

Цифры дня

5,0%

... составил ИПЦ в США в мае,
выше ожиданий

72 руб.

... ниже этого уровня находится
курс доллара

- По состоянию на утро пятницы конъюнктуру мировых рынков мы оцениваем как близкую к нейтральной
- Сегодня ожидаем, что рубль будет торговаться ближе к нижней границе диапазона 71,0–73,0 за доллар
- Сегодня индекс МосБиржи продолжит проторговку в диапазоне 3800-3850 пунктов
- Сегодня динамика рынка ОФЗ будет зависеть от решения ЦБР по ставке и риторики регулятора относительно перспектив дальнейшего ужесточения денежно-кредитной политики

Корпоративные и экономические события

- Продажи алмазно-бриллиантовой продукции компании АЛРОСА за 5 месяцев выросли в 2 раза

Отсканируйте QR-код и получайте
актуальную аналитику в своем Telegram!

<https://t.me/macrosresearch>



Еще больше аналитики от наших экспертов
смотрите на **ПСБ Информер**

<https://www.psbank.ru/Informer>



Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

В четверг на мировых рынках присутствовали оптимистичные настроения. Индексы развитых рынков (MSCI World: +0,4%) закрылся выше уровня 3000 пунктов, обновив исторический максимум, не хуже рос индекс развивающихся рынков (MSCI EM: +0,4%).

Потребительские цены в США в мае поднялись до 5% г/г, что оказалось немного выше ожиданий аналитиков (консенсус-прогноз Reuters: +4,7% г/г). Однако Инвесторы по-прежнему рассчитывают на то, что она носит краткосрочный характер, поэтому всплеск инфляции не привел к переоценке инвесторами перспектив изменения стимулирующей денежно-кредитной политики ФРС в преддверие ближайшего заседания регулятора 15-16 июня. Кроме того, эффект более сильного ускорения инфляции был нивелирован неплохой недельной статистикой по рынку труда в США. Так, число первичных заявок на пособия по безработице на предыдущей неделе сократились до 376 тыс., обновив посткризисный минимум и указывая на постепенное улучшение экономики.

Индекс S&P500 вчера прибавил 0,5% и обновил исторические максимумы. Обеспечили повышение рынка высокотехнологические компании, в то время как циклические сектора подпали под давление фиксации прибыли, обеспечив символический «плюс» индекса Dow Jones IA (+0,1%).

По состоянию на утро пятницы конъюнктуру мировых рынков мы оцениваем как близкую к нейтральной. Азиатские индексы преимущественно умеренно растут при поддержке некоторого ослабления доллара, хотя китайский и японский рынки акций под небольшим давлением, как, впрочем, и рынок нефти. Фьючерсы на основные американские и европейские биржевые индексы – в небольшом «плюсе», указывая на склонность участников рынка к сдержанным покупкам. Из факторов, способных поддержать настроения инвесторов в ходе дня, выделим публикацию индекса потребительского доверия Университета Мичигана. Также отмечаем, что сегодня начинается трехдневный «саммит Большой семерки».

Товарные рынки

Цены на нефть Brent завершают 3 неделю подряд ростом при поддержке ожиданий восстановления спроса в Европе, США и Китае. Нарращивание темпов вакцинации населения должно обеспечить контроль над пандемией. Отчет ОПЕК показал, что организация сохраняет позитивный взгляд на вторую половину этого года, при этом прогноз по росту спроса на весь 2021 г. не поменялся (+5,9 млн барр./день). Сегодня выйдет отчет МЭА, где, как мы полагаем, могут быть повышены оценки по росту спроса, так как в прошлом отчете агентство смотрело на перспективы рынка нефти консервативно. **Несмотря на некоторое затухание темпов роста цен на нефть под конец недели, ждем удержания Brent в зоне 71-73 долл./барр.**

Российский валютный рынок

В четверг рубль укрепился до 71,8 за доллар (+0,7%) и 87,3 за евро (+0,9%). Сначала недели рубль подорожал к доллару уже на 1,4%, показывая один из лучших результатов среди валют развивающихся стран (второе место после турецкой лиры). Вчера рубль получил поддержку от новой порции роста котировок Brent на 0,4% до 72,5 долл за баррель. Также позитивно на рубле сказываются ожидания повышения ставки ЦБР при сохранении мягкой монетарной политики ФРС и ЕЦБ. **С учетом складывающегося внешнего фона сегодня ждем, что рубль будет торговаться ближе к нижней границе диапазона 71,0 – 73,0 за доллар.**

Российский рынок акций

В четверг во второй половине торговой сессии Индекс МосБиржи предпринимал попытки перейти к росту и обновлению исторических максимумов, однако закрылся с небольшим откатом (-0,4%) за счет фиксации прибыли в «весовых» нефтегазовом и финансовом секторах (НОВАТЭК: -3,2%; Роснефть: -1,6%; Татнефть: -0,8%; ВТБ: -1,8%) в условиях неспособности нефтяных котировок пойти выше. Лидером роста по итогам дня стали бумаги Транснефти (+7,5%) на новостях об объявлении выплаты дивидендов дочерним обществом КТК-Р (около 11,7 млрд руб.). Продолжилось ралли в акциях АЛРОСА (+3,8%), продолживших обновлять исторические максимумы на фоне неплохих операционных данных за май. Лучше рынка выглядел и сталелитейный сектор (ММК: +2,7%; Северстали: +2,2%; НЛМК: +0,9%).

Полагаем, что в пятницу индекс МосБиржи продолжит проторговку в диапазоне 3800-3850 пунктов, с возможным тяготением к нижней границе. Против рынка будут играть «фактор пятницы» и предстоящие длинные выходные, перед которыми часть инвесторов захочет уйти от риска и зафиксировать прибыль. Рубль, окрепший в условиях ожидаемого решения Банка России по повышению ставки, может оказать определенную поддержку внутренним секторам.

Российский рынок облигаций

По итогам торгов в четверг доходность 10-летних ОФЗ снизилась до 7,28% годовых (-5 б.п.), при этом 1-летние ОФЗ выросли в доходности до 6,19% (+8 б.п.). Давление на ближний участок кривой ОФЗ оказывают высокие данные по инфляции (6% в мае и прогноз на уровне 6,1 – 6,2% в июне с учетом данных за первую неделю). В то же время укрепление рубля и снижение доходности длинных гособлигаций на глобальном рынке способствовало усилению спроса на ОФЗ срочностью более 5 лет. **Сегодня динамика рынка ОФЗ будет зависеть от решения ЦБР по ставке и риторики регулятора относительно перспектив дальнейшего ужесточения денежно-кредитной политики.** Как мы отмечали ранее, 10-летние ОФЗ с доходностью выше 7,2% смотрятся интересно для покупки.

Корпоративные и экономические события

Продажи алмазно-бриллиантовой продукции компании АЛРОСА за 5 месяцев выросли в 2 раза

Продажи алмазно-бриллиантовой продукции компании АЛРОСА за 5 месяцев выросли в 2 раза, до \$1,926 млрд против \$959,9 млн годом ранее. В том числе, продажи алмазного сырья составили \$1,855 млрд, бриллиантов - \$71 млн.

НАШЕ МНЕНИЕ: Мы позитивно оцениваем операционные результаты компании, отмечая сильный спрос на ключевых рынках сбыта, в т.ч. Индии. С учетом растущих цен на алмазы, можно ожидать неплохую финансовую отчетность АЛРОСы по итогам 2 кв. 2021.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	3 828	-0,4%	0,5%	4,8%
Индекс РТС	1 677	0,2%	2,5%	8,0%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 675	0,2%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	168 270	0,3%		
США				
S&P 500	4 239	0,5%	1,1%	2,1%
Dow Jones (DJIA)	34 466	0,1%	-0,3%	0,6%
Dow Jones Transportation	15 179	-0,7%	-2,3%	-3,4%
Nasdaq Composite	14 020	0,8%	3,0%	4,7%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 231	0,0%	0,3%	2,3%
Европа				
EUROtop100	3 300	0,2%	1,1%	4,5%
Euronext 100	1 271	-0,1%	0,9%	4,2%
FTSE 100 (Великобритания)	7 088	0,1%	0,3%	2,0%
DAX (Германия)	15 571	-0,1%	-0,4%	3,0%
CAC 40 (Франция)	6 546	-0,3%	0,6%	4,5%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	28 949	0,0%	0,0%	4,4%
Taiex (Тайвань)*	17 214	0,3%	0,4%	1,5%
Kospi (Корея)*	3 250	0,8%	0,3%	4,6%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	67 543	-0,2%	-0,4%	0,4%
Bovespa (Бразилия)	130 076	0,1%	0,4%	5,8%
Hang Seng (Китай)*	28 878	0,5%	30,7%	3,6%
Shanghai Composite (Китай)*	3 599	-0,3%	0,2%	4,6%
BSE Sensex (Индия)*	52 507	0,4%	0,8%	6,8%
MSCI				
MSCI World	3 007	0,4%	0,3%	2,7%
MSCI Emerging Markets	1 379	0,4%	-0,2%	3,7%
MSCI Eastern Europe	283	0,1%	0,2%	4,9%
MSCI Russia	795	0,0%	2,0%	8,5%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	70,3	0,5%	2,2%	8,3%
Нефть Brent спот, \$/барр.	72,0	0,3%	1,2%	5,1%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	70,3	0,0%	1,0%	7,7%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	72,5	0,0%	0,9%	5,8%
Медь (LME) спот, \$/т	9863	-0,9%	1,0%	-5,0%
Никель (LME) спот, \$/т	18258	0,8%	2,2%	2,9%
Алюминий (LME) спот, \$/т	2486	0,6%	4,3%	-1,3%
Золото спот, \$/унц*	1901	0,2%	0,5%	3,5%
Серебро спот, \$/унц*	28,2	0,7%	1,5%	2,1%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	415,0	-0,1	0,4	5,3
S&P Oil&Gas	375,2	-0,2	-0,7	7,4
S&P Oil Exploration	785,3	-0,4	0,5	7,6
S&P Oil Refining	537,6	-0,6	-2,2	-2,5
S&P Materials	241,2	-0,2	-1,8	-2,4
S&P Metals&Mining	893,3	-0,6	-1,4	0,1
S&P Capital Goods	871,3	-0,5	-1,6	-0,8
S&P Industrials	128,6	0,7	3,4	3,1
S&P Automobiles	92,2	0,9	3,9	2,6
S&P Utilities	333,1	0,7	0,7	-0,4
S&P Financial	618,8	-1,1	-2,8	0,4
S&P Banks	414,6	-1,7	-3,7	-0,4
S&P Telecoms	260,9	0,7	2,2	3,7
S&P Info Technologies	2 475,7	0,7	2,8	4,3
S&P Retailing	3 851	1,1	2,7	0,1
S&P Consumer Staples	726,7	0,6	-0,5	0,4
S&P Consumer Discretionary	1 381,9	0,7	2,0	0,2
S&P Real Estate	285,3	0,9	2,7	8,6
S&P Homebuilding	1 629,3	-3,3	-3,7	-10,7
S&P Chemicals	860,9	-0,5	-2,1	-1,7
S&P Pharmaceuticals	849,8	2,2	4,1	4,1
S&P Health Care	1 458,9	1,7	3,0	1,9

Отраслевые индексы MMBB	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	12 023	0,6	0,5	0,1
Нефть и газ	8 674	-0,4	1,1	7,3
Эл/энергетика	2 286	-0,2	0,2	0,3
Телекоммуникации	2 396	0,1	0,1	3,8
Банки	12 250	-0,4	1,7	1,3

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	89,96	-0,1	-0,2	-0,2
Евро*	1,219	0,2	0,2	0,4
Фунт*	1,418	0,0	0,2	0,3
Швейц. франк*	0,893	0,1	0,7	1,2
Йена*	109,4	-0,1	0,1	-0,7
Канадский доллар*	1,208	0,1	0,0	0,2
Австралийский доллар*	0,776	0,1	0,3	-1,0
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	71,78	0,7	2,0	3,6
EURRUB	87,41	0,3	1,4	3,1
Бивалютная корзина	78,78	0,2	1,5	3,2

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,015	-0,3	0,3	1,0
US Treasuries 2 yr	0,147	-0,8	0,2	-1,2
US Treasuries 10 yr	1,440	-5,1	-11,3	-18,2
US Treasuries 30 yr	2,132	-3,6	-9,9	-21,3

Ставки денежного рынка	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
LIBOR overnight	0,055	0,0	0,0	-1,0
LIBOR 1M	0,075	-0,7	-1,1	-2,7
LIBOR 3M	0,125	0,2	-0,9	-3,5
EURIBOR overnight	-0,582	0,0	-0,4	-0,6
EURIBOR 1M	-0,547	1,0	0,9	0,6
EURIBOR 3M	-0,542	0,4	0,1	-1,3
MOSPRIME overnight	5,210	32,0	23,0	77,0
MOSPRIME 3M	6,140	13,0	20,0	45,0

Кредитные спреды, б.п.	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
CDS Inv.Grade (USA)	49	-1,3	-1,3	-3,4
CDS High Yield (USA)	278	-4,7	-5,2	-15,2
CDS EM	148	-3,4	-8,9	-11,3
CDS Russia	86	0,0	-6,6	-7,3

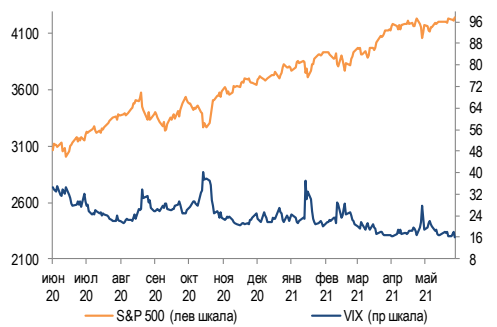
Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	7,6	0,6	0,3	-0,3%
Роснефть	7,5	-1,2	-0,2	-0,9%
Лукойл	90,7	0,7	3,2	-0,1%
Сургутнефтегаз	5,0	-0,3	0,1	-1,6%
Газпром нефть	28,3	-0,4	0,5	-1,3%
НОВАТЭК	224	-2,0	8,5	0,1%
Цветная металлургия				
НорНикель	36,5	-0,5	0,2	-0,4%
Черная металлургия				
Северсталь	22,8	0,7	1,0	-0,6%
НЛМК	36,1	0,7	1,0	-0,7%
ММК	11,7	0,4	0,7	-1,0%
Мечел ао	2,2	0,2	0,1	53,4%
Банки				
Сбербанк	17,4	0,1	0,4	-0,3%
ВТБ ао	1,4	-0,1	0,1	0,6%
Прочие отрасли				
MTC	9,4	1,0	0,3	-0,9%
Магнит ао	15,3	0,1	0,0	1,6%

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

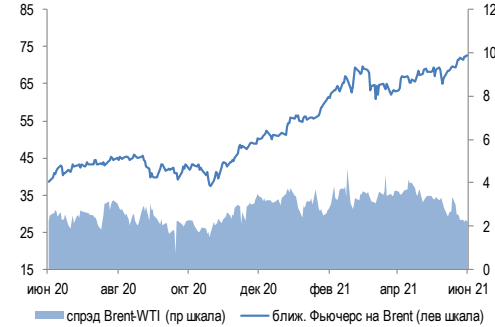
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс S&P500 продолжает тяготеть к постепенному обновлению исторических максимумов на фоне сохранения экономического оптимизма. Мы полагаем, что по-прежнему высокие оценки рынка, в первую очередь сегмента hi-tech, и риски возобновления роста долларовых ставок, а также дефицит прочих триггеров для активизации покупок продолжают сдерживать восстановление рынка США. По-прежнему осторожно смотрим на S&P500, оценивая потенциал развития роста как ограниченный.

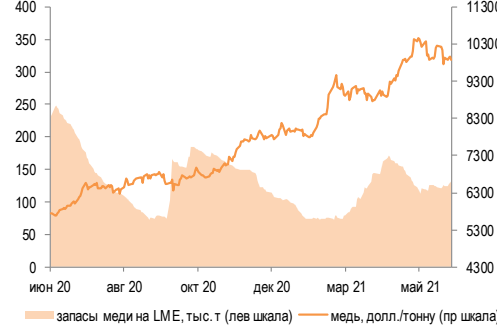
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Умеренно положительно смотрим на рынок нефти в начале лета, рассчитываем на подъем спроса на энергоносители ввиду крепкого автомобильного сезона в США и неплохой в целом ситуации экономической и эпидемиологической в Европе и КНР. Видим риски для закрепления Brent в зоне 70-75 долл./барр., с тестом верхней его границы в июне

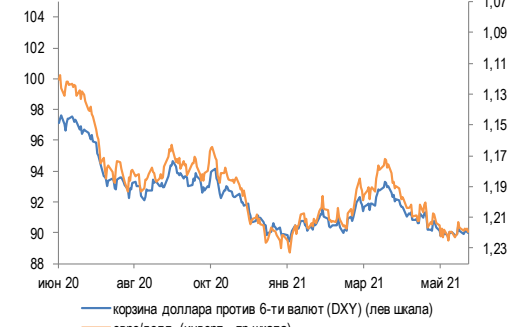
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

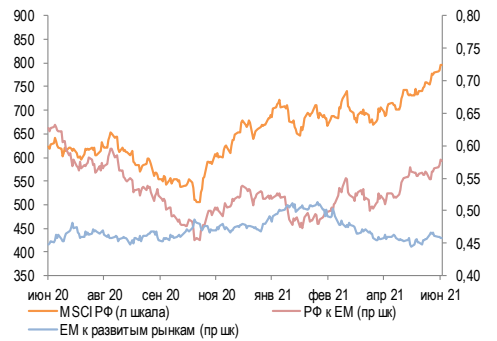
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

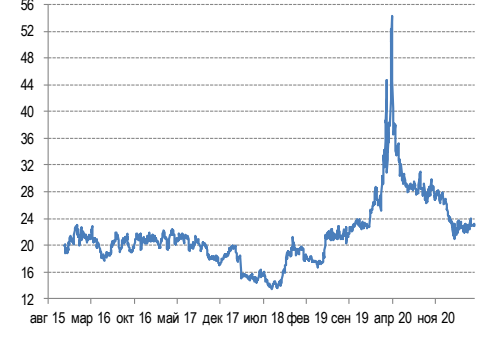
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

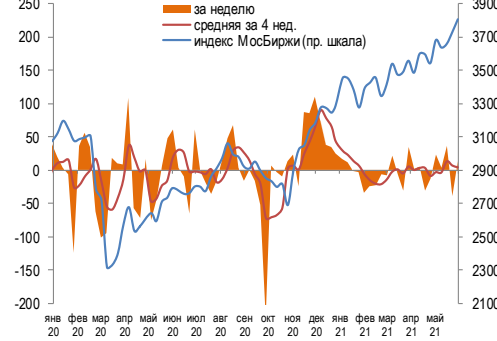
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

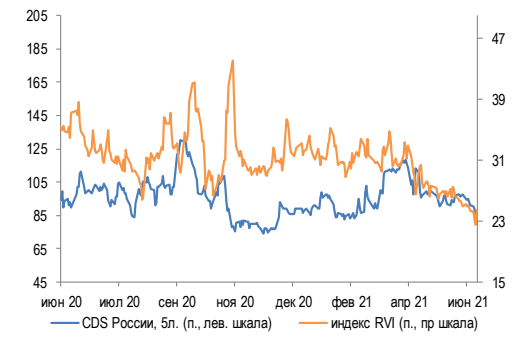
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 4 июня, в биржевые фонды акций, ориентированные на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался приток капитала в размере 14 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RV1 и CDS России

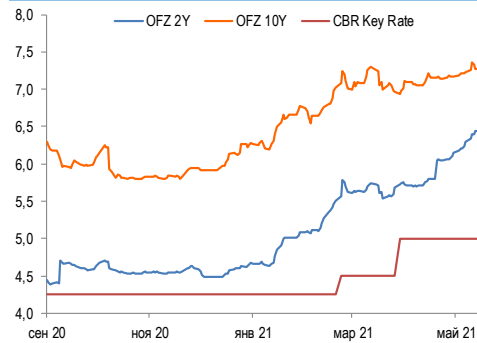


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Рынки в графиках

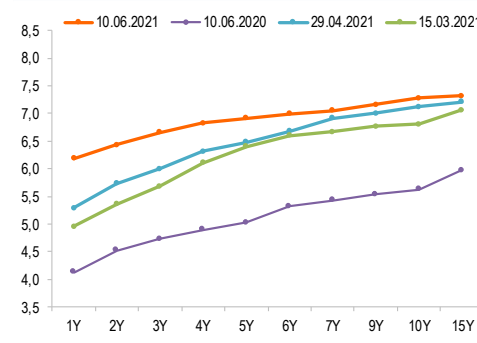
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

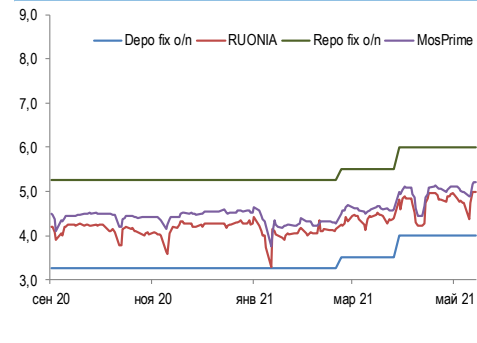
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

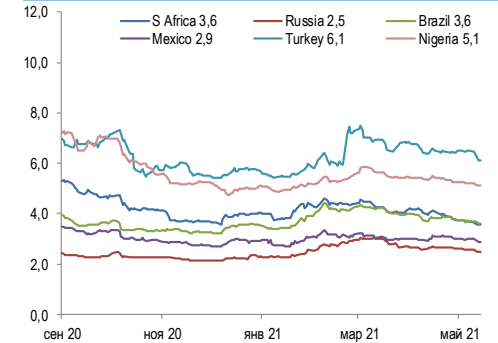
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

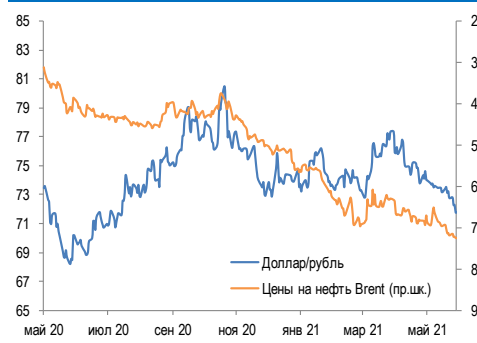
Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

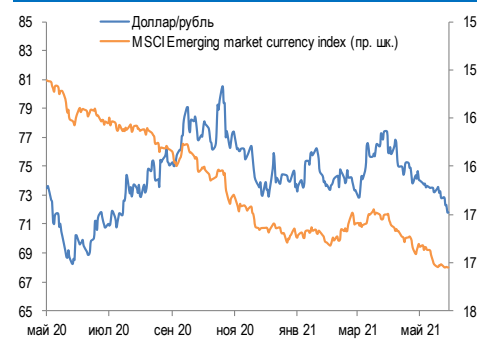
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания, по спрэду UST-TIPS, несмотря на их некоторый откат, по-прежнему остаются крайне высокими, поддерживая спрос на драгметаллы. Продолжаем позитивно смотреть на цены на золото, ждем перехода к проторговке 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 ушла «под» 1,6% - всплеск инфляции в США рынками пока воспринимается как временный, да и опасения некоторого ухудшения тональности статистики придавливают ставки. Мы оцениваем риск возобновления роста ставок летом как высокий ввиду устойчивых инфл. опасений и мягкой политики ФРС. 3-мес. LIBOR по-прежнему отражает комфортное состояние ден. и кред. рынков.

Итоги торгов и мультипликаторы*

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2021E				CAGR 2020-2024 %		Рентабельность (2021E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов на МосБирже, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Индекс МосБиржи	788,5	3 828	15%	1,4	5,1	7,8	1,0	-	-	26%	14%	-	14	89 636	-0,4	0,5	9,1	16,4
Индекс РТС	-	1 677	-	1,4	5,0	7,8	1,0	-	-	26%	14%	-	20	-	0,2	2,5	11,4	20,9
Нефть и газ																		
Газпром	91,0	275,8	14%	1,2	4,4	5,0	0,5	13%	79%	28%	16%	1,1	19	10 287	-0,1	1,6	19,2	29,7
Новатэк	66,5	1 571,0	3%	5,2	13,1	15,4	3,1	30%	60%	40%	34%	1,2	29	2 594	-3,0	1,7	5,9	24,8
Роснефть	79,5	538,5	37%	1,1	4,2	6,6	1,1	29%	87%	26%	11%	1,3	23	7 622	-2,0	-3,9	-5,2	23,7
Лукойл	63,4	6 568	13%	0,6	4,3	8,6	1,1	9%	129%	15%	7%	1,2	31	7 187	-0,1	1,2	4,1	27,1
Газпром нефть	27,1	410,3	5%	1,0	4,5	6,1	0,9	4%	4%	22%	12%	1,2	24	384	0,3	0,9	8,4	29,4
Сургутнефтегаз, ао	18,0	36,2	14%	0,3	1,3	4,2	0,3	11%	-22%	25%	19%	1,3	24	1 255	-0,4	-0,8	1,6	0,2
Сургутнефтегаз, ап	4,9	46,0	9%	0,3	1,3	4,2	0,3	11%	-22%	25%	19%	0,6	12	2 120	-0,5	-1,5	14,9	10,0
Татнефть, ао	15,8	520,3	27%	1,2	4,9	6,9	1,5	12%	13%	24%	16%	1,4	31	2 177	-0,8	1,1	-15,4	1,6
Татнефть, ап	1,0	500,7	25%	1,2	4,9	6,9	1,5	12%	13%	24%	16%	1,3	30	519	0,4	1,3	-11,2	5,4
Башнефть, ао	3,2	1 543	-	0,4	2,0	1,8	0,6	-14%	-11%	21%	7%	0,9	18	5	0,1	-0,3	-10,0	-7,1
Башнефть, ап	0,5	1 168	-	0,4	2,6	1,8	0,6	-6%	-11%	16%	7%	0,9	18	42	-0,5	-1,3	-6,1	0,5
Всего по сектору	370,9		16%	1,2	4,3	6,1	1,0	10%	29%	24%	15%	1,1	23,7	3 108	-0,6	0,0	0,6	13,2
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	94,5	314,3	19%	-	-	6,2	1,2	-	-	-	16%	1,0	23	9 204	-0,4	0,6	10,1	15,9
Сбербанк, ап	4,1	293,8	13%	-	-	6,2	1,2	-	-	-	16%	0,9	19	815	-0,2	0,4	14,3	22,1
ВТБ	9,1	0,0502	4%	-	-	3,4	0,7	-	-	-	5%	1,1	34	2 593	-1,6	1,6	31,5	33,2
БСП	0,5	70,0	50%	-	-	3,3	0,6	-	-	-	11%	0,7	25	26	-0,8	-7,3	21,9	35,1
МосБиржа	5,6	175,4	0%	-	-	14,2	3,26	-	-	-	18%	0,7	24	978	-0,4	2,9	4,2	9,9
АФК Система	4,3	32,2	44%	1,6	4,5	-	3,7	4%	-	35%	n/a	1,1	26	540	-0,9	-0,4	-8,6	12,3
Всего по сектору	118,0		22%	1,6	4,5	6,7	1,8	4%	-	35%	13%	0,9	25,1	14 155	-0,7	-0,4	12,2	21,4
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	57,6	26 136	-7%	3,7	6,1	8,5	12,4	8%	12%	62%	41%	1,0	33	4 520	-1,2	-1,8	12,4	10,3
РусАл	12,1	57	9%	1,6	7,7	4,4	1,9	16%	26%	21%	25%	1,1	35	233	-1,0	0,4	32,0	61,5
АК Алроса	13,7	133,4	-6%	3,5	7,5	11,5	3,7	15%	30%	46%	29%	1,0	25	8 945	3,6	11,5	24,3	35,7
НЛМК	22,2	265,8	9%	1,0	3,4	5,4	2,2	15%	35%	31%	20%	0,8	28	1 896	1,6	0,9	25,4	27,1
ММК	10,5	67,4	24%	2,2	4,4	5,7	7,0	3%	15%	49%	34%	0,9	30	3 185	2,6	3,8	22,4	20,7
Северсталь	19,8	1 695,2	12%	0,8	5,4	8,2	1,1	-3%	-18%	14%	4%	0,7	32	3 714	2,4	2,1	24,9	28,9
ТМК	1,1	73,3	-16%	1,3	4,2	5,7	14,0	6%	14%	31%	18%	1,1	64	36	-1,5	-2,2	18,8	19,9
Полус Золото	28,3	14 951	17%	5,9	8,5	11,7	9,0	4%	6%	70%	48%	0,5	25	2 020	-1,1	-7,1	5,2	-1,8
Полиметалл	11,1	1 688,0	9%	4,2	7,0	10,7	5,6	11%	13%	60%	35%	0,7	26	1 939	-0,7	-3,4	10,2	-2,7
Всего по сектору	176,4		6%	2,7	6,0	8,0	6,3	8%	15%	43%	28%	0,9	33,1	26 487	0,5	0,5	19,5	22,2
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,4	5 946	8%	2,6	8,1	13,0	3,6	13%	89%	31%	14%	0,2	11	11	-0,2	-0,9	-0,9	0,3
ФосАгро	9,0	4 970	-19%	2,5	6,6	9,2	6,1	8%	22%	38%	22%	0,5	23	660	1,1	5,9	25,2	58,6
Всего по сектору	12,3		-6%	2,5	7,4	11,1	4,8	11%	56%	34%	18%	0,4	16,7	671	0,4	2,5	12,1	29,5
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,7	102,7	14%	1,4	3,9	10,9	1,7	8%	20%	36%	6%	0,8	16	146	0,1	-2,1	-5,4	6,1
МТС	9,6	343,4	14%	2,2	5,0	10,9	21,5	4%	7%	44%	12%	0,8	11	696	0,1	0,9	7,7	3,8
Всего по сектору	14,3		14%	1,8	4,4	10,9	11,6	6%	14%	40%	9%	0,8	13	842	0,1	-0,6	1,2	5,0

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	0,840	13%	1,0	2,8	20,3	0,7	9%	-4%	14%	3%	0,8	17	108	1,5	6,2	2,4	-6,6	
Юнипро	2,6	2,931	13%	2,2	6,6	10,3	1,6	10%	14%	34%	21%	0,7	17	101	0,6	0,7	3,6	5,0	
ОГК-2	1,3	0,830	10%	0,6	2,8	4,9	0,5	10%	26%	22%	8%	1,0	20	39	0,0	-0,1	3,7	13,7	
ТГК-1	0,7	0,013	-21%	0,7	3,0	8,1	-	-2%	-8%	23%	7%	1,1	18	38	-0,7	-0,1	12,4	13,7	
РусГидро	5,1	0,831	20%	1,1	3,9	6,0	0,6	6%	9%	29%	15%	1,0	19	425	-0,5	-1,5	2,1	6,2	
Интер РАО ЕЭС	7,3	5,013	40%	0,3	2,1	6,1	0,9	0%	1%	13%	8%	1,0	15	564	0,6	-2,8	-1,0	-5,6	
Россети, ао	3,8	1,389	12%	0,7	2,5	3,3	0,2	4%	18%	29%	8%	1,2	23	350	-0,4	-1,5	-16,0	-20,8	
Россети, ап	0,1	2,019	-32%	0,7	2,5	3,3	0,2	4%	18%	29%	8%	1,0	14	6	-0,1	-0,5	-6,0	-8,3	
ФСК ЕЭС	4,0	0,223	10%	1,9	3,5	3,7	0,3	5%	7%	53%	30%	1,0	15	187	-0,2	0,1	5,6	0,2	
Всего по сектору	25,2		7%	1,0	3,3	7,3	0,6	5%	9%	27%	12%	1,0	17,6	1816,9	0,1	0,0	0,8	-0,3	
Транспорт и логистика																			
Аэрофлот	2,5	73,2	6%	1,7	7,8	neg.	-	68%	-	22%	-11%	1,0	20	2 131	-0,3	2,4	4,9	2,8	
Транснефть, ап	3,6	166 800	18%	0,5	1,1	1,6	0,1	5%	16%	44%	15%	0,7	19	1 799	7,6	13,5	15,0	18,8	
Всего по сектору	6,1		12%	1,1	4,5	1,6	0,1	36%	16%	33%	2%	0,9	19,6	3929,9	3,7	7,9	10,0	10,8	
Потребительский сектор																			
X5	8,6	2 282	54%	0,6	6,3	13,5	6,7	2%	16%	10%	2%	0,8	24	928	-0,3	1,2	-8,4	-17,3	
Магнит	7,6	5 387	24%	0,6	5,2	12,3	3,1	2%	21%	12%	3%	0,9	20	1 582	0,4	-1,9	5,6	-5,0	
М.Видео	1,7	675,0	30%	0,5	4,9	9,9	3,7	59%	14%	10%	3%	0,5	34	114	-0,1	0,8	-10,8	-5,2	
Детский мир	1,6	151,4	12%	1,0	5,9	11,1	neg.	13%	31%	17%	6%	0,8	23	224	-0,2	-3,0	8,4	11,7	
Всего по сектору	19,5		30%	0,7	5,6	11,7	4,5	19%	21%	12%	3%	0,7	25	2847	-0,1	-0,7	-1,3	-3,9	
Девелопмент																			
ЛСР	1,1	774,2	41%	0,9	4,3	6,5	0,9	-8%	12%	21%	10%	0,9	22	121	-0,2	0,3	-9,6	-10,6	
ПИК	9,9	1 081,0	6%	1,8	7,3	9,1	4,1	13%	16%	25%	17%	0,5	34	291	-2,2	1,7	46,1	80,8	
Всего по сектору	11,1		24%	1,4	5,8	7,8	2,5	2%	14%	23%	13%	0,7	28	411	-1,2	1,0	18,2	35,1	
Прочие сектора																			
Яндекс	24,9	4 967	20%	5,2	34,8	64,7	5,2	38%	41%	15%	8%	0,7	32	2 542	-1,1	1,4	2,4	-3,7	
QIWI	0,7	809	-	0,2	0,3	6,4	1,6	-8%	-5%	45%	34%	0,8	29	92	0,2	1,7	-3,7	6,2	
Всего по сектору	27,4		20%	1,8	11,7	23,7	2,3	10%	12%	20%	14%	0,8	25,4	2 924	-0,9	2,1	2,3	6,3	

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
10 Июнь 10:00	•	Пром. производство во Франции, м/м	апрель	0,5%	0,8%	-0,1%
10 Июнь 11:00	•	Пром. производство в Италии, м/м	апрель	0,2%	-0,1%	1,8%
10 Июнь 14:45	•••	Решение ЕЦБ по ключевой ставке		0,0%	0,0%	0,0%
10 Июнь 14:45	•••••	Решение ЕЦБ по депозитной ставке		-0,5%	-0,5%	-0,5%
10 Июнь 15:30	•••••	ИПЦ в США, м/м	май	0,4%	0,8%	0,6%
10 Июнь 15:30	•••••	Базовый ИПЦ в США, м/м	май	0,5%	0,9%	0,7%
10 Июнь 15:30	•••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	3650	3771	3499
10 Июнь 15:30	••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	370	385	376
11 Июнь 9:00	•	ВВП Великобритании, м/м	апрель	2,3%	2,1%	2,3%
11 Июнь 9:00	•	Пром. производство в Великобритании, м/м	апрель	1,6%	1,8%	-1,3%
11 Июнь 10:00	•	ИПЦ в Испании, м/м (оконч.)	апрель	0,4%	0,4%	
11 Июнь 13:30	•••••	Решение Банка России по ключевой ставке	май	5,25%	5,00%	
11 Июнь 16:00	•	Торговый баланс РФ, млрд долл.	апрель	11,0	10,0	
11 Июнь 17:00	•••••	Индекс потребительского доверия в США от ун-та Мичигана (предв.)	июнь	н/д	82,9	

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
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)
1 июня	Совкомфлот	Последний день торгов с дивидендами (6,67 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, PSB 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.

