпром нефть	25,9	399,9	7%	0,9	4,3	5,7	0,8	5%	5%	22%	12%	1,1	24	916	1,7	4,5	16,3	26,2
Сургутнефтегаз, ао	17,8	36,4	13%	0,3	1,2	4,3	0,3	12%	-16%	26%	18%	1,3	25	1 359	0,1	2,2	7,9	0,7
Сургутнефтегаз, ап	4,9	46,9	7%	0,3	1,2	4,3	0,3	12%	-16%	26%	18%	0,6	13	2 159	0,6	0,9	16,8	12,0
Татнефть, ао	15,4	515,7	30%	1,1	4,2	6,5	1,4	11%	13%	26%	17%	1,4	32	3 869	1,5	6,4	-4,2	0,7
Татнефть, ап	1,0	493,0	27%	1,1	4,2	6,5	1,4	11%	13%	26%	17%	1,3	31	827	1,7	5,7	-2,6	3,8
Башнефть, ао	3,1	1 549	-	0,4	2,0	1,8	0,6	-14%	-11%	21%	7%	0,9	18	13	0,8	1,5	-3,9	-6,7
Башнефть, ап	0,5	1 182	-	0,4	2,6	1,8	0,6	-6%	-11%	16%	7%	0,9	18	119	1,4	2,7	1,5	1,7
Всего по сектору	361,3		17%	1,1	4,0	5,8	0,9	10%	30%	25%	15%	1,1	24,3	4 151	1,8	4,4	7,9	12,7
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	92,6	313,9	20%	-	-	6,2	1,2	-	-	-	16%	1,0	24	8 442	0,8	2,5	12,5	15,8
Сбербанк, ап	4,0	295,0	12%	-	-	6,2	1,2	-	-	-	16%	0,9	19	1 117	0,7	3,3	16,7	22,5
ВТБ	8,8	0,0499	4%	-	-	3,1	0,0	-	-	-	5%	1,1	33	2 961	1,2	5,7	33,1	32,2
БСП	0,5	75,8	-2%	-	-	3,6	0,6	-	-	-	11%	0,8	23	177	0,5	5,0	31,8	46,4
МосБиржа	5,3	171,0	2%	-	-	13,6	3,11	-	-	-	18%	0,7	25	1 859	0,9	0,9	0,7	7,1
АФК Система	4,2	31,8	45%	1,6	4,4	-	3,6	4%	-	35%	n/a	1,1	28	1 581	-1,4	-0,1	-10,0	10,9
Всего по сектору	115,5		14%	1,6	4,4	6,5	1,6	4%	-	35%	13%	0,9	25,4	16 137	0,5	2,9	14,1	22,5
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	58,3	26 942	-7%	3,7	5,9	8,3	12,1	8%	12%	62%	41%	1,0	34	4 985	0,9	0,1	15,9	13,7
РусАл	12,1	58	7%	1,6	7,6	4,3	1,8	16%	26%	21%	25%	1,1	36	564	0,9	4,5	42,8	64,1
АК Алроса	12,2	121,0	-5%	3,2	7,0	10,8	3,3	14%	29%	46%	29%	1,0	25	3 187	1,7	6,5	17,1	23,1
НЛМК	21,7	265,3	10%	1,0	3,4	5,6	2,1	15%	35%	30%	19%	0,8	28	2 469	-0,2	-0,4	16,9	26,9
ММК	10,0	65,5	27%	2,2	4,7	6,3	7,0	3%	15%	47%	32%	0,9	30	2 355	2,8	1,7	16,6	17,4
Северсталь	19,2	1 677,8	14%	0,8	5,3	7,9	1,1	-3%	-18%	14%	4%	0,7	32	2 763	-0,3	-3,3	21,9	27,6
ТМК	1,1	76,5	-20%	1,4	4,7	6,6	14,7	6%	14%	30%	17%	1,1	64	80	3,2	6,9	27,2	25,1
Полус Золото	30,1	16 155	9%	6,3	9,0	12,4	9,0	4%	6%	70%	48%	0,5	26	2 347	0,3	0,8	11,1	6,1
Полиметалл	11,7	1 800,0	3%	4,3	7,2	11,0	5,7	11%	13%	60%	35%	0,7	29	2 995	1,8	0,9	20,1	3,7
Всего по сектору	176,3		4%	2,7	6,1	8,1	6,3	8%	15%	42%	28%	0,9	33,7	21 746	1,2	2,0	21,1	23,1
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,3	6 036	6%	2,5	8,1	13,0	3,6	13%	89%	31%	14%	0,2	11	9	-0,2	0,6	0,6	1,9
ФосАгро	8,3	4 698	-13%	2,4	6,4	8,7	5,7	9%	22%	38%	22%	0,5	22	361	0,4	3,1	12,0	50,0
Всего по сектору	11,7		-3%	2,5	7,2	10,9	4,6	11%	56%	34%	18%	0,4	16,5	370	0,1	1,8	6,3	25,9
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,6	103,0	14%	1,4	3,9	10,1	1,7	8%	21%	36%	6%	0,8	17	165	0,2	0,0	-6,3	6,5
МТС	9,3	339,1	16%	2,2	5,0	10,8	20,8	4%	7%	43%	12%	0,8	11	900	0,5	1,0	6,3	2,6
Всего по сектору	13,9		15%	1,8	4,4	10,5	11,2	6%	14%	40%	9%	0,8	14	1 065	0,4	0,5	0,0	4,5

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	0,787	21%	1,0	2,8	20,3	0,7	7%	-7%	14%	3%	0,8	15	20	0,2	1,2	-3,4	-12,5
Юнипро	2,5	2,914	7%	2,2	6,4	9,9	1,5	8%	13%	34%	22%	0,7	17	179	1,0	2,8	3,0	4,4
ОГК-2	1,3	0,833	8%	0,6	2,8	4,9	0,5	10%	26%	22%	8%	1,0	21	38	0,6	1,3	5,8	14,1
ТГК-1	0,7	0,013	-14%	0,7	3,0	7,2	-	-3%	-10%	24%	8%	1,1	19	46	0,3	2,8	16,6	14,9
РусГидро	5,1	0,843	19%	1,2	3,9	6,2	0,6	5%	6%	31%	16%	1,0	19	470	-0,8	1,8	5,6	7,8
Интер РАО ЕЭС	7,4	5,166	36%	0,3	2,2	6,3	0,9	0%	-1%	13%	8%	1,0	16	994	0,2	3,3	1,8	-2,8
Россети, ао	3,8	1,407	10%	0,7	2,5	3,4	0,2	3%	18%	29%	8%	1,2	24	336	-0,7	0,2	-15,8	-19,7
Россети, ап	0,1	2,034	-33%	0,7	2,5	3,4	0,2	3%	18%	29%	8%	1,0	15	5	0,0	0,6	-5,2	-7,6
ФСК ЕЭС	3,8	0,220	11%	1,9	3,6	3,6	0,3	4%	6%	52%	30%	1,0	16	212	0,8	0,5	2,6	-0,7
Всего по сектору	25,0		7%	1,0	3,3	7,2	0,6	4%	8%	28%	12%	1,0	17,9	2300,4	0,2	1,6	1,2	-0,2
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	2,4	71,0	3%	1,7	7,3	neg.	-	71%	-	24%	-11%	1,0	20	800	0,0	1,1	0,1	-0,3
Транснефть, ап	3,1	146 100	34%	0,5	1,1	1,4	0,1	5%	16%	44%	15%	0,7	13	375	1,7	3,0	0,4	4,1
Всего по сектору	5,5		19%	1,1	4,2	1,4	0,1	38%	16%	34%	2%	0,9	16,6	1175,2	0,8	2,0	0,3	1,9
Потребительский сектор																		
X5	8,2	2 214	57%	0,6	5,6	13,5	6,4	6%	15%	11%	2%	0,8	24	1 373	0,1	-2,0	-10,6	-19,8
Магнит	7,6	5 450	22%	0,6	5,3	12,5	3,1	2%	20%	12%	3%	0,9	21	1 408	-0,3	2,2	7,3	-3,9
М.Видео	1,7	673,4	30%	0,5	4,9	9,7	3,7	59%	14%	10%	3%	0,5	34	345	-1,5	2,1	-22,0	-5,4
Детский мир	1,6	154,9	9%	1,0	6,0	11,2	neg.	13%	31%	17%	6%	0,8	24	315	1,4	1,2	7,0	14,3
Всего по сектору	19,0		30%	0,7	5,5	11,7	4,4	20%	20%	13%	3%	0,7	26	3441	-0,1	0,9	-4,6	-3,7
Девелопмент																		
ЛСР	1,1	776,2	40%	0,9	4,5	7,0	0,9	-11%	6%	20%	9%	0,9	21	85	0,4	3,8	-9,9	-10,4
ПИК	9,5	1 051,6	9%	1,8	7,2	9,1	3,9	13%	17%	24%	16%	0,5	35	141	-0,4	5,7	36,0	75,9
Всего по сектору	10,6		25%	1,3	5,8	8,0	2,4	1%	12%	22%	13%	0,7	28	226	0,0	4,7	13,1	32,7
Прочие сектора																		
Яндекс	24,1	4 983	20%	5,2	34,4	64,1	5,1	37%	40%	15%	8%	0,7	32	3 364	1,6	-0,3	-0,9	-3,4
QIWI	0,7	801	-	0,1	0,2	6,3	1,6	-8%	-5%	45%	34%	0,8	30	63	-0,1	-2,6	-1,9	5,3
Всего по сектору	26,5		20%	1,8	11,5	23,5	2,2	10%	12%	20%	14%	0,8	25,5	3 536	0,8	-0,4	0,5	5,1

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
02 Июнь 11:30	••	Потребит. кредитование в Великобритании, млрд фунтов	апрель	0,500	-0,535	-0,377
02 Июнь 12:00	•	Цены производителей в еврозоне, г/г	апрель	7,3%	4,3%	7,6%
03 Июнь 4:45	••••	PMI в секторе услуг КНР от Caixin	май	56,2	56,3	55,1
03 Июнь 9:00	•	PMI в секторе услуг России	май	55,1	55,2	57,5
03 Июнь 10:15	•	PMI в секторе услуг Испании	май	57,7	54,6	
03 Июнь 10:45	•	PMI в секторе услуг Италии	май	52,0	47,3	
03 Июнь 10:50	••	PMI в секторе услуг Франции (оконч.)	май	56,6	56,6	
03 Июнь 10:55	••••	PMI в секторе услуг Германии (оконч.)	май	52,8	52,8	
03 Июнь 11:00	•••••	PMI в секторе услуг еврозоны (оконч.)	май	55,1	55,1	
03 Июнь 11:30	••	PMI в секторе услуг Великобритании	май	61,8	61,8	
03 Июнь 15:30	••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	387	406	
03 Июнь 15:30	•••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	3614	3642	
03 Июнь 16:15	••	Число новых раб. мест в частном секторе США от ADP, тыс.	май	545	742	
03 Июнь 16:45	••	PMI в секторе услуг США (оконч.)	май	68,1	68,1	
03 Июнь 17:00	•••••	ISM в секторе услуг США	май	62,9	62,7	
03 Июнь 17:30	••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	-0,751	-1,662	
03 Июнь 17:30	••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-2,036	-3,013	
03 Июнь 17:30	••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	-1,361	-1,745	
04 Июнь 11:30	•	PMI в секторе услуг Великобритании	май	н/д	61,6	
04 Июнь 12:00	•	Розничные продажи в еврозоне, м/м	апрель	н/д	2,7%	
04 Июнь 15:30	•••••	Число новых рабочих мест вне с/х в США, тыс.	май	621	266	
04 Июнь 15:30	••••	Безработица в США, %	май	5,9%	6,1%	
04 Июнь 19:00	•	Розничные продажи в России, г/г	апрель	24,5%	-3,4%	

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
3 июня	Фосагро	Последний день торгов с дивидендами (63 руб./акция)
3 июня	Распадская	Последний день торгов с дивидендами (5,7 руб./акция)
3 июня	Полус Золото	Последний день торгов с дивидендами (387,15 руб./акция)
3 июня	Интер РАО	Последний день торгов с дивидендами (0,1807112 руб./акция)
3 июня	Банк Санкт-Петербург, ао	Последний день торгов с дивидендами (4,56 руб./акция)
3 июня	Банк Санкт-Петербург, ап	Последний день торгов с дивидендами (0,22 руб./акция)
4 июня	Красноярскэнергобыт, ао	Последний день торгов с дивидендами (0,6471408 руб./акция)
4 июня	Красноярскэнергобыт, ап	Последний день торгов с дивидендами (0,6471408 руб./акция)
4 июня	Акрон	Последний день торгов с дивидендами (30 руб./акция)
8 июня	Совкомфлот	Последний день торгов с дивидендами (6,67 руб./акция)
9 июня	МРСК Центр	Последний день торгов с дивидендами (0,0335009 руб./акция)
10 июня	Алроса	Продажи за май
11 июня	Роснефть	Последний день торгов с дивидендами (6,94 руб./акция)
11 июня	МРСК Центра и Приволжья	Последний день торгов с дивидендами (0,0259262 руб./акция)
15 июня	ММК	Последний день торгов с дивидендами (2,74 руб./акция)
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)
1 июля	Лукойл	Последний день торгов с дивидендами (213 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)

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
Богдан Зварич	Zvarichbv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-06-18
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.

