

### Цифры дня

**0,6%**

... до этого уровня ФРС прогнозирует повышение ставки в 2023 году, согласно итогам вчерашнего заседания

**1,20**

... ниже этого уровня опустился курс евро по отношению к доллару после вчерашнего заседания ФРС

- Мы ждем, что склонность к фиксации прибыли на мировых рынках в четверг будет преобладать
- Сегодня для рубля актуальным видим диапазон 72,0–73,0 за доллар
- Сегментированность спроса на российские бумаги и ухудшение внешнего фона заставляет нас опасаться новой волны фиксации прибыли в «фишках», с уходом индекса МосБиржи «под» отметку 3800 пунктов сегодня
- Сегодня ожидаем, что кривая доходности ОФЗ может сместиться вверх на 5–10 б.п.

## Корпоративные и экономические события

- Газпром улучшил прогноз по "чистый долг/EBITDA" за 2021 г. до 1,6-1,8x

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

По итогам среды мировые рынки вновь снизились, негативно отреагировав на итоги заседания ФРС. Хотя Федрезерв и сохранил свою политику неизменной (диапазон ключевой ставки остался на уровне 0%, объемы выкупа активов - на прежнем уровне), им было принято решение чуть приподнять ставки по операциям размещения средств банков. Кроме того, регулятор поднял прогнозы по инфляции в США не только на 2021 год (до 3,4% против предыдущего ориентира в 2,4%), но и на 2022 год, до 2,1% (ранее - 2%), что указывает на осознание рисков сохранения повышенного инфляционного фона в стране в среднесрочной перспективе и, как следствие, дает знак рынкам о вероятном дальнейшем повышении прогнозов. Более того, ФРС неожиданно для рынков начал прогнозировать повышение ставки уже в 2023 году (до 0,6%), причем уже 7 из 18 представителей руководства (по итогам мартовского заседания их было лишь 4) видят оправданным повышение ставки уже в 2022 году. И наконец, глава ФРС Дж. Пауэлл заявил, что, учитывая прогресс в экономике, руководство стало обсуждать возможность сворачивания программ выкупа активов, хотя и отказался назвать примерные сроки принятия такого решения. Все явная перспектива скорого начала ужесточения политики ФРС, траектория которого, впрочем, не вполне пока ясна, привела к заметному укреплению позиций доллара и росту долларовых ставок и ухудшению настроений на фондовых рынках.

**В результате сегодня утром на мировых рынках преобладают коррекционные настроения.** Большинство азиатских биржевых индексов и фьючерсы на основные американские и европейские индексы снижаются, впрочем, весьма умеренно. Нефть Brent также растеряла импульс к росту, хотя и остается выше 74 долл./барр. **Мы ждем, что склонность к фиксации прибыли на мировых рынках в четверг будет преобладать, видим риски инерционного усиления коррекционных настроений на рынках акций сегодня-завтра.**

### Товарные рынки

Цены на нефть чуть снизились на фоне укрепления доллара по итогам заседания Федрезерва, где регулятор дал понять, что может поднять ставки быстрее ожиданий. Тем не менее, неплохие данные от Минэнерго США не позволили нефти пойти сильно ниже. Так, запасы сырой нефти снизились на 7,4 млн барр. на фоне максимальной загрузки НПЗ (92,6%) с января 2020 г. Запасы бензинов выросли на 2 млн барр., а запасы дистиллятов сократились на 1 млн барр. Поставки нефтепродуктов, прокси спроса, восстановились до 20,6 млн барр./день, при этом 4-недельная средняя всего на 6% ниже, чем в этот же период в 2019 г. То есть, ситуация со спросом в ходе автомобильного сезона действительно улучшается, что пока будет обуславливать оптимизм инвесторов относительно сырья и удерживать цены на нефть на высоких уровнях. **Мы полагаем, что Brent на этой неделе продолжит попытки идти к 75+ долл./барр.**

### Российский валютный рынок

Вчера большую часть дня рубль укреплялся и показывал лучшую динамику среди ЕМ. Оптимизм в отношении рубля поддерживал рост цен на нефть и ожидания улучшения дипломатических отношений Россия - США после личной встречи президентов. Однако в вечернюю сессию рубль подешевел до 72,7 за доллар (-0,5%). Давление на рубль и валюты ЕМ оказали пересмотр прогнозов ФРС по ставке и сообщение Д. Пауэрла, что представители ФРС начали обсуждать возможное сокращение программы выкупа активов. **Учитывая внешний фон, сегодня для рубля актуальным видим диапазон 72,0 - 73,0 за доллар.**

### Российский рынок акций

В среду индекс МосБиржи прибавил 0,2%, пытаясь отыграть потери предыдущего дня. Стабилизации ситуации на рынке способствовали высокие цены на нефть, оживившие покупки в снизившиеся накануне акции нефтегазового сектора (Газпром нефть: +1,9%; ЛУКОЙЛ: +1,3%; Роснефть: +0,9%; НОВАТЭК: +0,9%) и производителей удобрений (Фосагро: +1,5%). Кроме того, подрос Х5 (+1,5%) на новостях. А вот финансовый сектор (TCS Group: -1,3%; ВТБ: -1,6%), а также металлурги (Северсталь: -2,0%; НорНикель: -1,5%; НЛМК: -1,4%), в том числе и ввиду постдивидендного разрыва в акциях ММК (-3,7%), оказались в аутсайдерах. **Сегментированность спроса на российские бумаги и ухудшение внешнего фона заставляет нас опасаться новой волны фиксации прибыли в «фишках», с уходом индекса МосБиржи «под» отметку 3800 пунктов сегодня.** И начать консервативно оценивать ближайшие перспективы рынка акций.

### Российский рынок облигаций

Перед объявлением итогов заседания ФРС рынок рублевых облигаций торговался в боковике. Локальные гособлигации развивающихся стран также показывали преимущественно нейтральную динамику. Минфин РФ вчера на аукционе продал новые 10-летние облигации серии 26239 на 24,1 млрд руб. Доходность по цене отсечения составила 7,31% годовых, что содержит премию 6 б.п. к доходности обращающегося аналогичного по срочности выпуска ОФЗ 26235. Спрос на бумагу составил 44,9 млрд руб. Минфин планировал разместить новые гособлигации на 30 млрд руб., но не стал удовлетворять заявки с премией более 6 б.п. В пользу такой тактики выступает низкая потребность Правительства в заимствованиях. За январь-май федеральный бюджет исполнен с профицитом 312 млрд. руб. При этом Минфин уже разместил с начала года ОФЗ на 1,6 трлн руб. **Сегодня ожидаем, что кривая доходности ОФЗ может сместиться вверх на 5 - 10 б.п.** Намерение американского Центробанка начать ужесточение монетарной политики оказалось сюрпризом для рынка. Сегодня инвесторы в российские облигации будут отыгрывать вчерашние новости от ФРС.

## Корпоративные и экономические события

### Газпром улучшил прогноз по "чистый долг/ЕВITDA" за 2021 г. до 1,6-1,8х

Газпром улучшил прогноз по "чистый долг/ЕВITDA" по итогам 2021 года до 1,6-1,8х, заявил заместитель председателя правления Газпрома Фамил Садыгов на брифинге в среду.

На конец 2020 года этот показатель составлял 2,6х, по итогам первого квартала он сократился до 2,1х.

Садыгов сообщил, что первоначально в бюджет компании на текущий год заложено соотношение 2х. Однако сильные результаты первого квартала и оперативные данные за пять месяцев позволяют ожидать "существенного улучшения показателей к концу года". Зампред Газпрома отметил, что концерн ожидает в 2021 года роста ЕВITDA на 50% - до \$30 млрд.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Мы позитивно смотрим на перспективы Газпрома в этом году и полагаем, что результаты могут быть даже сильнее прогнозных, учитывая позитивную ценовую конъюнктуру на рынке газа и рост поставок. Мы повысили целевой ориентир по акциям Газпрома до 325 руб., рекомендуем «покупать».

## Индикаторы рынков на утро

| Фондовые индексы              | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|-------------------------------|----------|-------|-------|-------|
| <b>Россия</b>                 |          |       |       |       |
| Индекс МосБиржи               | 3 830    | 0,2%  | 0,1%  | 5,2%  |
| Индекс РТС                    | 1 679    | 0,8%  | 0,3%  | 8,2%  |
| Индекс РТС на вечерней сессии | 1 665    | 0,8%  |       |       |
| Фьючерс на РТС на веч. сессии | 165 860  | -1,3% |       |       |
| <b>США</b>                    |          |       |       |       |
| S&P 500                       | 4 224    | -0,5% | 0,1%  | 1,5%  |
| Dow Jones (DJIA)              | 34 034   | -0,8% | -1,2% | -0,9% |
| Dow Jones Transportation      | 15 139   | -1,1% | -1,0% | -4,4% |
| Nasdaq Composite              | 14 040   | -0,2% | 0,9%  | 4,9%  |
| Ближайший фьючерс на S&P 500* | 4 200    | -0,3% | -0,7% | 1,3%  |
| <b>Европа</b>                 |          |       |       |       |
| EUROtop100                    | 3 344    | 0,2%  | 1,6%  | 4,1%  |
| Euronext 100                  | 1 289    | 0,3%  | 1,4%  | 4,4%  |
| FTSE 100 (Великобритания)     | 7 185    | 0,2%  | 1,5%  | 2,2%  |
| DAX (Германия)                | 15 711   | -0,1% | 0,8%  | 2,0%  |
| CAC 40 (Франция)              | 6 653    | 0,2%  | 1,4%  | 4,5%  |
| <b>АТР</b>                    |          |       |       |       |
| Nikkei 225 (Япония)*          | 29 016   | -0,9% | 0,2%  | 3,5%  |
| Taiex (Тайвань)*              | 17 391   | 0,5%  | 2,5%  | 4,8%  |
| Kospi (Корея)*                | 3 264    | -0,4% | 1,2%  | 12,8% |
| <b>BRICS</b>                  |          |       |       |       |
| JSE All Share (ЮАР)           | 67 311   | -0,9% | -0,5% | 1,1%  |
| Bovespa (Бразилия)            | 129 260  | -0,6% | -0,5% | 5,1%  |
| Hang Seng (Китай)*            | 28 456   | 0,1%  | 28,8% | 1,0%  |
| Shanghai Composite (Китай)*   | 3 516    | -0,1% | -2,1% | 0,0%  |
| BSE Sensex (Индия)*           | 52 420   | -0,2% | 0,2%  | 5,7%  |
| <b>MSCI</b>                   |          |       |       |       |
| MSCI World                    | 3 008    | -0,3% | 0,0%  | 2,5%  |
| MSCI Emerging Markets         | 1 370    | -0,6% | -0,6% | 4,5%  |
| MSCI Eastern Europe           | 282      | 0,2%  | -0,6% | 4,2%  |
| MSCI Russia                   | 795      | 0,8%  | 0,0%  | 8,5%  |
| <b>Товарные рынки</b>         |          |       |       |       |
| <b>Сырьевые товары</b>        |          |       |       |       |
| Нефть WTI спот, \$/барр.      | 72,2     | 0,0%  | 3,1%  | 10,4% |
| Нефть Brent спот, \$/барр.    | 74,0     | 0,5%  | 3,0%  | 6,3%  |
| Фьючерс на WTI, \$/барр.*     | 72,0     | -0,2% | 2,4%  | 8,6%  |
| Фьючерс на Brent, \$/барр.*   | 74,2     | -0,3% | 2,3%  | 6,8%  |
| Медь (LME) спот, \$/т         | 9638     | 1,1%  | -3,2% | -5,6% |
| Никель (LME) спот, \$/т       | 17619    | -0,5% | -2,7% | 0,6%  |
| Алюминий (LME) спот, \$/т     | 2473     | 0,4%  | 0,1%  | 1,4%  |
| Золото спот, \$/унц*          | 1816     | 0,3%  | -4,3% | -2,7% |
| Серебро спот, \$/унц*         | 27,0     | 0,0%  | -3,6% | -4,2% |

| Отраслевые индексы         | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|----------------------------|----------|-------|-------|-------|
| <b>S&amp;P рынок США</b>   |          |       |       |       |
| S&P Energy                 | 418,3    | -0,5  | 0,7   | 1,9   |
| S&P Oil&Gas                | 375,5    | -0,8  | -0,1  | 3,2   |
| S&P Oil Exploration        | 780,5    | -1,0  | -1,0  | 1,5   |
| S&P Oil Refining           | 525,4    | -1,2  | -2,8  | -5,7  |
| S&P Materials              | 227,3    | -1,3  | -6,0  | -10,8 |
| S&P Metals&Mining          | 882,8    | -1,1  | -1,8  | -1,5  |
| S&P Capital Goods          | 864,2    | -1,0  | -1,3  | -2,1  |
| S&P Industrials            | 127,8    | 0,7   | 0,0   | 7,2   |
| S&P Automobiles            | 91,7     | 0,9   | 0,3   | 7,1   |
| S&P Utilities              | 330,5    | -1,5  | -0,1  | -0,1  |
| S&P Financial              | 616,7    | -0,1  | -1,4  | -2,1  |
| S&P Banks                  | 408,9    | 0,2   | -3,0  | -5,0  |
| S&P Telecoms               | 259,6    | -0,8  | 0,2   | 3,6   |
| S&P Info Technologies      | 2 486,3  | -0,5  | 1,2   | 4,9   |
| S&P Retailing              | 3 886    | 0,2   | 2,0   | 1,1   |
| S&P Consumer Staples       | 715,5    | -1,2  | -0,8  | -1,5  |
| S&P Consumer Discretionary | 1 385,8  | 0,2   | 1,0   | 1,4   |
| S&P Real Estate            | 279,4    | -0,9  | -0,9  | 6,6   |
| S&P Homebuilding           | 1 626,2  | -1,5  | -3,4  | -7,3  |
| S&P Chemicals              | 846,2    | -1,1  | -2,2  | -4,1  |
| S&P Pharmaceuticals        | 834,1    | -0,3  | 0,4   | 0,7   |
| S&P Health Care            | 1 443,5  | -0,4  | 0,7   | 0,7   |

| Отраслевые индексы MMBB | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|-------------------------|----------|-------|-------|-------|
| Металлургия             | 11 951   | -0,8  | 0,2   | -0,2  |
| Нефть и газ             | 8 822    | 1,3   | 1,4   | 8,9   |
| Эл/энергетика           | 2 278    | -0,5  | 0,0   | 0,5   |
| Телекоммуникации        | 2 402    | 0,0   | 0,3   | 3,6   |
| Банки                   | 12 267   | -0,6  | -0,3  | 6,4   |

| Валютные рынки                   | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|----------------------------------|----------|-------|-------|-------|
| <b>Внешний валютный рынок</b>    |          |       |       |       |
| Индекс DXY                       | 91,32    | 0,2   | 1,4   | 1,3   |
| Евро*                            | 1,199    | -0,1  | -1,5  | -1,4  |
| Фунт*                            | 1,399    | 0,0   | -1,3  | -1,0  |
| Швейц. франк*                    | 0,909    | -0,1  | -1,6  | -0,6  |
| Йена*                            | 110,7    | 0,0   | -1,2  | -1,3  |
| Канадский доллар*                | 1,228    | 0,0   | -1,5  | -1,7  |
| Австралийский доллар*            | 0,762    | 0,2   | -1,7  | -1,8  |
| <b>Внутренний валютный рынок</b> |          |       |       |       |
| USDRUB                           | 72,62    | -0,6  | -0,4  | 1,6   |
| EURRUB                           | 86,98    | 0,2   | 0,8   | 3,2   |
| Бивалютная корзина               | 79,07    | 0,1   | -0,2  | 2,5   |

| Долговые и денежные рынки      | Значение | 1Д, б.п. | 1Н, б.п. | 1М, б.п. |
|--------------------------------|----------|----------|----------|----------|
| <b>Доходность гособлигаций</b> |          |          |          |          |
| US Treasuries 3М               | 0,018    | 0,5      | -0,3     | 1,3      |
| US Treasuries 2 yr             | 0,205    | 4,2      | 6,2      | 5,2      |
| US Treasuries 10 yr            | 1,569    | 7,6      | 13,7     | -8,0     |
| US Treasuries 30 yr            | 2,193    | 0,6      | 6,6      | -17,0    |
| <b>Ставки денежного рынка</b>  |          |          |          |          |
| LIBOR overnight                | 0,056    | 0,1      | 0,1      | -0,6     |
| LIBOR 1М                       | 0,082    | 0,9      | 0,5      | -1,6     |
| LIBOR 3М                       | 0,125    | 0,6      | -0,3     | -3,0     |
| EURIBOR overnight              | -0,587   | -0,2     | -0,5     | -0,8     |
| EURIBOR 1М                     | -0,547   | 0,4      | 0,6      | 1,4      |
| EURIBOR 3М                     | -0,542   | 0,6      | 0,1      | 0,7      |
| MOSPRIME overnight             | 5,580    | 22,0     | 22,0     | 49,0     |
| MOSPRIME 3М                    | 6,230    | 5,0      | 5,0      | 54,0     |
| <b>Кредитные спреды, б.п.</b>  |          |          |          |          |
| CDS Inv.Grade (USA)            | 49       | 0,7      | 0,4      | -2,2     |
| CDS High Yield (USA)           | 282      | 4,8      | 3,5      | -12,2    |
| CDS EM                         | 155      | 3,2      | 6,6      | -7,0     |
| CDS Russia                     | 87       | 0,0      | 0,6      | -4,7     |

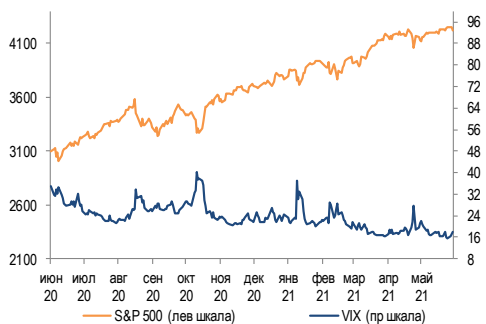
| Итоги торгов ADR/GDR       | Значение | 1Д, % | 1Н, % | Спрэд |
|----------------------------|----------|-------|-------|-------|
| <b>Нефтянка</b>            |          |       |       |       |
| Газпром                    | 7,5      | 0,4   | -0,1  | 0,5%  |
| Роснефть                   | 7,4      | 1,5   | 0,0   | -0,3% |
| Лукойл                     | 89,8     | 2,1   | 0,9   | 0,5%  |
| Сургутнефтегаз             | 5,2      | 1,0   | 0,3   | -0,2% |
| Газпром нефть              | 29,0     | 1,4   | 1,1   | 0,5%  |
| НОВАТЭК                    | 216      | 2,2   | -2,9  | 0,7%  |
| <b>Цветная металлургия</b> |          |       |       |       |
| НорНикель                  | 36,0     | -0,5  | -1,8  | 0,8%  |
| <b>Черная металлургия</b>  |          |       |       |       |
| Северсталь                 | 23,3     | -0,2  | 0,3   | 0,5%  |
| НЛМК                       | 36,7     | -0,3  | 0,4   | 0,9%  |
| ММК                        | 11,9     | -0,3  | -0,1  | 0,4%  |
| Мечел ао                   | 2,1      | 0,1   | 0,0   | 50,8% |
| <b>Банки</b>               |          |       |       |       |
| Сбербанк                   | 17,3     | 0,7   | -0,1  | 0,7%  |
| ВТБ ао                     | 1,4      | -0,7  | -0,1  | 1,4%  |
| <b>Прочие отрасли</b>      |          |       |       |       |
| MTC                        | 9,5      | -0,4  | 0,1   | -0,3% |
| Магнит ао                  | 15,3     | 1,0   | 0,2   | 2,0%  |

\* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

## Рынки в графиках

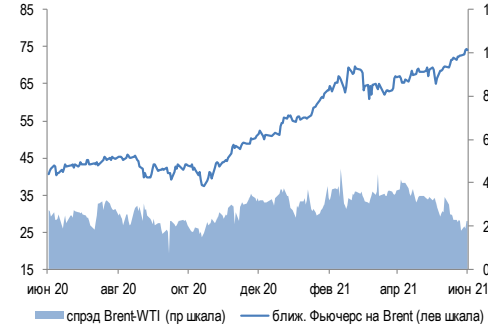
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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.

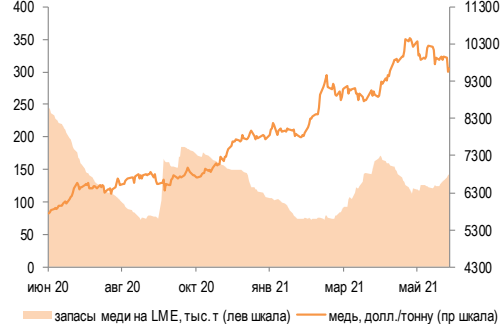
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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

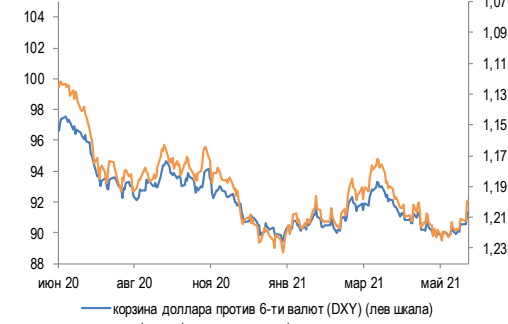
Цены и запасы меди на LME



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.

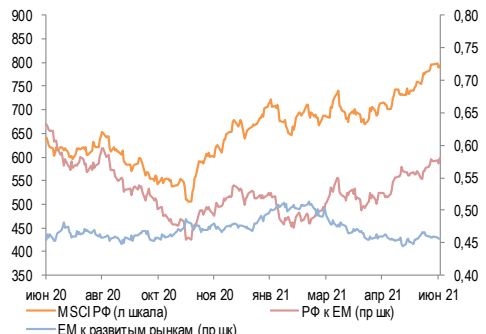
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара EURUSD торгуется в зоне 1,20-1,25, пытаюсь уйти ниже после неожиданных итогов заседания ФРС, делающих все более явными перспективы скорого сворачивания стимулов. Более вероятным становится сценарий ослабления евро, с уходом в несколько более низкий диапазон.

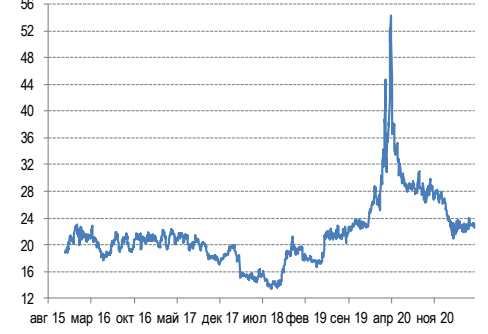
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



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.

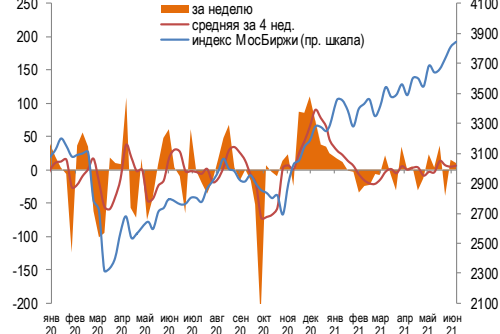
Отношение индекса PTC и нефти Brent



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».

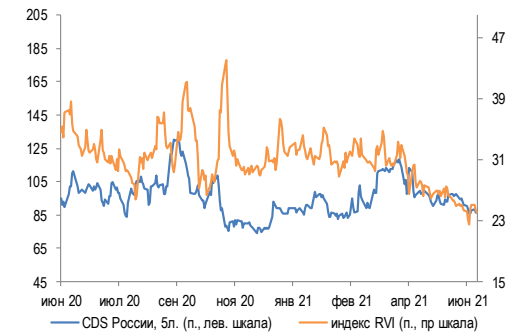
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



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

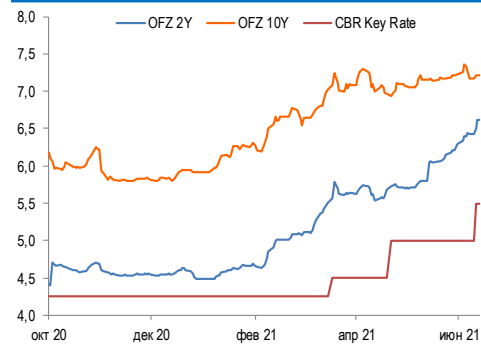


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

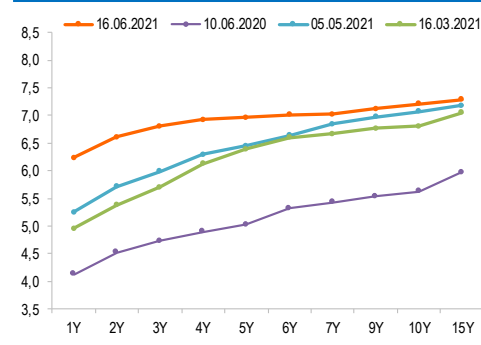
Доходность ОФЗ, %



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 ЦБ РФ и высокая инфляция.

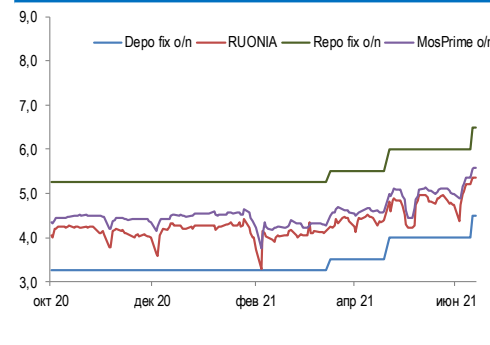
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

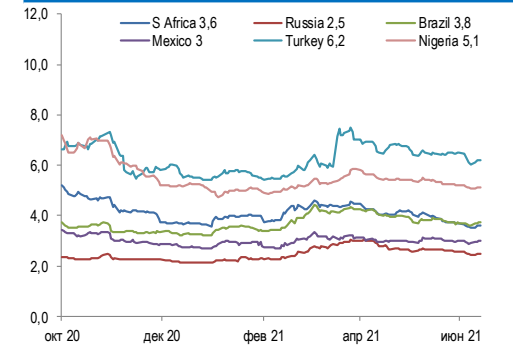
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

ЦБ РФ 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.

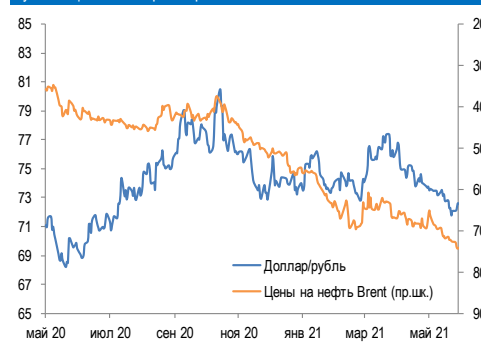
Доходность евробондов EM 10y, %



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.

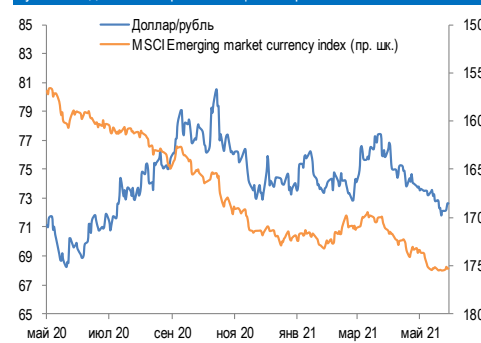
Рубль и цены на нефть марки Brent



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.

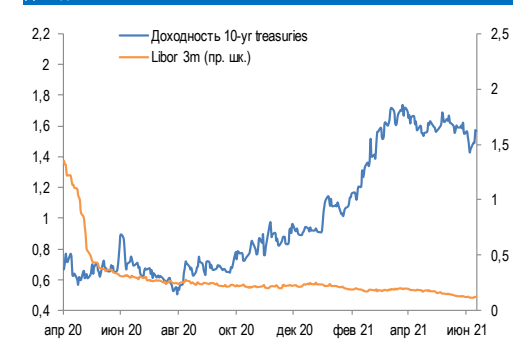
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



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                    | 780,4         | 3 830         | 15%                                 | 1,4                    | 5,1        | 7,7         | 0,9         | -                | -          | 26%                    | 14%                 | -          | 14          | 94 392                             | 0,2                    | 0,1         | 9,2         | 16,4        |
| Индекс РТС                         | -             | 1 679         | -                                   | 1,4                    | 5,1        | 7,8         | 0,9         | -                | -          | 26%                    | 14%                 | -          | 20          | -                                  | 0,8                    | 0,3         | 12,4        | 21,0        |
| <b>Нефть и газ</b>                 |               |               |                                     |                        |            |             |             |                  |            |                        |                     |            |             |                                    |                        |             |             |             |
| Газпром                            | 88,8          | 272,4         | 15%                                 | 1,2                    | 4,4        | 5,1         | 0,5         | 14%              | 79%        | 28%                    | 16%                 | 1,1        | 20          | 18 338                             | -0,2                   | -1,4        | 19,6        | 28,1        |
| Новатэк                            | 66,5          | 1 591,4       | 1%                                  | 5,1                    | 12,8       | 15,0        | 3,0         | 30%              | 60%        | 40%                    | 34%                 | 1,2        | 29          | 2 244                              | 1,6                    | -1,8        | 6,9         | 26,4        |
| Роснефть                           | 79,5          | 544,7         | 36%                                 | 1,1                    | 4,3        | 6,7         | 1,1         | 29%              | 84%        | 26%                    | 11%                 | 1,3        | 23          | 3 659                              | 1,5                    | -0,9        | -1,7        | 25,1        |
| Лукойл                             | 63,2          | 6 622         | 12%                                 | 0,6                    | 4,2        | 8,5         | 1,1         | 9%               | 129%       | 15%                    | 7%                  | 1,2        | 31          | 7 775                              | 2,0                    | 0,8         | 4,5         | 28,1        |
| Газпром нефть                      | 27,7          | 424,0         | 0%                                  | 1,0                    | 4,5        | 6,4         | 0,9         | 4%               | 5%         | 22%                    | 12%                 | 1,2        | 23          | 662                                | 1,9                    | 3,7         | 13,5        | 33,8        |
| Сургутнефтегаз, ао                 | 18,9          | 38,4          | 25%                                 | 0,3                    | 1,4        | 4,3         | 0,3         | 11%              | -22%       | 25%                    | 19%                 | 1,3        | 25          | 3 176                              | 1,0                    | 5,8         | 10,9        | 6,4         |
| Сургутнефтегаз, ап                 | 4,9           | 46,5          | 11%                                 | 0,3                    | 1,4        | 4,3         | 0,3         | 11%              | -22%       | 25%                    | 19%                 | 0,6        | 12          | 1 050                              | -0,2                   | 0,6         | 15,7        | 11,2        |
| Татнефть, ао                       | 16,4          | 545,3         | 19%                                 | 1,2                    | 5,0        | 7,1         | 1,5         | 12%              | 13%        | 24%                    | 16%                 | 1,4        | 31          | 3 297                              | 2,1                    | 3,9         | -10,0       | 6,5         |
| Татнефть, ап                       | 1,1           | 519,9         | 22%                                 | 1,2                    | 5,0        | 7,1         | 1,5         | 12%              | 13%        | 24%                    | 16%                 | 1,3        | 30          | 570                                | 1,8                    | 4,2         | -7,5        | 9,5         |
| Башнефть, ао                       | 3,1           | 1 538         | -                                   | 0,5                    | 4,0        | 1,8         | 0,6         | 8%               | 24%        | 13%                    | 3%                  | 0,9        | 18          | 6                                  | 0,4                    | -0,3        | -8,9        | -7,4        |
| Башнефть, ап                       | 0,5           | 1 165         | -                                   | 0,5                    | 4,0        | 1,8         | 0,6         | 8%               | 24%        | 13%                    | 3%                  | 0,9        | 18          | 45                                 | 0,0                    | -0,8        | -10,1       | 0,2         |
| <b>Всего по сектору</b>            | <b>370,6</b>  |               | <b>16%</b>                          | <b>1,2</b>             | <b>4,6</b> | <b>6,2</b>  | <b>1,0</b>  | <b>13%</b>       | <b>35%</b> | <b>23%</b>             | <b>14%</b>          | <b>1,1</b> | <b>23,5</b> | <b>3 711</b>                       | <b>1,1</b>             | <b>1,3</b>  | <b>3,0</b>  | <b>15,3</b> |
| <b>Финансовый сектор</b>           |               |               |                                     |                        |            |             |             |                  |            |                        |                     |            |             |                                    |                        |             |             |             |
| Сбербанк, ао                       | 93,1          | 313,1         | 20%                                 | -                      | -          | 6,1         | 1,2         | -                | -          | -                      | 16%                 | 1,0        | 22          | 11 969                             | 0,1                    | -0,8        | 11,3        | 15,5        |
| Сбербанк, ап                       | 4,0           | 292,4         | 13%                                 | -                      | -          | 6,1         | 1,2         | -                | -          | -                      | 16%                 | 0,9        | 18          | 1 282                              | 0,2                    | -0,6        | 14,5        | 21,5        |
| ВТБ                                | 8,7           | 0,0486        | 7%                                  | -                      | -          | 3,3         | 0,7         | -                | -          | -                      | 5%                  | 1,1        | 34          | 3 504                              | -1,2                   | -4,8        | 27,6        | 28,9        |
| БСП                                | 0,4           | 68,5          | 53%                                 | -                      | -          | 3,3         | 0,6         | -                | -          | -                      | 11%                 | 0,7        | 25          | 30                                 | -1,1                   | -2,8        | 19,1        | 32,3        |
| МосБиржа                           | 5,5           | 175,6         | 0%                                  | -                      | -          | 14,1        | 3,24        | -                | -          | -                      | 18%                 | 0,7        | 23          | 1 364                              | -0,5                   | -0,3        | 5,4         | 10,1        |
| АФК Система                        | 4,2           | 31,9          | 41%                                 | 1,6                    | 4,4        | -           | 3,7         | 5%               | -          | 35%                    | n/a                 | 1,1        | 26          | 1 345                              | -1,3                   | -1,8        | -9,5        | 11,3        |
| <b>Всего по сектору</b>            | <b>116,0</b>  |               | <b>22%</b>                          | <b>1,6</b>             | <b>4,4</b> | <b>6,6</b>  | <b>1,8</b>  | <b>5%</b>        | <b>-</b>   | <b>35%</b>             | <b>13%</b>          | <b>0,9</b> | <b>24,7</b> | <b>19 494</b>                      | <b>-0,6</b>            | <b>-1,8</b> | <b>11,4</b> | <b>19,9</b> |
| <b>Металлургия и горная добыча</b> |               |               |                                     |                        |            |             |             |                  |            |                        |                     |            |             |                                    |                        |             |             |             |
| НорНикель                          | 56,2          | 25 792        | -5%                                 | 3,7                    | 6,0        | 8,5         | 12,4        | 8%               | 12%        | 62%                    | 41%                 | 1,0        | 33          | 7 299                              | -1,1                   | -2,5        | 13,4        | 8,8         |
| РусАл                              | 11,8          | 56            | 11%                                 | 1,6                    | 7,7        | 4,4         | 1,8         | 16%              | 26%        | 21%                    | 25%                 | 1,1        | 35          | 668                                | -0,5                   | -2,6        | 26,6        | 58,8        |
| АК Алроса                          | 14,1          | 138,7         | -10%                                | 3,7                    | 8,1        | 12,4        | 4,0         | 15%              | 30%        | 46%                    | 29%                 | 1,0        | 25          | 3 196                              | 1,0                    | 7,7         | 31,6        | 41,0        |
| НЛМК                               | 21,6          | 262,2         | 10%                                 | 1,1                    | 3,5        | 5,5         | 2,3         | 15%              | 35%        | 31%                    | 20%                 | 0,8        | 28          | 2 118                              | -1,6                   | 0,2         | 22,0        | 25,4        |
| ММК                                | 9,9           | 64,5          | 29%                                 | 2,2                    | 4,5        | 6,0         | 7,3         | 3%               | 15%        | 49%                    | 34%                 | 0,9        | 30          | 3 325                              | -3,7                   | -1,7        | 19,6        | 15,6        |
| Северсталь                         | 19,3          | 1 670,0       | 14%                                 | 0,8                    | 5,4        | 8,1         | 1,1         | -3%              | -18%       | 14%                    | 4%                  | 0,7        | 32          | 2 248                              | -1,6                   | 0,8         | 17,5        | 27,0        |
| ТМК                                | 1,0           | 73,2          | -22%                                | 1,3                    | 4,3        | 5,8         | 14,2        | 6%               | 14%        | 31%                    | 18%                 | 1,1        | 64          | 15                                 | -0,9                   | -1,6        | -15,8       | 19,7        |
| Полус Золото                       | 27,7          | 14 787        | 19%                                 | 5,8                    | 8,3        | 11,4        | 9,0         | 4%               | 6%         | 70%                    | 48%                 | 0,5        | 25          | 1 440                              | -0,4                   | -2,2        | 3,8         | -2,9        |
| Полиметалл                         | 10,9          | 1 670,5       | 10%                                 | 4,2                    | 7,0        | 10,6        | 5,5         | 11%              | 13%        | 60%                    | 35%                 | 0,7        | 26          | 1 945                              | -0,4                   | -1,7        | 9,0         | -3,7        |
| <b>Всего по сектору</b>            | <b>172,5</b>  |               | <b>6%</b>                           | <b>2,7</b>             | <b>6,1</b> | <b>8,1</b>  | <b>6,4</b>  | <b>8%</b>        | <b>15%</b> | <b>43%</b>             | <b>28%</b>          | <b>0,9</b> | <b>33,1</b> | <b>22 256</b>                      | <b>-1,0</b>            | <b>-0,4</b> | <b>14,2</b> | <b>21,1</b> |
| <b>Минеральные удобрения</b>       |               |               |                                     |                        |            |             |             |                  |            |                        |                     |            |             |                                    |                        |             |             |             |
| Акрон                              | 3,3           | 5 960         | 7%                                  | 2,6                    | 8,1        | 13,1        | 3,6         | 13%              | 89%        | 31%                    | 14%                 | 0,2        | 10          | 14                                 | 0,0                    | 0,0         | -0,4        | 0,6         |
| ФосАгро                            | 8,8           | 4 961         | -19%                                | 2,6                    | 6,8        | 9,5         | 6,3         | 8%               | 22%        | 38%                    | 22%                 | 0,5        | 24          | 948                                | 1,1                    | 0,9         | 24,7        | 58,3        |
| <b>Всего по сектору</b>            | <b>12,2</b>   |               | <b>-6%</b>                          | <b>2,6</b>             | <b>7,5</b> | <b>11,3</b> | <b>5,0</b>  | <b>11%</b>       | <b>56%</b> | <b>34%</b>             | <b>18%</b>          | <b>0,4</b> | <b>17,1</b> | <b>962</b>                         | <b>0,6</b>             | <b>0,4</b>  | <b>12,2</b> | <b>29,5</b> |
| <b>Телекоммуникации</b>            |               |               |                                     |                        |            |             |             |                  |            |                        |                     |            |             |                                    |                        |             |             |             |
| Ростелеком, ао                     | 4,6           | 102,5         | 14%                                 | 1,4                    | 3,9        | 11,0        | 1,7         | 8%               | 22%        | 36%                    | 6%                  | 0,8        | 16          | 189                                | 0,0                    | 0,0         | -6,7        | 6,0         |
| МТС                                | 9,5           | 345,0         | 14%                                 | 2,2                    | 5,0        | 10,9        | 21,7        | 4%               | 7%         | 44%                    | 12%                 | 0,8        | 10          | 1 242                              | 0,0                    | 0,6         | 8,7         | 4,3         |
| <b>Всего по сектору</b>            | <b>14,1</b>   |               | <b>14%</b>                          | <b>1,8</b>             | <b>4,4</b> | <b>11,0</b> | <b>11,7</b> | <b>6%</b>        | <b>15%</b> | <b>40%</b>             | <b>9%</b>           | <b>0,8</b> | <b>13</b>   | <b>1 431</b>                       | <b>0,0</b>             | <b>0,3</b>  | <b>1,0</b>  | <b>5,2</b>  |

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

\* - итоги торгов основной сессии

## Итоги торгов и мультипликаторы\*

|                               | МСар, \$ млрд | Цена закрытия | Рыночная оценка потенциала роста, % | Мультипликаторы, 2021E |             |             |            | CAGR 2020-2024 % |            | Рентабельность (2021E) |                     |            | HV 90D, %   | Объем торгов на МосБирже, млн руб. | Абсолютная динамика, % |             |             |             |
|-------------------------------|---------------|---------------|-------------------------------------|------------------------|-------------|-------------|------------|------------------|------------|------------------------|---------------------|------------|-------------|------------------------------------|------------------------|-------------|-------------|-------------|
|                               |               |               |                                     | EV/S                   | EV/EBITDA   | P/E         | P/BV       | EBITDA           | Earnings   | EBITDA                 | NI (ROE для банков) | Beta       |             |                                    | 1Д                     | 1Н          | 3М          | СНГ         |
| <b>Электроэнергетика</b>      |               |               |                                     |                        |             |             |            |                  |            |                        |                     |            |             |                                    |                        |             |             |             |
| Энел Россия                   | 0,4           | 0,815         | 17%                                 | 1,0                    | 2,8         | 20,4        | 0,7        | 9%               | -4%        | 14%                    | 3%                  | 0,8        | 17          | 44                                 | -0,7                   | -1,6        | 0,3         | -9,4        |
| Юнипро                        | 2,6           | 2,951         | 12%                                 | 2,3                    | 6,7         | 10,6        | 1,6        | 10%              | 14%        | 34%                    | 21%                 | 0,7        | 17          | 154                                | -0,5                   | 1,3         | 0,4         | 5,7         |
| ОГК-2                         | 1,3           | 0,829         | 10%                                 | 0,6                    | 2,8         | 4,9         | 0,5        | 10%              | 26%        | 22%                    | 8%                  | 1,0        | 20          | 44                                 | -0,1                   | -0,1        | 5,2         | 13,6        |
| ТГК-1                         | 0,7           | 0,013         | -22%                                | 0,7                    | 3,0         | 8,1         | -          | -2%              | -8%        | 23%                    | 7%                  | 1,1        | 18          | 35                                 | 0,3                    | -0,4        | 12,6        | 14,0        |
| РусГидро                      | 5,1           | 0,847         | 18%                                 | 1,2                    | 3,9         | 6,1         | 0,6        | 6%               | 9%         | 29%                    | 15%                 | 1,0        | 19          | 425                                | -0,4                   | 1,5         | 4,1         | 8,3         |
| Интер РАО ЕЭС                 | 7,1           | 4,970         | 41%                                 | 0,3                    | 2,1         | 6,1         | 0,9        | 0%               | 1%         | 13%                    | 8%                  | 1,0        | 15          | 1 351                              | -0,5                   | -0,3        | -3,5        | -6,4        |
| Россети, ао                   | 3,8           | 1,384         | 12%                                 | 0,7                    | 2,5         | 3,3         | 0,2        | 4%               | 18%        | 29%                    | 8%                  | 1,2        | 23          | 228                                | -1,1                   | -0,7        | -13,7       | -21,0       |
| Россети, ап                   | 0,1           | 2,021         | -32%                                | 0,7                    | 2,5         | 3,3         | 0,2        | 4%               | 18%        | 29%                    | 8%                  | 1,0        | 14          | 3                                  | 0,3                    | 0,0         | -4,5        | -8,2        |
| ФСК ЕЭС                       | 3,9           | 0,222         | 11%                                 | 1,9                    | 3,5         | 3,7         | 0,3        | 5%               | 7%         | 53%                    | 30%                 | 1,0        | 15          | 194                                | -0,5                   | -0,6        | 4,5         | -0,2        |
| <b>Всего по сектору</b>       | <b>24,9</b>   |               | <b>7%</b>                           | <b>1,0</b>             | <b>3,3</b>  | <b>7,4</b>  | <b>0,6</b> | <b>5%</b>        | <b>9%</b>  | <b>27%</b>             | <b>12%</b>          | <b>1,0</b> | <b>17,5</b> | <b>2477,4</b>                      | <b>-0,3</b>            | <b>-0,1</b> | <b>0,6</b>  | <b>-0,4</b> |
| <b>Транспорт и логистика</b>  |               |               |                                     |                        |             |             |            |                  |            |                        |                     |            |             |                                    |                        |             |             |             |
| Аэрофлот                      | 2,3           | 69,7          | 12%                                 | 1,7                    | 7,8         | neg.        | -          | 69%              | -          | 22%                    | -11%                | 1,0        | 21          | 1 684                              | -1,9                   | -5,1        | 0,0         | -2,1        |
| Транснефть, ап                | 3,7           | 171 800       | 14%                                 | 0,5                    | 1,2         | 1,7         | 0,1        | 5%               | 16%        | 44%                    | 15%                 | 0,7        | 21          | 791                                | 2,1                    | 10,9        | 17,0        | 22,4        |
| <b>Всего по сектору</b>       | <b>6,0</b>    |               | <b>13%</b>                          | <b>1,1</b>             | <b>4,5</b>  | <b>1,7</b>  | <b>0,1</b> | <b>37%</b>       | <b>16%</b> | <b>33%</b>             | <b>2%</b>           | <b>0,9</b> | <b>21,1</b> | <b>2475,6</b>                      | <b>0,1</b>             | <b>2,9</b>  | <b>8,5</b>  | <b>10,2</b> |
| <b>Потребительский сектор</b> |               |               |                                     |                        |             |             |            |                  |            |                        |                     |            |             |                                    |                        |             |             |             |
| X5                            | 8,8           | 2 340         | 50%                                 | 0,6                    | 6,4         | 13,7        | 6,8        | 2%               | 16%        | 10%                    | 2%                  | 0,8        | 24          | 1 601                              | 1,8                    | 2,2         | -8,5        | -15,2       |
| Магнит                        | 7,7           | 5 486         | 22%                                 | 0,6                    | 5,3         | 12,5        | 3,1        | 3%               | 21%        | 12%                    | 3%                  | 0,9        | 19          | 2 714                              | 0,4                    | 2,2         | 3,6         | -3,2        |
| М.Видео                       | 1,6           | 651,7         | 30%                                 | 0,5                    | 4,8         | 9,6         | 3,7        | 61%              | 15%        | 10%                    | 3%                  | 0,5        | 30          | 344                                | -3,1                   | -3,6        | -8,6        | -8,5        |
| Детский мир                   | 1,5           | 148,9         | 13%                                 | 1,0                    | 5,9         | 11,1        | neg.       | 13%              | 31%        | 17%                    | 6%                  | 0,8        | 23          | 188                                | 0,1                    | -1,8        | 11,0        | 9,9         |
| <b>Всего по сектору</b>       | <b>19,6</b>   |               | <b>29%</b>                          | <b>0,7</b>             | <b>5,6</b>  | <b>11,7</b> | <b>4,5</b> | <b>20%</b>       | <b>21%</b> | <b>12%</b>             | <b>3%</b>           | <b>0,7</b> | <b>24</b>   | <b>4847</b>                        | <b>-0,2</b>            | <b>-0,2</b> | <b>-0,6</b> | <b>-4,3</b> |
| <b>Девелопмент</b>            |               |               |                                     |                        |             |             |            |                  |            |                        |                     |            |             |                                    |                        |             |             |             |
| ЛСР                           | 1,1           | 759,2         | 44%                                 | 0,9                    | 4,2         | 6,4         | 0,9        | -8%              | 12%        | 21%                    | 10%                 | 0,9        | 22          | 119                                | 0,1                    | -2,1        | -9,8        | -12,4       |
| ПИК                           | 9,9           | 1 084,1       | 6%                                  | 1,8                    | 7,3         | 9,1         | 4,1        | 13%              | 16%        | 25%                    | 17%                 | 0,5        | 34          | 169                                | -0,3                   | -1,9        | 46,8        | 81,3        |
| <b>Всего по сектору</b>       | <b>10,9</b>   |               | <b>25%</b>                          | <b>1,4</b>             | <b>5,7</b>  | <b>7,8</b>  | <b>2,5</b> | <b>2%</b>        | <b>14%</b> | <b>23%</b>             | <b>13%</b>          | <b>0,7</b> | <b>28</b>   | <b>288</b>                         | <b>-0,1</b>            | <b>-2,0</b> | <b>18,5</b> | <b>34,5</b> |
| <b>Прочие сектора</b>         |               |               |                                     |                        |             |             |            |                  |            |                        |                     |            |             |                                    |                        |             |             |             |
| Яндекс                        | 24,4          | 4 931         | 21%                                 | 5,4                    | 35,6        | 66,3        | 5,3        | 38%              | 41%        | 15%                    | 8%                  | 0,7        | 32          | 2 645                              | -0,9                   | -1,8        | -1,3        | -4,4        |
| QIWI                          | 0,7           | 796           | -                                   | 0,1                    | 0,3         | 6,3         | 1,6        | -8%              | -5%        | 45%                    | 34%                 | 0,8        | 25          | 71                                 | -0,6                   | -1,4        | 0,0         | 4,5         |
| <b>Всего по сектору</b>       | <b>27,0</b>   |               | <b>21%</b>                          | <b>1,8</b>             | <b>12,0</b> | <b>24,2</b> | <b>2,3</b> | <b>10%</b>       | <b>12%</b> | <b>20%</b>             | <b>14%</b>          | <b>0,8</b> | <b>24,6</b> | <b>2 846</b>                       | <b>-0,2</b>            | <b>-0,3</b> | <b>4,5</b>  | <b>7,2</b>  |

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 <sup>1</sup> | Событие   | Период   | Консенсус | Пред. знач. | Факт            |
|---------------|----------------------|---|----------|-----------|-------------|-----------------|
| 16 Июнь 9:00  | ••                   | ИПЦ в Великобритании, г/г                                   | май      | 1,8%      | 1,5%        | <b>2,1%</b>     |
| 16 Июнь 10:00 | •••••                | Пром. произ-во в КНР, г/г                                   | май      | 8,9%      | 9,8%        | <b>8,8%</b>     |
| 16 Июнь 10:00 | •••••                | Розничные продажи в КНР, г/г                                | май      | 14,0%     | 17,7%       | <b>12,4%</b>    |
| 16 Июнь 10:00 | ••                   | Инвестиции в гор. инфр-ру Китая, снг, г/г                   | май      | 16,8%     | 19,9%       | <b>15,4%</b>    |
| 16 Июнь 15:30 | •••••                | Разрешения на строительство в США, млн, анн.                | май      | 1,741     | 1,733       | <b>1,681</b>    |
| 16 Июнь 15:30 | ••••                 | Число домов, стр-во которых началось в США, млн, анн.       | май      | 1,630     | 1,569       | <b>1,572</b>    |
| 16 Июнь 15:30 | •                    | Цены на импорт в США, м/м                                   | май      | 0,7%      | 0,7%        | <b>1,1%</b>     |
| 16 Июнь 17:30 | •••••                | Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр                   | пр. нед. | -2,687    | -5,241      | <b>-7,355</b>   |
| 16 Июнь 17:30 | •                    | Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр                   | пр. нед. | 0,843     | 4,412       | <b>-1,023</b>   |
| 16 Июнь 17:30 | •••••                | Изм-е запасов бензина в США, млн барр                       | пр. нед. | -0,015    | 7,046       | <b>1,954</b>    |
| 16 Июнь 21:00 | •••••                | Решение ФРС по ключевой ставке                              | май      | 0%-0,25%  | 0%-0,25%    | <b>0%-0,25%</b> |
| 17 Июнь 4:30  | ••                   | Цены на жилье в КНР, г/г                                    | май      | н/д       | 4,8%        | <b>4,9%</b>     |
| 17 Июнь 12:00 | ••                   | Инфляция в евроzone, 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

<sup>1</sup> - 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

|  |                         |                                   |
|--|-------------------------|-----------------------------------|
| <b>Николай Кашеев</b><br>Руководитель Центра | KNI@psbank.ru           | +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39 |
| <b>Евгений Локтюхов</b>                      | LoktyukhovEA@psbank.ru  | +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61 |
| <b>Екатерина Крылова</b>                     | KrylovaEA@psbank.ru     | +7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31 |
| <b>Владимир Лящук</b>                        | Lyaschukvv@psbank.ru    | +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-86 |
| <b>Людмила Теличко</b>                       | Telichkole@psbank.ru    | +7 (495) 777-10-20, доб. 81-40-10 |
| <b>Владимир Соловьев</b>                     | Solovevva1@psbank.ru    | +7 (495) 777-10-20, доб. 81-48-31 |
| <b>Илья Ильин</b>                            | ilinio@psbank.ru        | +7 (495) 777-10-20, доб. 77-54-23 |
| <b>Дмитрий Грицкевич</b>                     | Gritskevichda@psbank.ru | +7 (495) 777-10-20, доб. 81-10-36 |
| <b>Дмитрий Монастыршин</b>                   | Monastyrshin@psbank.ru  | +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10 |
| <b>Денис Попов</b>                           | Popovds1@psbank.ru      | +7 (495) 777-10-20, доб. 81-09-13 |
| <b>Мария Морозова</b>                        | Morozovama2@psbank.ru   | +7 (495) 777-10-20, доб. 81-11-23 |
| <b>Екатерина Аликина</b>                     | Alikinaem@psbank.ru     | +7 (495) 777-10-20, доб. 81-55-40 |

### ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

#### СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

|                        |   |  |
|------------------------|---|--|
|                        | <b>Операции на финансовых рынках</b>              |  |
| <b>Акатова Елена</b>   | <b>Облигации</b>                                  | +7 (495) 705-97-57<br>+7 (495) 705-90-69 |
| <b>Евгений Жариков</b> | <b>ОФЗ, длинные ставки</b>                        | +7 (495) 705-90-96                       |
| <b>Павел Козлов</b>    | <b>Опционы на FX, Rates, Equites, Commodities</b> | +7 (495) 411-5133                        |
| <b>Алексей Кулаков</b> | <b>FX, короткие ставки</b>                        | +7 (495) 705-9758                        |
| <b>Михаил Сполохов</b> | <b>Денежный рынок</b>                             | +7 (495) 411-5132                        |
| <b>Булкина Елена</b>   | <b>РЕПО</b>                                       | +7 (495) 228-3926                        |

#### КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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

