

Цифры дня

4266 п.

... индекс S&P обновил исторический максимум в четверг

6,7%

... снизились котировки акций Русала в четверг

- Считаем, что в течение дня склонность к росту мировых рынков сохранится, а текущую неделю рынки закроют в «зеленой» зоне
- Ожидаем, что сегодня рубль продолжит укрепление и может уйти ниже середины диапазона 71,0 – 73,0 за доллар
- Индекс МосБиржи в пятницу вновь будет тяготеть к верхней границе диапазоне 3800-3850 пунктов, по-прежнему не исключаем попыток обновить исторические максимумы
- Полагаем, что доходность 10-летних ОФЗ будет двигаться в направлении к 7,10% годовых

Корпоративные и экономические события

- Правительство собирается ввести с 1 августа временные пошлины на экспорт металла из России

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 продолжили преобладать позитивные настроения. Индексы развитых и развивающихся стран (MSCI World: +0,5%; MSCI EM: +0,5%) подросли благодаря восстановлению цен на товарных рынках и увеличившемуся аппетиту к риску. Благоприятными для рынка оказались новости по принятому, наконец, инфраструктурному плану США размером 1,2 трлн долл., бенефициарами которого являются компании циклических секторов.

Вышедшие статистические данные по США носили смешанный характер. Отметим, что число первичных заявок на пособие по безработице в США снизилось на 7 тыс. – до 411 тыс. человек, хотя и оказалось выше консенсус-прогноза Bloomberg (380 тыс. чел.), пока не ведет к ухудшению перспектив рынка труда, зато позволяет ожидать более сдержанной позиции ФРС. Заказы на товары длительного пользования выросли на уверенные 2,3%, хотя тоже чуть уступили консенсус-прогнозу. В результате позитивной реакции инвесторов на одобрение плана модернизации инфраструктуры, индекс S&P500 (+0,6%) обновил рекордные уровни, при этом почти все сектора индекса росли.

По состоянию на утро пятницы ситуация на мировых рынках оценивается нами как умеренно позитивная. Ключевые азиатские биржевые индексы находятся в плюсе, фьючерсы на основные индексы США и Европы и цены на сырье тяготеют к повышению.

Полагаем, что в течение дня склонность к росту мировых рынков сохранится, а текущую неделю рынки закроют в «зеленой» зоне. В центре внимания сегодня будет ежемесячный базовый ценовой индекс расходов на личное потребление, а также динамика доходов и расходов потребителей в США.

Товарные рынки

Ситуация на рынки нефти остается в целом благоприятной. Ближайший фьючерс на нефть Brent, хотя и сбавил последние дни темпы роста, продолжает удерживаться выше отметки 75 долл./барр. третий день подряд на фоне неплохих данных по рынку энергоносителей в США и сохранения уверенности в крепости глобального спроса на нефть. Вместе с тем, рынок выглядит несколько перегретым, кроме того, сдерживают участников рынка от покупок некоторое укрепление доллара в июне и ожидания встречи ОПЕК+ 1 июля, от которой, впрочем, ожидается аккуратное увеличение добычи с августа. В этих условиях повышается значимость новостного фона. Пока по-прежнему видим конъюнктурные предпосылки для нахождения выше нашего текущего целевого диапазона (70-75 долл./барр.). И, **учитывая неплохой общерыночный сантимент, рассчитывая на развитие роста Brent к району 77-78 долл./барр.**

Российский валютный рынок

По итогам торгов в четверг рубль подорожал до 72,3 за доллар и до 86,3 за евро. Оптимизм в отношении рубля поддерживает рост цен на нефть и восстановление спроса на рискованные активы на глобальном рынке. Валюты развивающихся стран вчера преимущественно дорожали, индекс валют EM, рассчитываемый MSCI, прибавил 0,1%. Лучше рынка выглядел мексиканский песо, который укрепился на 1,7% после повышения ключевой ставки Банком Мексики. **Сегодня ожидаем, что рубль продолжит укрепление и может уйти ниже середины диапазона 71,0 – 73,0 за доллар. Позитивными факторами видим высокие цены на нефть и усиление спроса на активы EM после новостей о согласовании сенаторами США плана инвестиций в инфраструктуру.**

Российский рынок акций

В четверг индекс МосБиржи (-0,4%) взял паузу в росте. Основной вклад в ухудшение общерыночных настроений внесло падение акций металлургов на фоне новостей о введении правительством с 1 августа экспортных пошлин на цветные (РУСАЛ: -6,7%; НорНикель: -3,9%) и черные (НЛМК: -4,5%; ММК: -3,8%; Северсталь: -1,2%) металлы. В аутсайдеры дня вышли и акции Магнита (-4,5%) ввиду технического фактора – бумаги начали торговаться без учета дивидендов. Под давлением подпали и бумаги ФосАгро (-2,2%), есть риски, что в будущем экспортная пошлина может также быть наложена на производителей минеральных удобрений, негативную динамику продемонстрировали и производители драгоценных металлов (Полюс Золото: -2,2%; Петропавловск: -2,1%) из-за невнятной динамики цен на золото и серебро. Поддержку рынка оказал спрос на отдельные бумаги нефтегазового (Лукойл: +1,4%; Сургутнефтегаз: +1,1%) и финансового (ВТБ: +0,6%; TCS Group: +4,2%) секторов.

Учитывая благоприятный внешний фон, полагаем, что **индекс МосБиржи в пятницу вновь будет тяготеть к верхней границе диапазоне 3800-3850 пунктов, по-прежнему не исключаем попыток обновить исторические максимумы.**

Российский рынок облигаций

Вчера кривая доходности ОФЗ сместилась вниз на 1-2 б.п. Рост цен на нефть и укрепление рубля усилили интерес инвесторов к ОФЗ. Хорошая статистика из США и сохранение стимулирующей монетарной политики Банком Англии поддержали спрос на рискованные активы. Локальные гособлигации развивающихся стран вчера преимущественно дорожали. 10-летние облигации Индонезии снизились в доходности на 18 б.п., Турции – на 26 б.п., Бразилии – на 12 б.п., ЮАР – на 4 б.п. Сегодня с утра для локальных облигаций EM формируется позитивный новостной фон благодаря ожиданиям увеличения расходов США на инфраструктурные проекты. В то же время риски повышения ключевой ставки ЦБР выше 6% в краткосрочной перспективе сдерживают спрос на ОФЗ. **Сегодня ожидаем, что доходность 10-летних ОФЗ будет двигаться в направлении к 7,10% годовых (-2 б.п. к вчерашнему закрытию).**

Корпоративные и экономические события

Правительство собирается ввести с 1 августа временные пошлины на экспорт металла из России

С 1 августа по 31 декабря в России планируется ввести временные пошлины на экспорт черных и цветных (меди, никеля, алюминия) металлов и металлопродукцию за пределы ЕАЭС. Об этом сообщил вчера на заседании правительства глава Минэкономки М. Решетников, объяснив необходимость меры повышением мировых — а вслед за ними и российских цен — на металлы. По его словам, базовая ставка пошлины составит 15%, причем по каждому виду продукции будет установлена минимальная ставка за тонну продукции. М. Решетников призвал правительство принять соответствующее постановление правительства до 30 июня (оно вступает в силу через месяц). Также М. Решетников сообщил о намерении до конца года разработать «постоянно действующий механизм, который позволит аккумулировать часть прибыли от этой сверхблагоприятной конъюнктуры».

НАШЕ МНЕНИЕ: Введение экспортных пошлин ведет к умеренно негативной переоценке наших ожиданий по росту доходов металлургов в этом году, все равно, впрочем, остающемуся рекордным.

Так, по нашим оценкам, прямое влияние уплаты пошлин снизит ожидаемую EBITDA ведущих игроков сталелитейной отрасли на 2021 год в среднем на 7% (по НЛМК, в силу большей экспортной ориентированности, пересмотр побольше, - 9%); полный возможный эффект (с учетом частичной ребалансировки и внутренних цен), в негативном сценарии, может составить в среднем чуть больше 11%. Тем не менее, даже с учетом 5-ти месячных пошлин, EBITDA «фишек» отрасли вырастет, по нашим текущим ожиданиям, в 1,6-1,9 раза, а чистая прибыль – в 1,5-2,6 раза.

В цветмете нам в обоих сценариях придется заметно пересмотреть «вниз» прогноз по EBITDA РусАла (9% и 18% соответственно), НорНикеля – лишь на 4% и 7% соответственно. И тут заметный рост доходов в годовом сопоставлении, по нашему мнению, сохранится.

В целом, учет этих сценариев по пошлинам может привести к просадке котировок акций большинства ведущих металлургов в пределах 6%-10%, а НЛМК и РусАла – до 15-20%, что отчасти уже и было учтено рынком вчера.

Мы также опасаемся, что планы правительства сохранить механизм взимания повышенных пошлин с металлургов в дальнейшем могут, до появления деталей, привести к отставанию сектора от зарубежных аналогов, а также, в отсутствие новой волны роста цен на металлы, от нашего рынка в обозримой перспективе. Мы ставим на пересмотр целевые цены по публичным представителям сегмента.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	3 823	-0,4%	0,5%	3,7%
Индекс РТС	1 665	-0,1%	0,0%	5,3%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 666	-0,1%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	163 650	0,2%		
США				
S&P 500	4 266	0,6%	1,1%	1,9%
Dow Jones (DJIA)	34 197	1,0%	1,1%	-0,3%
Dow Jones Transportation	14 982	0,5%	1,1%	-3,1%
Nasdaq Composite	14 370	0,7%	1,5%	5,2%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 260	0,1%	2,6%	2,0%
Европа				
EUROtop100	3 318	0,9%	-0,8%	3,0%
Euronext 100	1 283	1,1%	-0,6%	3,2%
FTSE 100 (Великобритания)	7 110	0,5%	-0,6%	1,1%
DAX (Германия)	15 589	0,9%	-0,9%	0,8%
CAC 40 (Франция)	6 631	1,2%	-0,5%	3,8%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	29 066	0,7%	0,4%	4,5%
Taiex (Тайвань)*	17 503	0,5%	1,1%	2,3%
Kospi (Корея)*	3 301	0,4%	1,0%	5,9%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	66 263	0,7%	1,0%	0,3%
Бовеспа (Бразилия)	129 514	0,8%	1,1%	5,3%
Hang Seng (Китай)*	29 271	1,3%	32,5%	2,6%
Shanghai Composite (Китай)*	3 607	1,1%	2,3%	0,7%
BSE Sensex (Индия)*	52 741	0,1%	0,8%	4,2%
MSCI				
MSCI World	3 013	0,5%	2,0%	1,6%
MSCI Emerging Markets	1 367	0,5%	0,5%	1,6%
MSCI Eastern Europe	276	0,1%	0,6%	1,1%
MSCI Russia	788	0,0%	0,9%	5,6%
Товарные рынки				
Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %	
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	73,5	0,2%	3,4%	11,0%
Нефть Brent spot, \$/барр.	75,2	0,0%	2,8%	10,7%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	73,4	0,1%	2,4%	11,1%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	75,6	0,1%	2,9%	10,2%
Медь (LME) spot, \$/т	9392	-0,6%	1,1%	-5,4%
Никель (LME) spot, \$/т	18424	2,0%	7,5%	7,9%
Алюминий (LME) spot, \$/т	2418	0,2%	0,4%	2,7%
Золото spot, \$/унц*	1777	0,1%	0,7%	-6,4%
Серебро spot, \$/унц*	26,1	0,7%	1,3%	-6,7%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	416,1	0,9	3,1	7,9
S&P Oil&Gas	379,7	0,9	5,0	11,7
S&P Oil Exploration	773,9	1,3	3,2	5,7
S&P Oil Refining	515,9	0,3	0,4	-5,1
S&P Materials	219,3	0,6	2,4	-9,5
S&P Metals&Mining	881,3	0,9	1,7	-0,6
S&P Capital Goods	863,8	0,8	1,5	-1,0
S&P Industrials	138,7	2,6	7,8	11,7
S&P Automobiles	100,2	2,7	8,3	12,2
S&P Utilities	321,9	-0,1	-3,1	-2,5
S&P Financial	607,2	1,2	1,4	-2,1
S&P Banks	400,7	1,6	2,4	-4,7
S&P Telecoms	263,9	0,8	1,1	3,1
S&P Info Technologies	2 554,3	0,6	1,6	5,0
S&P Retailing	3 956	-0,7	0,6	3,8
S&P Consumer Staples	713,5	0,3	-0,5	-2,4
S&P Consumer Discretionary	1 419,7	0,1	1,8	3,8
S&P Real Estate	277,9	-0,4	-0,8	3,7
S&P Homebuilding	1 682,7	0,1	1,4	-2,3
S&P Chemicals	830,2	0,1	-0,4	-4,5
S&P Pharmaceuticals	835,8	1,4	-0,3	1,2
S&P Health Care	1 459,4	0,5	0,4	1,1
Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	11 383	-2,4	-1,9	-6,0
Нефть и газ	8 828	-0,1	0,4	9,0
Эл/энергетика	2 236	-0,6	-1,1	-0,9
Телекоммуникации	2 372	-0,3	-0,6	0,5
Банки	12 591	1,0	2,2	8,7
Валютные рынки				
Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %	
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	91,77	0,0	-0,5	2,4
Евро*	1,194	0,1	0,6	-2,5
Фунт*	1,393	0,0	0,8	-1,6
Швейц. франк*	0,918	0,0	0,4	-2,4
Йена*	110,9	0,0	-0,6	-1,9
Канадский доллар*	1,231	0,1	1,3	-2,0
Австралийский доллар*	0,759	0,1	1,5	-2,1
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	72,32	0,4	0,0	1,6
EURRUB	86,18	0,1	0,2	4,5
Бивалютная корзина	78,48	0,1	0,6	3,2

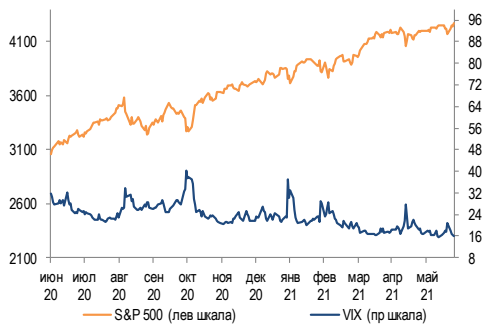
Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,038	0,3	1,0	3,0
US Treasuries 2 yr	0,270	0,8	1,6	12,9
US Treasuries 10 yr	1,495	1,0	5,7	-6,4
US Treasuries 30 yr	2,098	-1,0	8,5	-15,0
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,085	0,1	3,0	2,6
LIBOR 1M	0,092	-0,4	0,9	0,0
LIBOR 3M	0,147	0,9	2,3	0,0
EURIBOR overnight	-0,581	-0,4	0,2	-0,2
EURIBOR 1M	-0,553	-0,3	-0,5	1,0
EURIBOR 3M	-0,538	0,4	0,9	0,5
MOSPRIME overnight	5,470	-8,0	-10,0	49,0
MOSPRIME 3M	6,380	0,0	1,0	65,0
Кредитные спреды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	48	-0,8	-2,9	-4,0
CDS High Yield (USA)	274	-2,7	-13,0	-19,3
CDS EM	152	-3,6	-7,3	-10,6
CDS Russia	84	-0,8	-4,1	-13,5
Итоги торгов ADR/GDR				
Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд	
Нефтянка				
Газпром	7,6	0,2	0,1	-0,3%
Роснефть	7,8	0,2	0,5	-0,4%
Лукойл	91,4	1,7	1,1	-0,5%
Сургутнефтегаз	5,1	1,9	0,0	-0,9%
Газпром нефть	30,0	-1,5	0,2	-0,8%
НОВАТЭК	212	-3,1	-11,1	-2,3%
Цветная металлургия				
НорНикель	35,0	-3,5	-1,6	0,0%
Черная металлургия				
Северсталь	22,0	-0,2	-0,7	-1,1%
НЛМК	33,9	-1,3	-3,2	-0,6%
ММК	11,3	-0,4	-0,4	-1,0%
Мечел ао	2,2	0,0	-0,1	50,8%
Банки				
Сбербанк	17,1	0,6	-0,1	0,0%
ВТБ ао	1,3	1,2	0,0	-0,4%
Прочие отрасли				
МТС	9,4	-0,1	-0,1	-0,2%
Магнит ао	15,4	-3,6	-0,5	0,8%

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

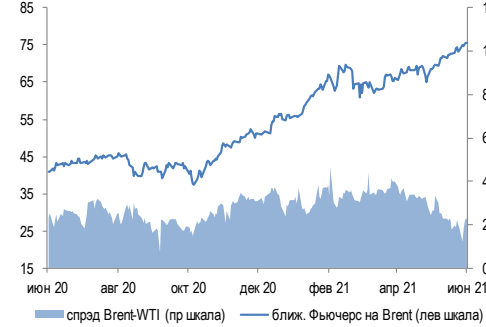
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок «впитал» новые вводные по скорому ужесточению политики ФРС и вновь пытается тяготеть к росту и обновлению S&P500 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 роста ставок, а также дефицит прочих триггеров для активизации покупок могут сдерживать сентимента и способствовать новым волнам коррекции.

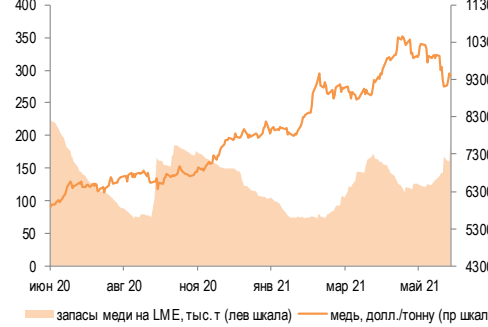
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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. Ждем, что Brent при поддержке позитивной общерыночной конъюнктуры в конце июня-начале июля будет пытаться закрепиться выше нашего текущего целевого диапазона 70-75 долл./барр.

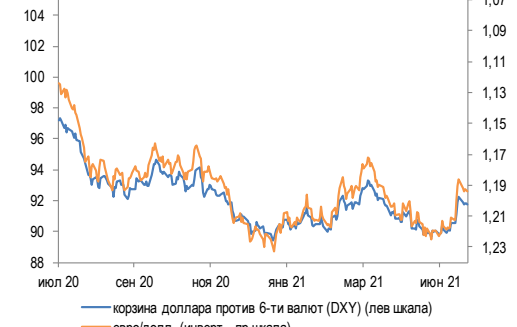
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Некоторый спад инфляционных ожиданий и рост опасений относительно поддержания высоких темпов экономики КНР сдерживают рынки промышленных металлов. На металлы начинаем оценивать консервативно, т.к. опасаемся ослабления спроса на металлы летом-осенью и расширения предложения, способных перевесить фактор слабого доллара и избыточной ликвидности.

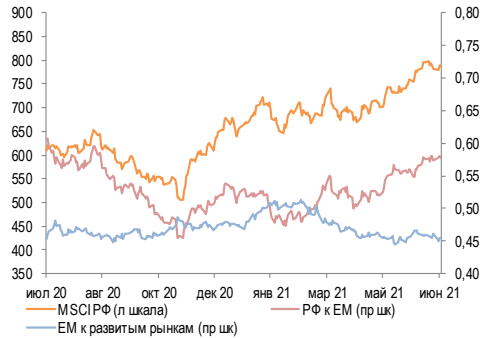
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара EURUSD опустилась чуть ниже отметки 1,20 после неожиданных итогов заседания ФРС, делающих все более явными перспективы скорого сворачивания стимулов. Сценарий дальнейшего отката евро, с локальным уходом к отметке 1,17, минимумам марта пока остается чуть более вероятным, чем возврат выше 1,20 уже в конце июня. Среднесрочно продолжаем смотреть на евро позитивно.

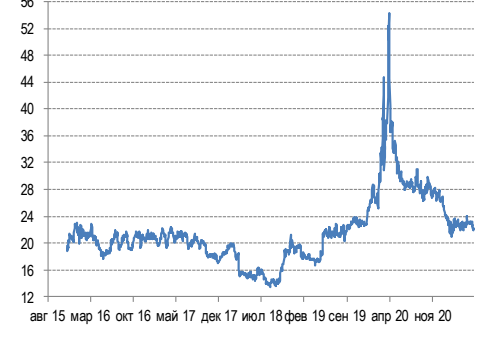
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок РФ пока выглядит неплохо относительно MSCI EM ввиду крепости товарных рынков. Однако видим риск ухудшения относительной динамики рынка РФ из-за повышения санкционных рисков и возможной коррекции на рынке нефти. Консервативно смотрим и на динамику MSCI EM относительно MSCI World ввиду роста опасений ужесточения политики ФРС.

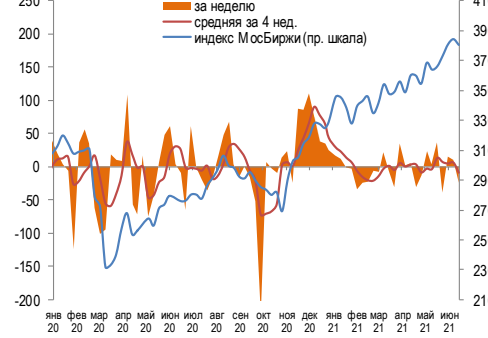
Отношение индекса PTC и нефти Brent



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».

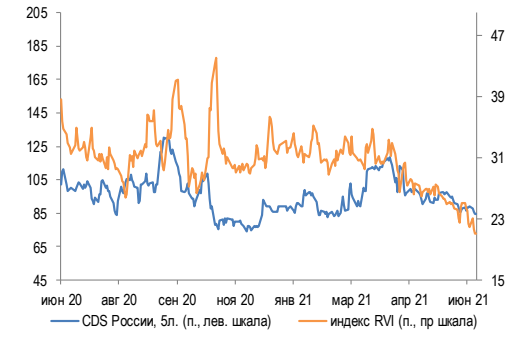
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 18 июня, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался отток капитала в размере 24 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

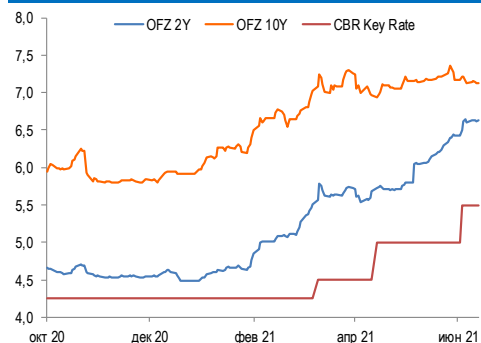


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

В целом CDS и RVI низки, указывая на привлекательные уровни оценки странового риска. Однако рост санкционных опасений способен, по нашему мнению, сдерживать интерес нерезидентов к рынку и подталкивать к росту риск-индикаторов.

Рынки в графиках

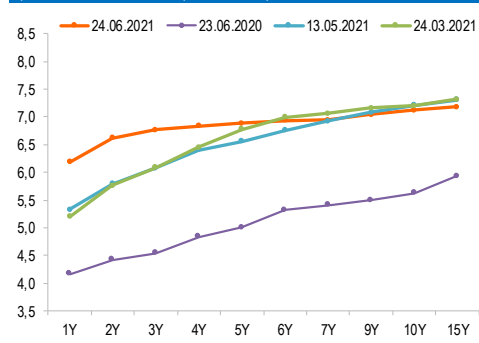
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

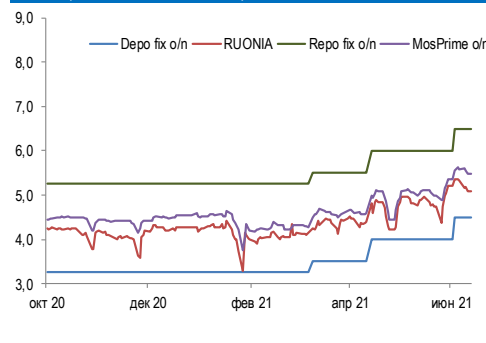
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Более быстрое повышение ключевой ставки, чем ранее ожидал рынок, способствовало повышению доходности коротких ОФЗ. В результате премия в доходности 10-летних и 1-летних ОФЗ сократилась с 200 до 100 б.п. В июне-августе ждем сокращения премии до 80 б.п.

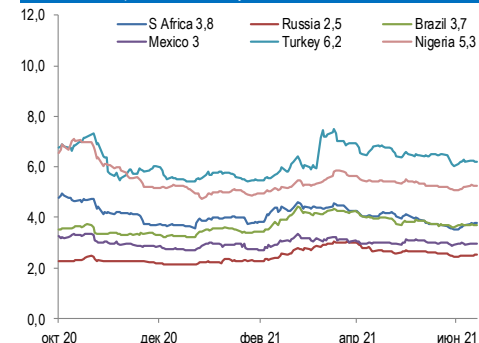
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

ЦБР повысил ключевую ставку 11 июня до 5,50 (+125 б.п. с начала года). Опубликованный прогноз предполагает возможность повышения ставки на ближайших заседаниях до 6% в третьем квартале.

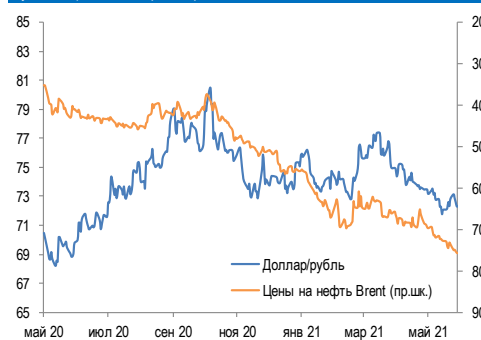
Доходность евробондов EM 10y, %



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.

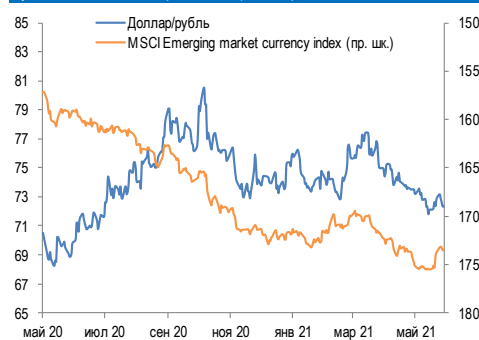
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рост цен на нефть, ослабление геополитических рисков, спрос на валюты EM способствовали укреплению рубля в мае и в первой половине июня. Однако заседание ФРС 16 июня изменило расклад сил. Укрепление доллара на глобальном рынке негативно отразилось на рубле. До конца июня ожидаем, что рубль будет торговаться в диапазоне 72 - 74 за доллар.

Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Новый прогноз ФРС предполагает повышение ставки на 50 б.п. в 2023 году. Также американский ЦБ начал обсуждать сокращение программы выкупа облигаций (сейчас 120 млрд долл. в месяц). Ожидания сокращения притока дешевой долларовой ликвидности способствовали резкому развороту тренда по укреплению валют EM после 16 июня.

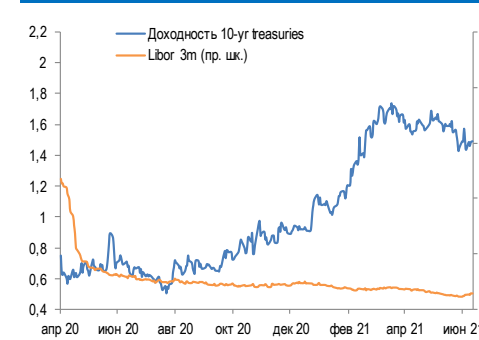
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания, по спрэду UST-TIPS, стабилизировались, впитав риски ужесточения политики ФРС с конца 2021 г., но 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, а ужесточение риторики ФРС способствует росту экономических рисков. Мы считаем, что возобновление роста долларовых ставок в течение лета выглядит весьма вероятным. 3-мес. LIBOR остается низким, 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	792,5	3 823	16%	1,4	5,1	7,5	0,9	-	-	26%	15%	-	13	1 733	-0,4	0,5	11,2	16,2
Индекс РТС	-	1 665	-	1,4	5,0	7,3	0,9	-	-	26%	15%	-	19	-	-0,1	0,0	17,5	20,0
Нефть и газ																		
Газпром	90,6	276,8	14%	1,2	4,4	5,1	0,5	14%	79%	28%	16%	1,1	19	11 820	-0,2	1,2	24,0	30,1
Новатэк	63,8	1 519,0	10%	5,1	12,8	15,0	3,0	30%	60%	40%	34%	1,2	28	1 686	-1,4	-3,1	2,6	20,6
Роснефть	82,9	566,0	31%	1,1	4,3	6,7	1,1	29%	84%	26%	11%	1,2	22	8 699	-0,7	5,0	-0,7	30,1
Лукойл	64,8	6 759	12%	0,6	4,2	8,5	1,1	9%	129%	15%	7%	1,2	30	9 956	1,9	1,4	10,7	30,8
Газпром нефть	28,2	430,7	3%	1,0	4,5	6,4	0,9	4%	5%	22%	12%	1,1	23	527	-1,1	1,2	17,9	35,9
Сургутнефтегаз, ао	18,8	38,1	17%	0,3	1,4	4,3	0,3	11%	-22%	25%	19%	1,3	25	1 132	1,1	-0,5	11,8	5,4
Сургутнефтегаз, ап	4,9	46,1	17%	0,3	1,4	4,3	0,3	11%	-22%	25%	19%	0,6	12	847	-0,2	-1,3	13,1	10,2
Татнефть, ао	16,2	537,0	24%	1,2	5,0	7,1	1,5	12%	13%	24%	16%	1,4	30	1 577	-0,9	-0,3	-8,5	4,8
Татнефть, ап	1,0	507,5	24%	1,2	5,0	7,1	1,5	12%	13%	24%	16%	1,3	30	252	-1,4	-1,4	-8,0	6,8
Башнефть, ао	3,1	1 503	-	0,5	4,0	1,8	0,6	8%	24%	13%	3%	0,9	18	7	-0,9	-2,1	-5,8	-9,5
Башнефть, ап	0,5	1 170	-	0,5	4,0	1,8	0,6	8%	24%	13%	3%	0,9	18	20	-0,3	1,0	-8,0	0,7
Всего по сектору	374,8		17%	1,2	4,6	6,2	1,0	13%	35%	23%	14%	1,1	23,1	3 320	-0,4	0,1	4,5	15,1
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	92,8	310,9	21%	-	-	6,1	1,2	-	-	-	16%	1,0	22	6 120	0,0	-1,3	9,0	14,7
Сбербанк, ап	4,0	286,6	17%	-	-	6,1	1,2	-	-	-	16%	0,9	18	458	0,1	-1,7	8,6	19,1
ВТБ	8,7	0,0484	12%	-	-	3,3	0,7	-	-	-	5%	1,1	34	2 552	0,3	-0,6	28,1	28,5
БСП	0,4	66,8	57%	-	-	3,3	0,6	-	-	-	11%	0,7	26	22	-2,8	-1,0	16,8	29,0
МосБиржа	5,5	175,2	0%	-	-	14,1	3,24	-	-	-	18%	0,7	23	1 059	0,0	-2,0	4,7	9,8
АФК Система	4,1	30,9	46%	1,6	4,4	-	3,7	5%	-	35%	n/a	1,1	26	696	-1,1	-2,7	-9,2	7,7
Всего по сектору	115,5		25%	1,6	4,4	6,6	1,8	5%	-	35%	13%	0,9	24,7	10 907	-0,6	-1,5	9,7	18,1
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	53,4	24 402	3%	3,7	6,0	8,5	12,4	8%	12%	62%	41%	1,0	34	16 820	-3,9	-2,0	16,1	3,0
РусАл	11,0	52	29%	1,6	7,7	4,4	1,8	16%	26%	21%	25%	1,1	38	5 356	-7,6	-4,7	20,3	47,7
АК Алроса	13,5	132,7	-6%	3,7	8,1	12,4	4,0	15%	30%	46%	29%	1,0	27	4 928	-1,5	-1,3	24,9	34,9
НЛМК	19,6	237,0	22%	1,1	3,5	5,5	2,3	15%	35%	31%	20%	0,8	30	7 371	-3,9	-9,0	9,0	13,4
ММК	9,5	61,4	36%	2,2	4,5	6,0	7,3	3%	15%	49%	34%	0,9	31	4 784	-3,1	-3,2	14,6	10,1
Северсталь	18,5	1 595,4	19%	0,8	5,4	8,1	1,1	-3%	-18%	14%	4%	0,7	32	8 783	-0,2	-2,3	15,2	21,3
ТМК	1,0	70,6	-16%	1,3	4,3	5,8	14,2	6%	14%	31%	18%	1,1	64	20	-0,7	-3,5	-15,0	15,4
Полус Золото	27,1	14 418	23%	5,8	8,3	11,4	9,0	4%	6%	70%	48%	0,5	25	1 985	-2,4	0,2	3,7	-5,3
Полиметалл	10,7	1 630,9	13%	4,2	7,0	10,6	5,5	11%	13%	60%	35%	0,7	26	1 205	-0,2	1,2	8,8	-6,0
Всего по сектору	164,3		14%	2,7	6,1	8,1	6,4	8%	15%	43%	28%	0,9	34,1	51 252	-2,6	-2,7	10,8	14,9
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,3	5 948	8%	2,6	8,1	13,1	3,6	13%	89%	31%	14%	0,2	10	8	-0,3	-1,1	-2,7	0,4
ФосАгро	8,6	4 820	-17%	2,6	6,8	9,5	6,3	8%	22%	38%	22%	0,5	25	483	-2,7	-0,2	17,4	53,8
Всего по сектору	12,0		-4%	2,6	7,5	11,3	5,0	11%	56%	34%	18%	0,4	17,6	491	-1,5	-0,6	7,4	27,1
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,6	101,9	15%	1,4	3,9	11,0	1,7	8%	22%	36%	6%	0,8	16	139	-0,1	-0,3	-5,5	5,4
МТС	9,4	339,6	16%	2,2	5,0	10,9	21,7	4%	7%	44%	12%	0,8	10	1 166	-0,4	-0,8	7,7	2,7
Всего по сектору	14,0		15%	1,8	4,4	11,0	11,7	6%	15%	40%	9%	0,8	13	1 306	-0,2	-0,6	1,1	4,0

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	0,800	19%	1,0	2,8	20,4	0,7	9%	-4%	14%	3%	0,8	14	41	-1,1	-2,1	1,8	-11,1
Юнипро	2,4	2,805	18%	2,3	6,7	10,6	1,6	10%	14%	34%	21%	0,7	18	110	-0,4	-3,7	-3,5	0,5
ОГК-2	1,2	0,802	13%	0,6	2,8	4,9	0,5	10%	26%	22%	8%	1,0	19	80	-0,3	-2,7	1,4	9,8
ТГК-1	0,7	0,012	-19%	0,7	3,0	8,1	-	-2%	-8%	23%	7%	1,1	18	61	-1,3	-1,8	10,8	10,9
РусГидро	5,2	0,852	17%	1,2	3,9	6,1	0,6	6%	9%	29%	15%	1,0	19	707	-1,5	0,3	5,3	8,9
Интер РАО ЕЭС	6,9	4,800	46%	0,3	2,1	6,1	0,9	0%	1%	13%	8%	1,0	15	1 005	-0,7	-3,2	-4,4	-9,6
Россети, ао	3,8	1,372	2%	0,7	2,5	3,3	0,2	4%	18%	29%	8%	1,2	21	283	-0,4	-0,3	-9,4	-21,8
Россети, ап	0,1	2,007	-32%	0,7	2,5	3,3	0,2	4%	18%	29%	8%	1,0	13	8	0,1	-0,4	-3,2	-8,8
ФСК ЕЭС	3,9	0,220	11%	1,9	3,5	3,7	0,3	5%	7%	53%	30%	1,0	15	193	-0,4	-0,9	2,9	-0,8
Всего по сектору	24,5		8%	1,0	3,3	7,4	0,6	5%	9%	27%	12%	1,0	16,9	2487,5	-0,7	-1,6	0,2	-2,4
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	2,3	69,2	16%	1,7	7,8	neg.	-	69%	-	22%	-11%	1,0	22	1 457	-1,6	-0,9	5,1	-2,8
Транснефть, ап	3,7	172 450	14%	0,5	1,2	1,7	0,1	5%	16%	44%	15%	0,7	21	164	0,4	-0,7	16,4	22,9
Всего по сектору	6,0		15%	1,1	4,5	1,7	0,1	37%	16%	33%	2%	0,9	21,2	1621,4	-0,6	-0,8	10,7	10,0
Потребительский сектор																		
Х5	9,2	2 454	42%	0,6	6,4	13,7	6,8	2%	16%	10%	2%	0,8	24	1 355	0,8	3,5	2,9	-11,1
Магнит	7,5	5 311	26%	0,6	5,3	12,5	3,1	3%	21%	12%	3%	0,9	20	3 269	-4,9	-4,0	0,9	-6,3
М.Видео	1,6	624,9	36%	0,5	4,8	9,6	3,7	61%	15%	10%	3%	0,5	29	176	-0,5	-4,8	-12,7	-12,2
Детский мир	1,5	149,0	14%	1,0	5,9	11,1	neg.	13%	31%	17%	6%	0,8	23	284	0,1	0,2	8,3	9,9
Всего по сектору	19,8		29%	0,7	5,6	11,7	4,5	20%	21%	12%	3%	0,7	24	5084	-1,1	-1,3	-0,1	-4,9
Девелопмент																		
ЛСР	1,1	766,4	43%	0,9	4,2	6,4	0,9	-8%	12%	21%	10%	0,9	22	65	-0,9	0,8	-6,5	-11,5
ПИК	10,0	1 098,3	5%	1,8	7,3	9,1	4,1	13%	16%	25%	17%	0,5	33	119	-1,8	1,2	39,2	83,7
Всего по сектору	11,1		24%	1,4	5,7	7,8	2,5	2%	14%	23%	13%	0,7	27	184	-1,3	1,0	16,3	36,1
Прочие сектора																		
Яндекс	24,8	5 067	18%	5,4	35,6	66,3	5,3	38%	41%	15%	8%	0,7	31	1 894	1,0	0,7	8,2	-1,7
QIWI	0,7	778	-	0,1	0,3	6,3	1,6	-8%	-5%	45%	34%	0,8	24	51	0,6	-1,6	2,4	2,2
Всего по сектору	27,3		18%	1,8	12,0	24,2	2,3	10%	12%	20%	14%	0,8	24,3	2 061	-0,3	-0,7	6,1	6,1

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

* - итоги торгов основной сессии

Расшифровка сокращений:

МСар - рыночная капитализация компании, представляет собой суммарное произведение рыночной стоимости акции к общему количеству выпущенных акций

Рыночная оценка потенциала роста - процентное выражение потенциала роста акции до прогнозной "справедливой" цены, согласно консенсус-прогнозу Bloomberg

EV/S - отношение показателя "стоимость компании" (текущая рыночная капитализация + чистый долг) к выручке за указанный год

EV/EBITDA - отношение показателя "стоимость компании" (текущая рыночная капитализация + чистый долг) к показателю EBITDA за указанный год

EBITDA - аналитический показатель, который представляет собой сумму операционной прибыли и амортизационных отчислений

P/E - отношение текущей рыночной капитализации к чистой прибыли за указанный год

P/BV - отношение текущей рыночной капитализации к собственному капиталу за указанный год

CAGR - среднегеометрический годовой темп роста

Beta - показатель позволяет оценить чувствительность цены акции к рыночным колебаниям (>1 - более чувствительна, чем рынок в целом)

HV 90D - историческая волатильность акции, равная стандартному отклонению стоимости финансового инструмента за 90 дней

1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию

1Н - динамика актива за последнюю неделю

3М - динамика актива за 3 последних месяца

СНГ - динамика актива с начала года

Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
24 Июнь 11:00	••	Индекс бизнес-климата Ifo в Германии	июнь	100,4	99,2	101,8
24 Июнь 14:00	••	Решение Банка Англии по процентной ставке		0,1%	0,1%	0,1%
24 Июнь 15:30	•	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	3460	3518	3390
24 Июнь 15:30	•••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	380	412	411
24 Июнь 15:30	•••••	Заказы на товары длительного пользования в США, м/м	май	1,9%	-1,3%	2,3%
24 Июнь 15:30	••	ВВП США, окончат. оценка (кв/кв, анн.)	1й кв.	6,4%	6,4%	6,4%
24 Июнь 15:30	••	Торговый баланс в США, млрд долл.	май	-87,5	-85,2	-88,1
24 Июнь 15:30	••••	Запасы на складах в США, м/м (пред.)	май	0,8%	0,8%	1,1%
25 Июнь 15:30	•••••	Базовый PCE в США, м/м	май	0,6%	0,7%	
25 Июнь 15:30	•••••	Доходы потребителей в США, м/м	май	-2,7%	-13,1%	
25 Июнь 15:30	•••	Расходы потребителей в США, м/м	май	0,4%	0,5%	
25 Июнь 17:00	•••	Индекс потребительского доверия в США от ун-та Мичигана (оконч.)	июнь	83,8	78,8	

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
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, 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
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.

