

Цифры дня

77 руб.

... выше этого уровня поднялся
курс доллара

12,55 руб.

... Правление Газпрома
рекомендовало выплатить
дивиденды на одну акцию

- Настроения на мировых рынках на утро четверга можно охарактеризовать как умеренно позитивные
- Ожидаем попыток пары доллар/рубль выйти вверх из диапазона 75-77,5 рубля
- В ходе торгов давление на российский рынок может сохраниться, что приведет к закреплению индекса МосБиржи под нижней границей диапазона 3500-3600 пунктов
- Санкционные риски сегодня будут оказывать давление на ОФЗ. Динамику котировок ОФЗ будут определять детали нового пакета санкций

Корпоративные и экономические события

- Газпром думает заплатить за 2020 г. 12,55 руб./ао, возможно, крупнейшие дивиденды сезона от нефтегазовых компаний РФ
- Группа ММК представила операционные результаты за 1 квартал 2021 г.
- ФосАгро выплатит финальные дивиденды за 2020 год

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

Мировые рынки продолжают находиться у максимальных значений, однако ко второй половине недели несколько активизировались продажи, что привело к коррекционному снижению.

Инвесторы продолжают следить за динамикой восстановления мировой экономики, что поддерживает рискованные активы, несмотря на сложности, связанные с пандемией и возникающие в отдельных регионах и странах. Однако в отсутствии существенных факторов, способных стимулировать дальнейший рост рынков, инвесторы, учитывая перегретость рынков, переходят к фиксации прибыли по длинным позициям. Что стимулирует коррекционные движения.

При этом фактором, способным вывести рынки на новые максимумы может стать сезон отчетности компаний в США, стартовавший днем ранее с публикации результатов Goldman Sachs и JPMorgan Chase. В случае если компаниям удастся показать результаты лучше ожиданий, инвесторы вернуться к покупкам, что приведет к продолжению роста мировых рынков.

Если же говорить о настроениях на мировых рынках на утро четверга, то их можно охарактеризовать, как умеренно позитивные. Так, азиатские площадки торгуются разнонаправленно. Фьючерсы на основные американские индексы умеренно подрастают, прибавляя порядка 0,2%. Ближайший фьючерс на нефть марки Brent прибавляет 0,1%, закрепившись выше 66,5 доллара за баррель.

Товарные рынки

Цены на нефть стабильны и находятся около месячных максимумов после вчерашнего роста на почти 5%. Поддержкой выступает рост ожиданий по спросу от ведущих отраслевых агентств. Вчера МЭА вслед за ОПЕК повысило прогноз на этот год - до 96,7 млн барр./день. Статистика от Минэнерго США также вышла неплохой: запасы сырой нефти снизились на 5,9 млн барр., запасы бензинов - выросли на 0,3 млн барр., а дистиллятов - упали на 2,1 млн барр. Загрузка НПЗ выросла до 85% - максимум с марта 2020 г. Рост цен на нефть считаем избыточным, оцениваем фундаментальный уровень ниже - в 55-60 долл./барр. с учетом ухудшения эпидемиологической ситуации в разных странах, ввода локдаунов и замедленных темпов вакцинации населения. Также рост предложения ОПЕК+ с мая заставляет нас ожидать переход рынка нефти к профициту предложения во второй половине года. **На этом фоне мы полагаем, что цены на нефть Brent после краткосрочного подъема вернутся в более оправданный уровень - 60-63 долл./барр.**

Российский валютный рынок

В среду доллар к рублю снизился на 0,1%, евро прибавил 0,2%. Сегодня на утренней сессии рубль демонстрирует существенное снижение по отношению к основным мировым валютам на фоне роста санкционных рисков, что вывело пару доллар/рубль выше 77 рублей. **В дальнейшем национальная валюта может продолжить снижение, что приведет к попыткам выхода вверх из диапазона 75-77,5 рубля.** Отметим, что поддержку рублю будут оказывать высокие цены на нефть, что сдержит продажи в национальной валюте.

Российский рынок акций

По итогам среды индекс МосБиржи прибавил 1,4%. Сегодня с утра ожидаем преобладания продаж в российских акциях. Поводом станет рост санкционных рисков, что будет способствовать игнорированию инвесторами внешнего фона. **В результате, индекс МосБиржи уже на старте торгов может откатиться в район нижней границы диапазона 3500-3600 пунктов. В ходе торгов давление на наш рынок может сохраниться, что приведет к закреплению рынка под нижней границей данного коридора.** При этом в дальнейшем динамика российских акций продолжит зависеть от геополитического фактора.

Российский рынок облигаций

В среду рублевые облигации полностью отыграли потери прошлой недели. Доходность 10-летних ОФЗ 26235 снизилась до 7,12% годовых (-20 б.п.). Доходность 7-летних ОФЗ 26236 снизилась до 7,00% (-24 б.п.). **Минфин РФ успешно разместил выпуски ОФЗ 26236 и ОФЗ 26235 на рекордную сумму 383,7 млрд руб.** Позитивное влияние на рынок оказало несколько факторов: (1) ослабление геополитических рисков после телефонных переговоров президентов США и России, (2) реинвестирование средств от погашения ОФЗ 26205 и выплаты купонных доходов по обращающимся гособлигациям на общую сумму 189 млрд руб., (3) большой спрос со стороны госбанков. ВТБ сообщил, что купил на аукционах Минфина гособлигации на 276 млрд рублей по номинальной стоимости, что составило 71,9% от общего объема размещения ОФЗ в среду.

По информации Reuters, США сегодня могут объявить о введении новых санкций в отношении российских юридических и физических лиц. Сообщается о возможном ограничении на операции с российским госдолгом для финансовых институтов США. На эти новости рубль с утра отреагировал умеренным ослаблением. **Санкционные риски сегодня будут оказывать давление и на цены ОФЗ. Динамику котировок ОФЗ будут определять детали нового пакета санкций.**

Корпоративные и экономические события

Газпром думает заплатить за 2020 г. 12,55 руб./ак, возможно, крупнейшие дивиденды сезона от нефтегазовых компаний РФ

Правление Газпрома рекомендует выплатить по итогам 2020 года дивиденды в размере 12,55 рубля на акцию, сообщает компания. Правление одобрило предложение направить на дивиденды часть нераспределенной прибыли Газпрома прошлых лет. Объем дивидендных выплат составит 297,1 млрд руб., или 12,55 руб. на одну акцию. Заместитель председателя правления Газпрома Фамил Садыгов заявил: "Такой объем дивидендов, вероятно, будет крупнейшим среди российских нефтегазовых компаний по итогам 2020 года".

НАШЕ МНЕНИЕ: Согласно ранее появившимся новостям Правление Газпрома действительно одобрило предложение выплатить в качестве дивидендов за 2020 г. 12,55 руб. на одну акцию. Это существенно выше консенсуса и наших ожиданий. Наш прогноз предполагал, что Газпром выплатит порядка 8 руб./акцию. Общий размер объявленных дивидендных выплат соответствует 50% от чистой прибыли Газпрома, сообщила компания. Напомним, что по итогам 2020 г. Газпром планировал направить на дивиденды только 40% прибыли – согласно дивполитике. Получается, переход на выплаты в соответствии с требованиями государства (50% от прибыли по МСФО) Газпром выполнит с годовым опережением. Мы позитивно оцениваем данную новость и рекомендуем акции Газпрома к покупке.

ФосАгро выплатит финальные дивиденды за 2020 год

Совет директоров ФосАгро рекомендовал принять решение о выплате финальных дивидендов за 2020 год в размере 63 руб./акцию (или 21 рублей на ГДР). Суммарный объем дивидендов составит 8,1585 млрд руб. Дивидендная доходность по итогам выплаты составит 1,4%. Последний день для покупки акций с возможностью получения дивидендов – 3 июня.

НАШЕ МНЕНИЕ: Суммарные дивидендные выплаты за 2020 год составят 297 руб. за акцию, что соответствует дивидендной доходности 6,8%. Сохраняющиеся относительно высокие цены на фосфатные удобрения, а также снижение курса рубля и дальше поддержат финансовые показатели компании. Считаем, что на данный момент ФосАгро справедливо оценена рынком.

Группа ММК представила операционные результаты за 1 квартал 2021 г.

Объем выплавки чугуна вырос на 2,0% кв./кв. и составил 2572 тыс. т, относительно 1 кв. 2020 г. объем производства увеличился на 9,2%. Объем выплавки стали в 1 кв. незначительно снизился по отношению к предыдущему кварталу на 0,4%, до 3300 тыс. т, относительно 1 кв. 2020 г. производство стали увеличилось на 9,2%. Объем производства угольного концентрата составил 815 тыс. т, сократившись на 2,6% кв./кв. По отношению к 1 кв. 2020 г. объем производства угольного концентрата остался на том же уровне. Производство железорудного сырья сократилось на 1% кв./кв. и на 4% г/г. Продажи товарной продукции по Группе ММК составили 2904 тыс. т, сократившись к уровню прошлого квартала на 4,6%, к аналогичному периоду прошлого года консолидированные продажи выросли на 5,8%.

НАШЕ МНЕНИЕ: На наш взгляд, операционные результаты компании неоднозначные: беспокойство вызывает снижение продаж г/г в разрезе премиальной продукции (-14,1% кв./кв. и -11,8% г/г), ее доля также сократилась до 39,7%. Это может оказать некоторое давление на финансовые результаты ММК в 1 кв. Но с другой стороны, мы отмечаем существенное удорожание продукции компании с начала т.г. - цены реализации по итогам 1 кв. 2021 г. выросли на 24,0% кв./кв. и на 20,6% г/г, что свидетельствует о высоком спросе на металлопродукцию ММК на фоне ограниченного предложения на мировых рынках. Мы полагаем, что благоприятная конъюнктура внешних рынков и сезонный рост спроса в России, связанный с расширением.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	3 577	1,4%	2,0%	-0,2%
Индекс РТС	1 490	2,2%	4,2%	-3,5%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 459	2,2%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	142 350	-2,7%		
США				
S&P 500	4 125	-0,4%	1,1%	3,9%
Dow Jones (DJIA)	33 731	0,2%	0,9%	2,4%
Dow Jones Transportation	14 874	0,1%	0,5%	4,4%
Nasdaq Composite	13 858	-1,0%	1,2%	3,0%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 127	0,2%	0,9%	4,3%
Европа				
EUROtop100	3 155	0,3%	0,5%	2,9%
Euronext 100	1 222	0,5%	1,0%	3,6%
FTSE 100 (Великобритания)	6 940	0,7%	0,8%	2,8%
DAX (Германия)	15 209	-0,2%	0,2%	5,2%
CAC 40 (Франция)	6 209	0,4%	1,3%	2,9%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	29 645	0,1%	-0,2%	2,9%
Taiex (Тайвань)*	17 077	1,2%	0,9%	0,8%
Kospi (Корея)*	3 195	0,4%	1,7%	5,5%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	67 812	1,1%	1,1%	0,4%
Bovespa (Бразилия)	120 295	0,8%	2,3%	4,7%
Hang Seng (Китай)*	28 663	-0,8%	29,8%	-1,4%
Shanghai Composite (Китай)*	3 392	-0,7%	-2,6%	-0,8%
BSE Sensex (Индия)*	48 071	-1,0%	-3,2%	-5,4%
MSCI				
MSCI World	2 914	-0,2%	0,6%	3,2%
MSCI Emerging Markets	1 337	1,0%	-0,2%	-0,3%
MSCI Eastern Europe	263	1,6%	0,8%	0,4%
MSCI Russia	704	3,5%	3,4%	-4,4%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	63,2	4,9%	5,7%	-3,8%
Нефть Brent спот, \$/барр.	66,5	0,6%	5,8%	-2,8%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	63,2	0,1%	6,0%	-3,4%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	66,7	0,1%	5,5%	-3,2%
Медь (LME) спот, \$/т	9081	2,0%	1,8%	-0,3%
Никель (LME) спот, \$/т	16335	1,4%	-1,5%	2,3%
Алюминий (LME) спот, \$/т	2307	1,3%	3,0%	7,5%
Золото спот, \$/унц*	1742	0,3%	-0,8%	0,6%
Серебро спот, \$/унц*	25,5	0,5%	0,3%	-2,7%

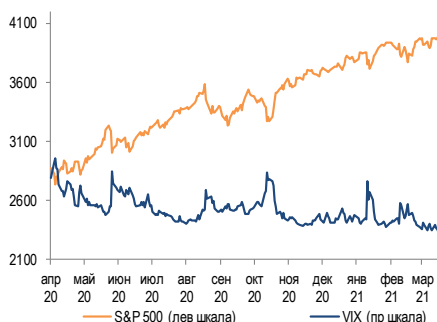
Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	371,8	2,9	0,1	-6,1
S&P Oil&Gas	325,7	4,2	0,4	-6,4
S&P Oil Exploration	684,0	2,5	-1,3	-9,5
S&P Oil Refining	506,5	0,6	1,8	2,7
S&P Materials	206,6	3,0	2,6	1,8
S&P Metals&Mining	873,9	0,3	1,3	2,6
S&P Capital Goods	849,9	0,1	1,2	3,3
S&P Industrials	143,1	-3,0	6,2	1,7
S&P Automobiles	104,3	-3,2	6,6	2,3
S&P Utilities	335,1	0,4	1,5	5,0
S&P Financial	584,9	0,7	1,0	2,1
S&P Banks	395,7	0,8	0,1	0,9
S&P Telecoms	248,5	-0,9	-1,1	3,2
S&P Info Technologies	2 473,9	-1,1	1,7	6,2
S&P Retailing	3 879	-1,1	1,9	8,5
S&P Consumer Staples	707,1	-0,1	-0,1	4,2
S&P Consumer Discretionary	1 417,2	-1,2	2,1	5,3
S&P Real Estate	253,4	-0,7	0,2	3,4
S&P Homebuilding	1 736,3	-0,5	0,3	9,9
S&P Chemicals	821,7	0,3	1,6	2,9
S&P Pharmaceuticals	781,8	0,2	0,4	1,0
S&P Health Care	1 380,7	-0,1	1,7	2,9
Отраслевые индексы MMBV				
Металлургия	11 136	-0,6	3,6	6,5
Нефть и газ	8 331	2,5	1,4	-3,1
Эл/энергетика	2 242	0,0	0,2	-2,0
Телекоммуникации	2 295	-0,2	0,1	-1,2
Банки	11 290	0,5	1,1	5,5
Валютные рынки				
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	91,67	0,0	-0,4	-0,2
Евро*	1,198	0,0	0,5	0,4
Фунт*	1,378	0,0	0,3	-0,8
Швейц. франк*	0,923	-0,1	0,1	0,5
Йена*	108,9	0,0	0,3	0,2
Канадский доллар*	1,252	0,0	0,3	-0,4
Австралийский доллар*	0,772	-0,1	0,9	-0,4
Внутренний валютный рынок				
USD RUB	75,89	0,1	1,4	-4,0
EUR RUB	92,12	-1,4	-0,6	-5,7
Бивалютная корзина	83,81	-1,6	-0,4	-5,6

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,010	0,0	0,0	-0,3
US Treasuries 2 yr	0,163	0,4	1,4	1,2
US Treasuries 10 yr	1,636	2,2	1,7	3,1
US Treasuries 30 yr	2,316	2,2	1,0	-4,1
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,075	0,0	-0,3	-0,3
LIBOR 1M	0,115	0,3	0,5	0,9
LIBOR 3M	0,184	-0,4	-1,4	-0,6
EURIBOR overnight	-0,584	0,1	-0,5	-0,5
EURIBOR 1M	-0,549	1,0	0,1	-0,1
EURIBOR 3M	-0,538	0,6	0,0	0,1
MOSPRIME overnight	4,660	2,0	6,0	34,0
MOSPRIME 3M	5,320	0,0	-2,0	49,0
Кредитные спреды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	51	-0,1	0,2	-0,5
CDS High Yield (USA)	293	-0,4	1,8	-3,9
CDS EM	174	-3,0	-3,0	-15,7
CDS Russia	104	0,0	-12,9	13,6
Итоги торгов ADR/GDR				
Нефтянка				
Газпром	5,8	6,2	0,4	-0,6%
Роснефть	7,1	2,7	0,2	-0,4%
Лукойл	78,5	3,5	3,8	0,1%
Сургутнефтегаз	4,4	3,6	0,1	-0,6%
Газпром нефть	23,1	2,4	0,2	-0,2%
НОВАТЭК	189	2,5	4,8	0,2%
Цветная металлургия				
НорНикель	32,9	0,2	8,2	0,1%
Черная металлургия				
Северсталь	21,2	0,0	1,5	-0,1%
НЛМК	33,3	-0,1	2,0	0,0%
ММК	11,0	0,0	0,7	-0,6%
Мечел ао	1,7	0,2	0,3	51,4%
Банки				
Сбербанк	14,9	2,1	0,5	-0,1%
ВТБ ао	1,1	4,6	0,1	-4,1%
Прочие отрасли				
МТС	8,3	0,7	0,1	-0,4%
Магнит ао	14,1	1,1	0,5	5,0%

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

Рынки в графиках

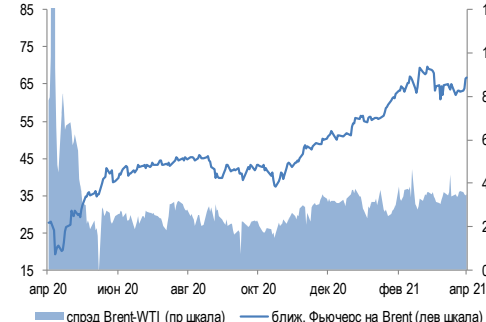
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс S&P500 продолжает обновлять исторические максимумы, несмотря на высокие оценки рынка, в первую очередь сегмента hi-tech и выросшие долларовые ставки. Тем не менее, мы оцениваем как высокие риски коррекционного снижения индекса в ближайшее время ввиду его «перегретости».

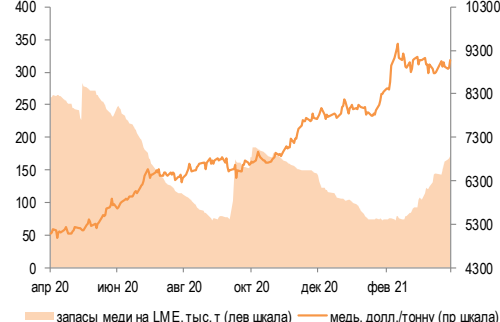
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на нефть Brent ушли выше 65 долл./барр. на фоне повышения прогнозов по спросу МЭА и ОПЕК. Считаем рост цен избыточным, оцениваем фундаментальный уровень ниже - в 55-60 долл./барр. с учетом ухудшения эпидемиологической ситуации, ввода локдаунов и замедленных темпов вакцинации населения, роста предложения ОПЕК+ с мая. Видим риски перехода рынка нефти к профициту предложения во второй половине года. Ждем возврата Brent в 60-65 долл./барр.

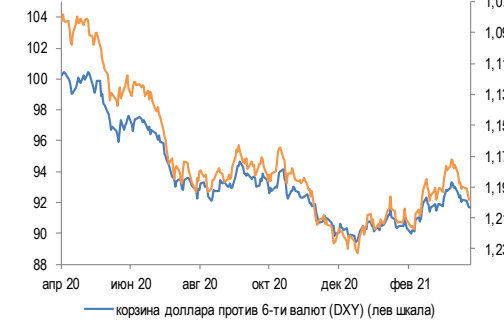
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Укрепление доллара наряду с повышением ставок UST оказывает давление на цены промышленных металлов. В частности, котировки меди держатся около 9000 долл./т. При этом среднесрочная тенденция роста пока сохраняется. Поддержку ценам будет оказывать восстановление мировой экономики, а также устойчивый спрос на металл со стороны Китая.

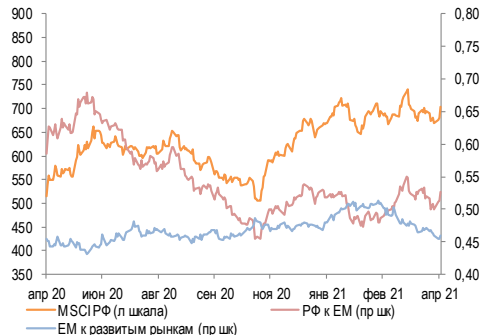
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара EURUSD «выпала» из зоны 1,20-1,25 ввиду активного роста разницы в ставках США – еврозона. Мы ждем сохранения давления на евро, не исключаем попыток ухода к зоне 1,15-1,17 на фоне заметной слабости экономической и эпидемиологической ситуации в Европе по сравнению с США.

Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок РФ локально начал выглядеть хуже MSCI EM ввиду роста санкционных опасений. Из-за опасений дальнейшего роста долларовых ставок MSCI EM пока так и не могут укрепить свои позиции относительно MSCI World.

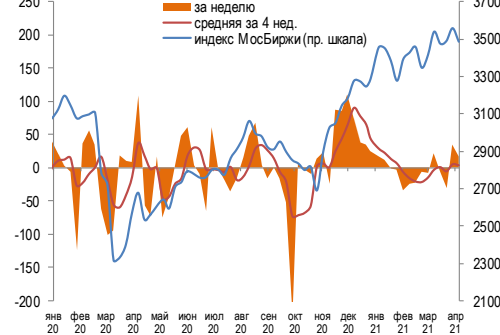
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

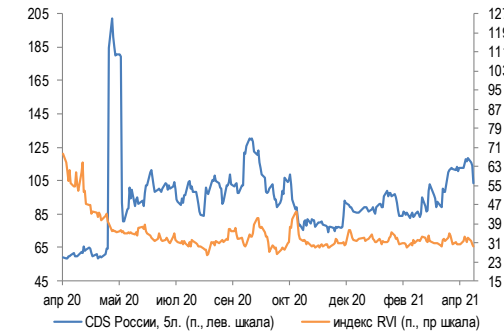
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 9 апреля, в биржевые фонды акций, ориентированные на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался приток капитала в размере 16 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RV/I и CDS России

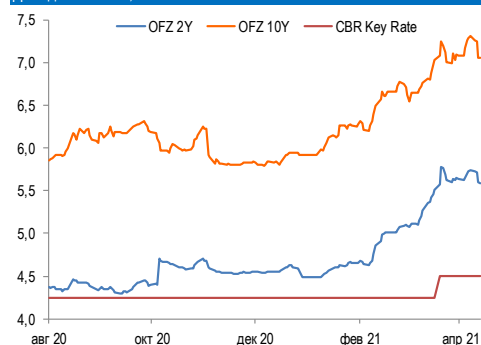


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Российский CDS взлетел выше 100 впервые с осени 2020 года на фоне ослабления глобального аппетита к риску и санкционных опасений. В целом указывает на приемлемые уровни оценки странового риска.

Рынки в графиках

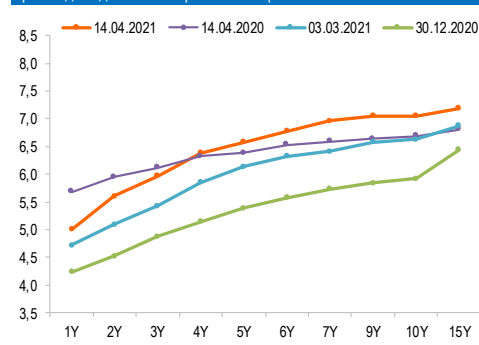
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

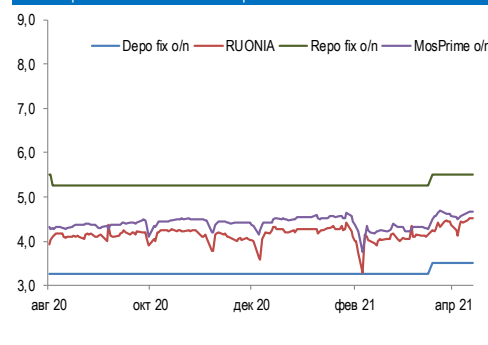
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Премия в доходности 10-летних и 1-летних ОФЗ в размере ~200 б.п. отражает ожидания повышения ключевой ставки в диапазон 5-6% годовых. На этом фоне рекомендуем увеличивать позиции во флоутерах и линкерах.

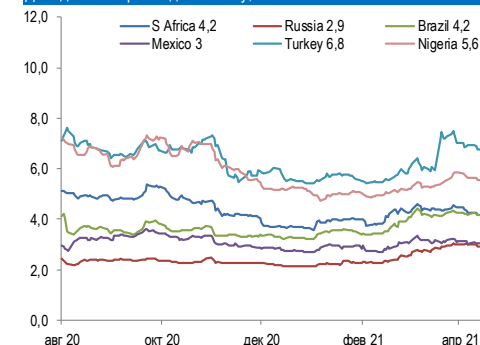
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

ЦБР повысил ключевую ставку в марте 2021 г. до 4,5% и отметил намерение вернуть ставку в диапазон 5 – 6% в среднесрочной перспективе. Ожидаемая траектория ставки может быть опубликована ЦБР в апреле.

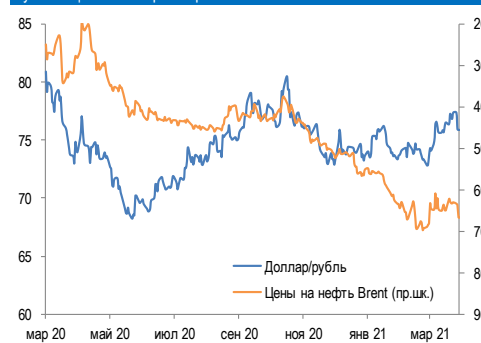
Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

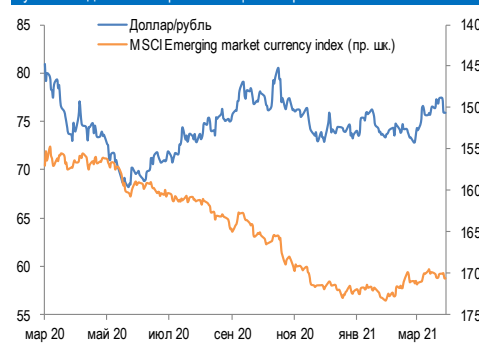
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доллар/рубль продолжает движение в диапазоне 75-77,5, несмотря на возобновление роста на рынке энергоносителей. При этом с т.з. текущих уровней в ценах на нефть рубль продолжает выглядеть недооцененным, однако реализовать данный потенциал не позволяет рост санкционных рисков.

Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс валют развивающихся стран подпал под давление восстановления доллара по отношению к основным мировым валютам. Триггерами спада спроса на активы EM – высокие долларские ставки, признаки некоторого ослабления экономического роста в КНР и спад эйфории на развитых рынках.

Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Повышение доходности американских казначейских облигаций на фоне улучшения экономических перспектив стимулируют инвесторов сокращать вложения в драгметаллы. На этом фоне наблюдается коррекция цен на золото. Вместе с тем, повышенные инфляционные ожидания оказывают поддержку ценам на металл.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность UST-10 вышла к 1,7% на фоне роста инфляционных опасений в условиях мягкой политики ФРС и ожиданий дальнейшего восстановления экономической активности. 3-мес. LIBOR отражает по-прежнему комфортное состояние глобальных денежных и кредитных рынков.

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2020E				CAGR 2018-2022, %		Рентабельность (2019E)		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	708,3	3 577	18%	1,4	5,0	7,6	0,9	-	-	24%	14%	-	16	119 297	1,4	2,0	3,6	8,8
Индекс РТС	-	1 490	-	1,4	5,0	7,7	0,9	-	-	24%	14%	-	24	-	2,2	4,2	1,1	7,4
Нефть и газ																		
Газпром	73,6	236,0	14%	1,2	4,4	4,9	0,3	6%	0%	27%	14%	1,1	27	21 526	5,0	5,2	4,4	11,0
Новатэк	58,7	1 467,6	8%	5,0	13,4	15,0	2,6	8%	-24%	37%	33%	1,2	33	1 745	1,3	0,6	6,0	16,6
Роснефть	77,4	554,4	20%	1,2	4,3	6,9	1,1	-3%	6%	27%	11%	1,2	27	3 128	1,7	0,8	7,8	27,4
Лукойл	56,2	6 157	20%	0,6	4,4	9,5	1,0	-5%	-9%	15%	6%	1,2	31	8 173	2,9	3,4	4,4	19,1
Газпром нефть	22,4	359,0	13%	1,0	4,4	6,1	0,8	16%	42%	22%	12%	1,1	24	889	1,4	-1,0	5,2	13,3
Сургутнефтегаз, ао	16,5	35,1	12%	0,0	0,2	4,6	0,2	-6%	30%	25%	17%	1,3	25	2 279	2,0	0,5	-4,4	-2,9
Сургутнефтегаз, ап	4,3	42,6	16%	0,0	0,2	4,6	0,2	-6%	30%	25%	17%	0,6	14	918	-0,1	-0,7	1,7	1,8
Татнефть, ао	16,9	589,0	19%	1,5	6,0	8,7	1,5	-5%	-8%	26%	16%	1,4	29	3 581	4,5	0,5	10,2	15,0
Татнефть, ап	1,1	552,8	19%	1,5	6,0	8,7	1,5	-5%	-8%	26%	16%	1,3	26	572	3,8	0,1	10,1	16,4
Башнефть, ао	3,1	1 615	-	0,4	2,1	1,8	0,6	54%	-283%	20%	17%	0,9	19	24	2,1	-0,1	-6,0	-2,7
Башнефть, ап	0,5	1 230	-	0,4	2,1	1,8	0,6	54%	-283%	20%	n/a	0,9	19	90	1,6	-2,8	-1,1	5,9
Всего по сектору	330,9		16%	1,2	4,3	6,6	1,0	10%	-46%	24%	16%	1,1	25,0	3 902	2,4	0,6	3,5	11,0
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	82,0	288,3	19%	-	-	6,6	1,2	-	-	-	18%	1,0	25	17 160	0,7	2,1	4,1	6,3
Сбербанк, ап	3,6	271,5	22%	-	-	6,6	1,2	-	-	-	18%	0,9	22	2 031	1,3	2,4	8,9	12,8
ВТБ	8,0	0,0470	6%	-	-	3,0	0,6	-	-	-	10%	1,1	23	3 876	3,6	6,8	18,6	24,7
БСП	0,4	64,0																

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2020E				CAGR 2018-2022, %		Рентабельность (2019E)		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	0,788	22%	0,9	6,0	22,6	0,6	-7%	40%	15%	3%	0,8	15	49	0,4	0,2	-15,8	-12,5
Юнипро	2,4	2,887	8%	2,2	6,4	10,5	1,5	3%	3%	35%	21%	0,7	19	165	0,1	0,7	-2,0	3,4
ОГК-2	1,2	0,795	13%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,0	23	50	1,5	1,1	4,2	9,0
ТГК-1	0,6	0,012	-19%	0,6	2,6	5,4	-	-10%	-22%	24%	9%	1,1	19	82	1,2	5,1	5,2	10,4
РусГидро	4,8	0,829	21%	1,1	3,7	5,5	0,6	3%	29%	30%	16%	1,0	16	423	0,4	-1,2	3,9	6,0
Интер РАО ЕЭС	6,9	4,994	40%	0,3	2,5	6,1	0,9	-5%	-5%	13%	8%	1,0	17	678	-0,1	-0,4	-7,6	-6,0
Россети, ао	3,8	1,448	7%	0,7	2,2	3,4	0,2	2%	-4%	30%	9%	1,2	25	505	-1,3	-1,1	-15,2	-17,4
Россети, ап	0,1	2,025	-33%	0,7	2,2	3,4	0,2	2%	-4%	30%	9%	1,1	16	3	0,7	-0,8	-7,6	-8,0
ФСК ЕЭС	3,6	0,212	13%	1,7	3,4	4,0	0,3	-2%	-8%	52%	27%	1,0	19	325	-1,0	0,8	-4,4	-4,4
Всего по сектору	23,6		8%	1,0	3,5	7,2	0,6	-1%	6%	28%	12%	1,0	18,8	2279,7	0,2	0,5	-4,4	-2,2
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	2,1	65,8	18%	1,6	6,2	-7,6	-1,5	5%	23%	26%	-4%	1,0	17	1 141	0,4	-1,7	-9,4	-7,6
Транснефть, ап	3,0	146 900	36%	0,4	1,0	1,5	0,1	3%	9%	44%	15%	0,7	15	109	-0,2	-1,2	-1,4	4,7
Всего по сектору	5,1		27%	1,0	3,6	-3,1	-0,7	4%	16%	35%	6%	0,9	15,8	1250,1	0,1	-1,5	-5,4	-1,4
Потребительский сектор																		
X5	8,5	2 387	55%	0,6	4,9	13,0	7,2	9%	6%	12%	2%	0,8	25	1 352	-0,2	0,7	-11,3	-13,5
Магнит	6,9	5 123	23%	0,6	5,6	12,2	3,0	1%	18%	11%	2%	0,9	25	1 631	0,2	1,1	-1,5	-9,6
М.Видео	1,7	708,3	21%	0,5	7,8	8,7	3,8	-										

Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
14 Апрель 10:00	•	ИПЦ в Испании, г/г (оконч.)	март	1,3%	0,0%	0,4%
14 Апрель 12:00	•••	Пром. производство в еврозоне, м/м	февраль	-0,9%	0,8%	-1,0%
14 Апрель 15:30	••••	Цены на импорт в США, м/м	март	0,9%	1,3%	1,2%
14 Апрель 15:30	•••	Цены на экспорт в США, м/м	март	1,0%	1,6%	2,1%
14 Апрель 17:30	•••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	-2,6	-3,5	-5,9
14 Апрель 17:30	••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	1,5	1,5	-2,1
14 Апрель 17:30	•	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	0,6	4,0	0,3
15 Апрель 9:00	•	ИПЦ в Германии, м/м (оконч.)	март	0,5%	0,5%	0,5%
15 Апрель 9:45	•	ИПЦ во Франции, м/м (оконч.)	март	0,1%	0,0%	
15 Апрель 11:00	•	ИПЦ в Италии, м/м (оконч.)	март	0,3%	0,1%	
15 Апрель 15:30	•••••	Розничные продажи в США, м/м	март	5,5%	-3,0%	
15 Апрель 15:30	•	Индекс дел. активности от ФРБ Филадельфии	апрель	43,0	51,8	
15 Апрель 15:30	••	NY Fed manufacturing	апрель	18,2	17,4	
15 Апрель 15:30	•••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	3700	3734	
15 Апрель 15:30	••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	700,0	744,0	
15 Апрель 16:15	••••	Пром. производство в США, м/м	март	2,8%	-2,2%	
16 Апрель 5:00	•••••	ВВП КНР, г/г	1 кв.	18,8%	6,5%	
16 Апрель 5:00	•••••	Пром. произ-во в КНР, г/г	март	15,6%	35,1%	
16 Апрель 12:00	•	ИПЦ в еврозоне, м/м (оконч.)	март	1,3%	1,3%	
16 Апрель 15:30	•••	Разрешения на строительство в США, млн, анн.	март	1,75	1,72	
16 Апрель 15:30	•••	Число домов, стр-во которых началось в США, млн, анн.	март	1,60	1,42	
16 Апрель 17:00	•••••	Индекс потребительского доверия в США от ун-та Мичигана (предв.)	апрель	88,9	84,9	

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
15 апреля	Детский Мир	Операционные результаты за 1 квартал и 2021г.
16 апреля	Алроса	Операционные результаты за 1 квартал и 2021г.
16 апреля	Самолет	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г и операционные результаты за 1 квартал и 2021г.
16 апреля	Северсталь	Операционные результаты и финансовая отчетность по МСФО за 1 квартал 2021г
20 апреля	РусГидро	Операционные результаты за 1 квартал и 2021г.
21 апреля	ММК	Финансовая отчетность по МСФО за 1 квартал 2021г
22 апреля	ТМК	Последний день торгов с дивидендами (9,67 руб./акция)
23 апреля	Распадская	Операционные результаты за 1 квартал и 2021г.
26 апреля	Лента	Операционные результаты за 1 квартал и 2021г.
26 апреля	Русарго	Операционные результаты за 1 квартал и 2021г.
27 апреля	Еп+	Операционные результаты за 1 квартал и 2021г.
27 апреля	О'Кей	Операционные результаты за 1 квартал и 2021г.
27 апреля	Русал	Операционные результаты за 1 квартал и 2021г.
29 апреля	Детский Мир	Финансовая отчетность по МСФО за 1 квартал 2021г
29 апреля	Евраз	Финансовая отчетность по МСФО за 1 квартал 2021г
29 апреля	Магнит	Операционные результаты за 1 квартал и 2021г.
29 апреля	Мать и дитя	Операционные результаты за 1 квартал и 2021г.
29 апреля	Энел Россия	Финансовая отчетность по МСФО за 1 квартал 2021г
29 апреля	Mail.ru Group	Финансовая отчетность по МСФО за 1 квартал 2021г
29 апреля	Евраз	Операционные результаты за 1 квартал и 2021г.
30 апреля	Ленэнерго	Финансовая отчетность по МСФО за 4 квартал и 12 мес. 2020г
30 апреля	ТГК-1	Операционные результаты за 1 квартал и 2021г.
4 мая	Мосэнерго	Финансовая отчетность по МСФО за 1 квартал 2021г
5 мая	Мосбиржа	Объем торгов за апрель
5 мая	Polymetal	Последний день торгов с дивидендами (0,89 долл./акция)
6 мая	Юнипро	Финансовая отчетность по МСФО за 1 квартал 2021г
12 мая	Алроса	Продажи за апрель
17 мая	Русарго	Финансовая отчетность по МСФО за 1 квартал 2021г
17 мая	Совкомфлот	Финансовая отчетность по МСФО за 1 квартал 2021г
17 мая	ТГК-1	Финансовая отчетность по МСФО за 1 квартал 2021г
18 мая	Алроса	Финансовая отчетность по МСФО за 1 квартал 2021г
18 мая	МТС	Финансовая отчетность по МСФО за 1 квартал 2021г
21 мая	Ленэнерго	Финансовая отчетность по МСФО за 1 квартал 2021г
27 мая	Полиметалл	День инвестора и аналитика
2 июня	Мосбиржа	Объем торгов за май

Источник: данные компаний, Интерфакс, Bloomberg, ПСА 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
Евгений Рябушкин	Ryabushkines@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-65-86
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.

