

Цифры дня

3800 п.

... выше этого уровня удержался индекс МосБиржи по итогам торговой сессии в четверг

64 п.

... составил PMI в секторе услуг США в мае от ISM, исторический максимум

- Консолидационные настроения на мировых рынках в течение большей части пятницы могут сохраниться
- Сегодня ожидаем, что рубль продолжит торговаться в диапазоне 73,0 – 73,5 за доллар
- Сегодня мы ждем, что индекс МосБиржи продолжит консолидацию в районе 3800 пунктов
- Кривая доходности ОФЗ может сместиться вверх еще на 2 – 5 б.п.

Корпоративные и экономические события

- Чистая прибыль Татнефти по МСФО в 1 квартале увеличилась на 73%, до 43,6 млрд руб., ниже прогноза
- ГЭХ может купить Квадру за 15 млрд руб. – источники
- Nordgold официально анонсировал размещение на LSE и Мосбирже

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 пессимистичные настроения. Индекс MSCI World и развивающихся рынков MCSI EM потеряли по 0,4%. Основным фактором отката от максимумов стали усиление опасений инвесторов относительно сворачивания мер стимулирования ФРС на фоне положительной статистики из США, указавшей на продолжение экономического роста. Так, число новых заявок на пособие по безработице в США по итогам прошлой недели достигло 385 тыс., что является минимальным значением с начала пандемии. Индекс деловой активности в сфере услуг в США в мае увеличился до рекордных 64 пунктов (пред. 62,7 п.).

Однако рынок положительно воспринял новости о том, что Президент США Джо Байден предложит поднять корпоративный налог меньше, чем ранее объявлялось: до 15% вместо 28%. По итогам торговой сессии основное давление пришлось на акции hi-tech компаний, в результате чего технологический NASDAQ Composite потерял 1%. Индекс S&P500 потерял меньше, лишь 0,4%, благодаря спросу на акции «защитных» секторов и нефтегазовых компаний, поддержанных высокими ценами на нефть.

По состоянию на утро пятницы конъюнктуру мировых рынков мы оцениваем как слабо негативную. Азиатские биржевые индикаторы двигаются безыдейно – китайский Shanghai Composite в «плюсе», под небольшим давлением корейский и японский рынки. Фьючерсы на основные американские индексы в слабом «минусе», также как и европейские фьючерсы. Валюты развивающихся стран находятся под небольшим давлением. Цены нефти Brent продолжают торговаться вблизи своих локальных максимумов, чуть выше уровня 71 долл./барр.

Полагаем, что консолидационные настроения на мировых рынках в течение большей части пятницы сохранятся. К концу дня настроения на рынках определит майская статистика из США по рынку труда, которая может изменить ожидания инвесторов по дальнейшим шагам ФРС относительно денежно-кредитной политики.

Товарные рынки

Цены на нефть Brent завершают неделю ростом, но под конец темпы роста немного затухают. Статистика от Минэнерго США показала сокращение запасов сырой нефти на 5,1 млн барр., тогда как запасы бензинов выросли на 1,5 млн барр., а запасы дистиллятов - на 3,7 млн барр. Также отметим, что поставки бензинов снизились на 3,5%, что вкупе с ростом запасов других нефтепродуктов говорит пока о вялом спросе в преддверии автомобильного сезона (данные за прошлую неделю). **Мы полагаем, что нефть Brent останется по итогам этой недели в зоне 70-72 долл./барр., а динамика следующей недели будет прежде всего определяться данными по спросу и прогнозами по рынку - от ОПЕК и МЭА.**

Российский валютный рынок

По итогам четверга рубль подешевел на 0,1% до 73,2 за доллар и укрепился к евро на 0,5% до 88,9. Валюты развивающихся стран вчера преимущественно слабели к доллару. Укреплению американской валюты способствовала хорошая статистика по рынку труда, а также улучшение показателей деловой активности. На этом фоне выросли опасения ужесточения монетарной политики ФРС, доходность UST-10 выросла до 1,63% (+4 б.п.). **Сегодня ожидаем, что рубль продолжит торговаться в узком диапазоне 73,0 – 73,5 за доллар. Высокие цены на нефть обеспечивают устойчивость рубля к усилению доллара к мировым валютам.**

Российский рынок акций

Вчера индекс МосБиржи (-0,3%) показал небольшое снижение, не сумев продолжить обновление исторических максимумов. Под давлением находились акции сталелитейщиков (Северсталь: -1,1%, ММК: -1,1%, НЛМК: -0,8%) и горнодобывающих компаний (РУСАЛ: -1,7%, НорНикель: -1,2%, Алроса: -0,9%) на фоне ухудшения ценовой конъюнктуры на мировых товарных рынках. Также снижение показали бумаги финансового сектора (ВТБ: -1,1%, ТКС: -2,5%) на фоне возобновления роста доходности ОФЗ, а также компании hi-tech сектора (OZON: -1,5%, NN: -4,4%, QIWI: -1,2%). В то же время акции некоторых нефтегазовых компаний закрылись в небольшом плюсе, неплохо прибавила лишь Роснефть (+1,4%) ввиду скорой дивидендной отсечки. **Сегодня мы не ожидаем резких движений на рынке и полагаем, что индекс МосБиржи продолжит консолидацию в районе 3800 пунктов.** Среди основных корпоративных новостей, ожидаемых сегодня, отмечаем публикацию отчетности Татнефти по МСФО за 1 квартал.

Российский рынок облигаций

Вчера цены рублевых гособлигаций продолжили сползать вниз. Доходности 10-летних ОФЗ 26235 выросла до 7,22% (+2 б.п.). Доходность ОФЗ срочностью до 5 лет выросла на 3-4 б.п. Давление на российские облигации оказал рост доходности облигаций на глобальном рынке. Инвесторы повысили ожидания относительно завершения монетарных стимулов ФРС после хорошей статистики по рынку труда в США и сильных индексов деловой активности в мае. Первый зампред ЦБР Ксения Юдаева вчера сообщила, что на заседании 11 июня Банк России будет рассматривать в качестве основных вариантов повышение ключевой ставки на 25 или 50 б.п., вероятность сохранения ставки меньше. ОФЗ 26217 с погашением в августе уже торгуются с доходностью 5,6% годовых, а ОФЗ 25083 с погашением в декабре – 5,9%. Таким образом, повышение ставки на 50 б.п. до 5,5% годовых уже учтено в ценах гособлигаций. **Сегодня кривая доходности ОФЗ может сместиться вверх еще на 2 – 5 б.п. Негативным фактором для рынка выступают ожидания повышения долларовых и рублевых ставок.**

Корпоративные и экономические события

Чистая прибыль Татнефти по МСФО в 1 квартале увеличилась на 73%, до 43,6 млрд руб., ниже прогноза

Чистая прибыль Татнефти в 1 квартале 2021 года по МСФО составила 43,6 млрд рублей, что на 72,6% больше показателя аналогичного периода 2020 года, говорится в отчете компании. Выручка составила 257,8 млрд рублей, что на 30% больше, чем в 1 квартале 2020 года. EBITDA компании составила 65,8 млрд рублей, увеличившись на 74,7% г/г.

НАШЕ МНЕНИЕ: Отчетность Татнефти вышла ниже ожиданий, но в целом неплохой: отмечаем рост ключевых показателей в условиях падения операционных - добычи нефти, производства нефтепродуктов на 11,2% и 5% соответственно. Также снизились и объемы реализации нефти и нефтепродуктов. Рост выручки и EBITDA обусловлен был в основном ценовым фактором.

Nordgold официально анонсировал размещение на LSE и Мосбирже

Золотодобытчик Nordgold официально анонсировал размещение на LSE и Мосбирже. Как сообщила компания, ожидается, что после re-IPO free float составит как минимум 25%. В размещении будут участвовать действующие акционеры, допэмиссия не предусмотрена.

Nordgold рассчитывает на включение бумаг в индексы FTSE после re-IPO.

НАШЕ МНЕНИЕ: Компания ранее уже была публичной, но в 2017 г. делистинговалась из-за низкой капитализации (тогда 1,2 млрд долл.). Теперь оценка компании ожидается на уровне около 5 млрд долл. Мы считаем появление акций еще одного золотодобытчика на рынке положительным моментом, тем более конъюнктура рынка драгметаллов сейчас вполне благоприятная.

ГЭХ может купить Квадру за 15 млрд руб. - источники

Газпром энергохолдинг ведет переговоры о покупке Квадры, рассказали Интерфаксу два источника, знакомые с ходом переговоров. По словам одного из них, сумма сделки может составить около 15 млрд руб. Квадра (бывшая ТГК-4) станет новой отдельной ТГК в составе ГЭХа, в который уже входят генерирующие компании ТГК-1, Мосэнерго, ОГК-2. Один из источников Интерфакса говорит, что переговоры подходят к завершающей стадии, и ГЭХу осталось только получить одобрение на сделку в материнской компании - Газпроме.

НАШЕ МНЕНИЕ: Данную новость оцениваем умеренно положительно, полагая, что в случае покупки Квадры позиции ГЭХа на рынке электроэнергетики укрепятся. Холдинг уже давно рассматривает возможности для приобретения каких-либо генерирующих активов, в том числе еще в 2013 г. планировалась покупка Квадры, но тогда сделка была отклонена ФАС.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	3 805	-0,3%	2,0%	6,4%
Индекс РТС	1 637	-0,4%	2,0%	8,9%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 644	-0,4%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	162 950	-0,2%		
США				
S&P 500	4 193	-0,4%	-0,1%	0,7%
Dow Jones (DJIA)	34 577	-0,1%	0,7%	1,3%
Dow Jones Transportation	15 540	-0,5%	-0,4%	-0,5%
Nasdaq Composite	13 615	-1,0%	-0,9%	-0,1%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 187	-0,1%	-0,3%	0,7%
Европа				
EUROtop100	3 265	-0,1%	1,3%	4,1%
Euronext 100	1 259	-0,4%	1,0%	3,4%
FTSE 100 (Великобритания)	7 064	-0,6%	0,5%	2,0%
DAX (Германия)	15 633	0,2%	1,5%	5,2%
CAC 40 (Франция)	6 508	-0,2%	1,1%	4,1%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	28 931	-0,4%	-0,7%	3,6%
Taiex (Тайвань)*	17 147	-0,6%	1,6%	-0,2%
Kospi (Корея)*	3 239	-0,3%	1,6%	1,0%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	67 791	-1,8%	0,4%	2,4%
Bovespa (Бразилия)	129 601	1,0%	4,5%	8,7%
Hang Seng (Китай)*	28 839	-0,4%	30,6%	0,5%
Shanghai Composite (Китай)*	3 596	0,3%	-0,1%	4,3%
BSE Sensex (Индия)*	52 075	-0,3%	1,3%	7,9%
MSCI				
MSCI World	2 973	-0,4%	-0,2%	1,7%
MSCI Emerging Markets	1 384	-0,4%	1,7%	3,6%
MSCI Eastern Europe	282	-0,5%	1,7%	7,1%
MSCI Russia	776	-0,3%	2,2%	9,4%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	68,8	0,0%	2,9%	6,7%
Нефть Brent спот, \$/барр.	70,9	0,0%	3,6%	2,1%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	68,9	0,1%	3,0%	4,8%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	71,3	0,0%	2,5%	3,6%
Медь (LME) спот, \$/т	9770	-3,6%	-1,9%	-0,6%
Никель (LME) спот, \$/т	17862	-1,9%	3,5%	1,2%
Алюминий (LME) спот, \$/т	2385	-1,6%	0,7%	-1,0%
Золото спот, \$/унц*	1869	-0,1%	-1,8%	5,1%
Серебро спот, \$/унц*	27,3	-0,3%	-2,1%	3,1%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	413,5	0,3	6,2	8,1
S&P Oil&Gas	377,7	0,8	8,6	13,8
S&P Oil Exploration	781,1	-0,5	4,0	7,7
S&P Oil Refining	549,6	0,0	0,4	2,8
S&P Materials	245,7	-1,9	-0,3	10,9
S&P Metals&Mining	905,6	-0,1	0,1	2,2
S&P Capital Goods	885,4	-0,2	-0,2	1,3
S&P Industrials	124,4	-2,3	-5,0	-6,4
S&P Automobiles	88,8	-2,6	-5,8	-7,8
S&P Utilities	330,9	0,5	1,0	-2,0
S&P Financial	636,6	0,2	1,1	4,5
S&P Banks	430,6	0,1	0,8	4,8
S&P Telecoms	255,3	-0,7	-1,1	0,5
S&P Info Technologies	2 409,5	-0,9	-0,4	0,4
S&P Retailing	3 752	-1,0	-1,2	-3,9
S&P Consumer Staples	730,3	0,5	0,8	2,0
S&P Consumer Discretionary	1 355,3	-1,2	-1,9	-3,8
S&P Real Estate	277,8	-0,2	3,6	5,2
S&P Homebuilding	1 693,4	-1,5	-3,6	-9,5
S&P Chemicals	880,2	0,2	0,7	2,5
S&P Pharmaceuticals	816,3	0,7	-0,1	0,8
S&P Health Care	1 416,3	0,4	-1,2	-1,0

Отраслевые индексы MMBB	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	12 007	-1,3	0,8	4,9
Нефть и газ	8 584	0,4	5,2	7,7
Эл/энергетика	2 297	0,0	1,4	3,0
Телекоммуникации	2 395	0,7	1,5	4,3
Банки	12 052	-1,3	-1,9	2,1

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	90,61	0,1	0,7	-0,7
Евро*	1,211	-0,1	-0,7	0,8
Фунт*	1,409	-0,1	-0,7	1,5
Швейц. франк*	0,905	-0,2	-0,6	1,0
Йена*	110,2	0,0	-0,4	-0,8
Канадский доллар*	1,212	-0,1	-0,4	1,6
Австралийский доллар*	0,766	0,0	-0,7	-0,6
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	73,24	-0,1	0,3	2,7
EURRUB	88,75	0,1	0,6	1,2
Бивалютная корзина	80,25	0,0	0,2	1,6

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,010	-0,3	0,8	0,3
US Treasuries 2 yr	0,157	1,2	1,6	-0,2
US Treasuries 10 yr	1,622	3,4	2,7	2,9
US Treasuries 30 yr	2,296	2,4	1,4	3,5

Ставки денежного рынка	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
LIBOR overnight	0,055	-0,6	-0,4	-1,6
LIBOR 1M	0,086	0,0	-0,7	-2,2
LIBOR 3M	0,134	0,3	-0,1	-4,2
EURIBOR overnight	-0,578	-0,3	0,1	0,5
EURIBOR 1M	-0,556	0,7	0,5	0,0
EURIBOR 3M	-0,543	0,1	-0,6	-0,8
MOSPRIME overnight	4,990	-8,0	-13,0	-9,0
MOSPRIME 3M	5,880	10,0	13,0	18,0

Кредитные спреды, б.п.	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
CDS Inv.Grade (USA)	51	0,8	0,3	0,1
CDS High Yield (USA)	288	3,6	-0,1	-0,3
CDS EM	161	4,1	1,2	-9,7
CDS Russia	95	0,0	-1,5	-4,6

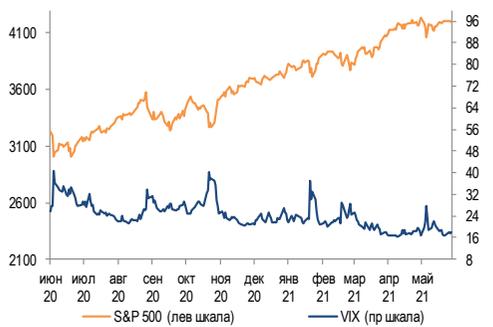
Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	7,4	0,4	0,3	-0,3%
Роснефть	7,5	1,7	0,5	-0,7%
Лукойл	87,2	1,1	6,5	-0,4%
Сургутнефтегаз	4,9	0,2	0,1	-1,5%
Газпром нефть	27,5	0,9	1,9	0,0%
НОВАТЭК	212	-0,4	18,2	-0,1%
Цветная металлургия				
НорНикель	36,8	-1,5	-0,6	-0,4%
Черная металлургия				
Северсталь	22,8	-0,3	-1,0	-0,7%
НЛМК	36,0	-0,2	-0,2	-0,5%
ММК	11,6	-0,2	0,1	-1,1%
Мечел ао	2,2	0,1	0,2	51,4%
Банки				
Сбербанк	17,1	-0,1	0,5	-0,1%
ВТБ ао	1,4	-2,2	0,1	0,2%
Прочие отрасли				
MTC	9,2	-1,0	0,1	-1,7%
Магнит ао	15,3	0,0	0,4	2,0%

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

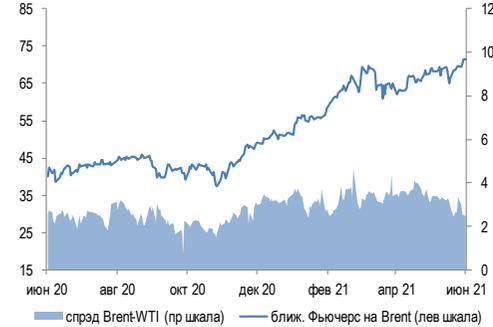
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс S&P500 продолжает консолидацию, удерживаясь недалеко от исторических максимумов и ища поводы для возврата к ним. Мы опасаемся, что по-прежнему высокие оценки рынка, в первую очередь сегмента hi-tech, и риски возобновления роста долларовых ставок, а также дефицит прочих триггеров для активизации покупок продолжат сдерживать восстановление рынка США. По-прежнему осторожно смотрим на S&P500, пока оцениваем потенциал развития роста как ограниченный.

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



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

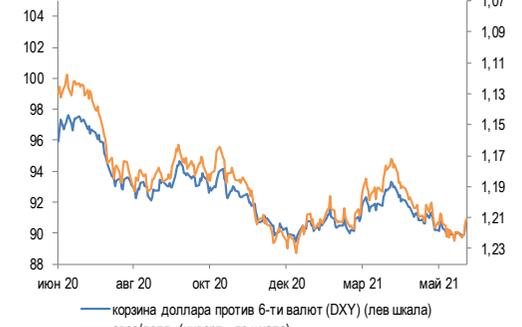
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

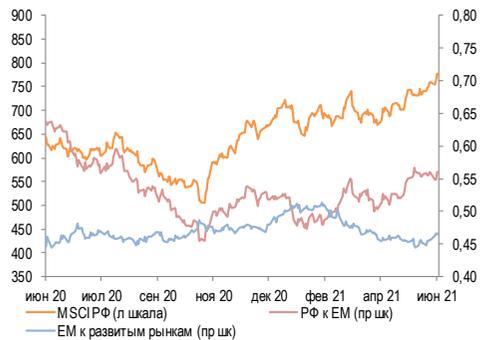
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

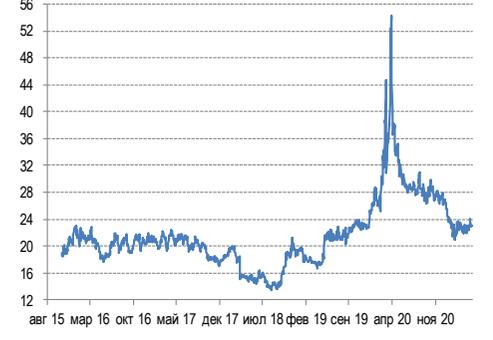
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

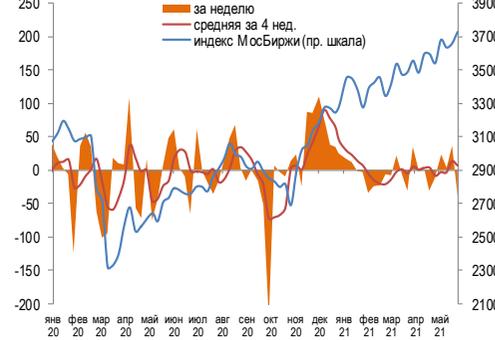
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

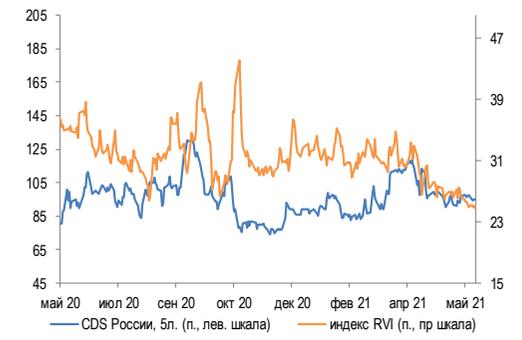
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Индекс вмен. волатильности RV1 и CDS России

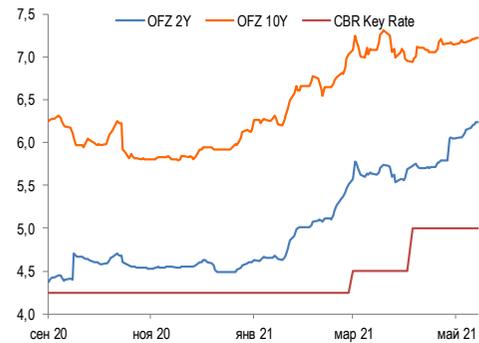


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Рынки в графиках

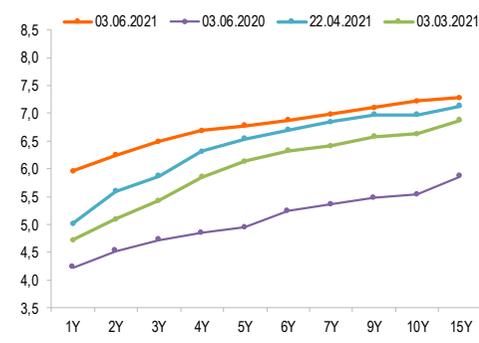
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

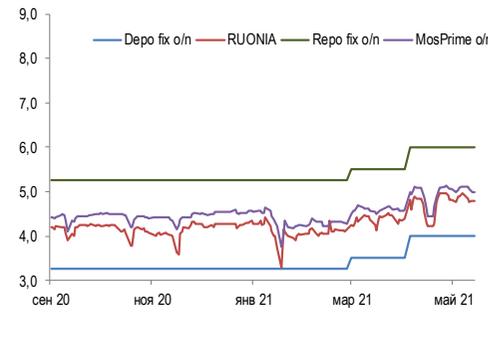
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

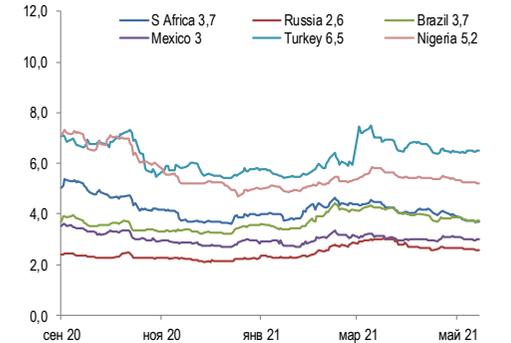
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

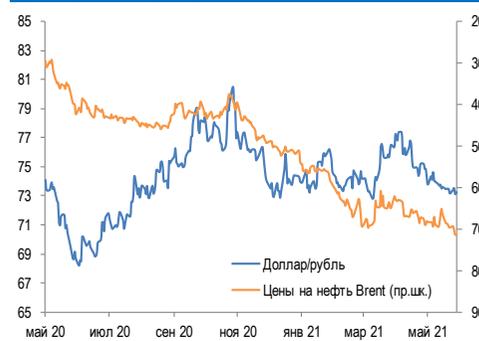
Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

В мае рубль укрепился к доллару на 2,4%, позитивно реагируя на рост сырьевых цен и повышение спроса на валюты развивающихся стран. Восстановления мировой экономики и мягкая монетарная политика развитых стран в июне будут оказывать поддержку валютам EM. На этом фоне рубль может продолжить укрепление. Новым актуальным уровнем считаем 72,5 – 74,5 руб. за доллар.

Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

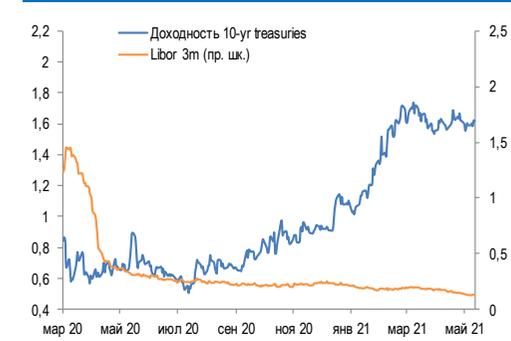
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания, по спрэду UST-TIPS, несмотря на их некоторый откат, по-прежнему остаются крайне высокими, способствуя оживлению спроса на драгметаллы. Продолжаем позитивно смотреть на цены на золото, ждем перехода проторговки зоны 1900-1950 долл./унц. в начале лета, не исключаем попыток пойти выше.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность UST-10 пока остается у 1,6% - несмотря на всплеск инфляции в США, некоторое ухудшение тональности статистики придавливает ставки. Мы оцениваем риск возобновления роста ставок как высокий ввиду устойчивых инфл. опасений и мягкой политики ФРС. 3-мес. LIBOR по-прежнему отражает комфортное состояние ден. и кред. рынков.

Итоги торгов и мультипликаторы*

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2021E				CAGR 2020-2024 %		Рентабельность (2021E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов на МосБирже, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Индекс МосБиржи	770,5	3 805	15%	1,4	5,0	7,7	1,0	-	-	26%	14%	-	15	103 363	-0,3	2,0	12,0	15,7
Индекс РТС	-	1 637	-	1,4	4,9	7,7	1,0	-	-	26%	14%	-	21	-	-0,4	2,0	12,5	18,0
Нефть и газ																		
Газпром	87,8	271,6	16%	1,2	4,4	5,0	0,4	14%	80%	28%	15%	1,1	20	14 350	0,3	3,7	21,6	27,7
Новатэк	64,0	1 544,2	5%	4,7	11,6	13,7	2,7	29%	55%	40%	34%	1,2	30	2 814	-0,5	6,2	16,8	22,6
Роснефть	81,1	560,4	32%	1,1	4,2	6,3	1,0	29%	87%	26%	11%	1,2	23	8 354	1,6	7,2	3,8	28,8
Лукойл	61,4	6 487	16%	0,6	3,8	7,6	1,0	9%	129%	15%	7%	1,2	32	12 579	1,2	8,2	11,6	25,5
Газпром нефть	26,3	406,7	6%	0,9	4,3	5,7	0,8	5%	5%	22%	12%	1,1	24	650	1,7	7,2	17,2	28,3
Сургутнефтегаз, ао	17,8	36,5	13%	0,3	1,2	4,3	0,3	12%	-16%	26%	18%	1,3	25	996	0,4	1,5	8,2	1,0
Сургутнефтегаз, ап	4,9	46,7	7%	0,3	1,2	4,3	0,3	12%	-16%	26%	18%	0,6	13	1 701	-0,3	1,1	17,2	11,7
Татнефть, ао	15,3	514,5	30%	1,1	4,2	6,5	1,4	11%	13%	26%	17%	1,4	31	3 748	-0,2	6,2	-4,5	0,4
Татнефть, ап	1,0	494,1	27%	1,1	4,2	6,5	1,4	11%	13%	26%	17%	1,3	31	844	0,2	6,1	-2,2	4,0
Башнефть, ао	3,1	1 548	-	0,4	2,0	1,8	0,6	-14%	-11%	21%	7%	0,9	18	18	-0,1	1,7	-4,2	-6,8
Башнефть, ап	0,5	1 184	-	0,4	2,6	1,8	0,6	-6%	-11%	16%	7%	0,9	18	123	0,1	3,1	0,7	1,9
Всего по сектору	363,2		17%	1,1	4,0	5,8	0,9	10%	30%	25%	15%	1,1	24,2	4 198	0,4	4,7	7,8	13,2
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	92,1	312,5	20%	-	-	6,2	1,2	-	-	-	16%	1,0	24	10 796	-0,4	-0,4	11,7	15,3
Сбербанк, ап	4,0	292,7	13%	-	-	6,2	1,2	-	-	-	16%	0,9	20	1 358	-0,8	0,6	15,2	21,6
ВТБ	8,7	0,0494	5%	-	-	3,1	0,0	-	-	-	5%	1,1	33	2 978	-0,9	1,1	32,0	31,0
БСП	0,5	75,5	-2%	-	-	3,6	0,6	-	-	-	11%	0,8	23	167	-0,4	3,1	32,3	45,8
МосБиржа	5,3	170,5	3%	-	-	13,6	3,11	-	-	-	18%	0,7	25	1 833	-0,3	1,4	0,2	6,9
АФК Система	4,3	32,3	42%	1,6	4,4	-	3,6	4%	-	35%	n/a	1,1	27	2 007	1,7	4,9	-7,1	12,8
Всего по сектору	114,9		14%	1,6	4,4	6,5	1,6	4%	-	35%	13%	0,9	25,3	19 140	-0,2	1,8	14,1	22,2
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	57,5	26 622	-5%	3,7	5,9	8,3	12,1	8%	12%	62%	41%	1,0	34	6 645	-1,2	-1,5	18,8	12,3
РусАл	11,8	57	10%	1,6	7,6	4,3	1,8	16%	26%	21%	25%	1,1	36	559	-2,0	0,8	42,3	60,8
АК Алроса	12,0	119,7	-8%	3,2	7,0	10,8	3,3	14%	29%	46%	29%	1,0	24	2 071	-1,1	6,0	13,7	21,7
НЛМК	21,6	263,5	11%	1,0	3,4	5,6	2,1	15%	35%	30%	19%	0,8	28	1 812	-0,7	-0,6	19,3	26,0
ММК	9,9	64,9	29%	2,2	4,7	6,3	7,0	3%	15%	47%	32%	0,9	30	1 318	-0,9	2,8	17,1	16,4
Северсталь	19,0	1 660,2	15%	0,8	5,3	7,9	1,1	-3%	-18%	14%	4%	0,7	31	2 576	-1,0	-4,8	22,9	26,2
ТМК	1,1	75,0	-18%	1,4	4,7	6,6	14,7	6%	14%	30%	17%	1,1	64	36	-2,0	4,4	25,4	22,6
Полус Золото	29,9	16 098	9%	6,3	9,0	12,4	9,0	4%	6%	70%	48%	0,5	25	4 132	-0,4	0,5	12,2	5,7
Полиметалл	11,3	1 747,0	6%	4,3	7,2	11,0	5,7	11%	13%	60%	35%	0,7	29	3 547	-2,9	-2,6	17,2	0,7
Всего по сектору	174,1		5%	2,7	6,1	8,1	6,3	8%	15%	42%	28%	0,9	33,5	22 695	-1,4	0,6	21,0	21,4
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,3	6 000	7%	2,5	8,1	13,0	3,6	13%	89%	31%	14%	0,2	11	20	-0,6	0,8	0,3	1,2
ФосАгро	8,3	4 695	-13%	2,4	6,4	8,7	5,7	9%	22%	38%	22%	0,5	22	584	-0,1	4,4	14,9	49,9
Всего по сектору	11,6		-3%	2,5	7,2	10,9	4,6	11%	56%	34%	18%	0,4	16,4	604	-0,3	2,6	7,6	25,6
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,7	104,9	12%	1,4	3,9	10,1	1,7	8%	21%	36%	6%	0,8	17	280	1,8	1,7	-3,7	8,4
МТС	9,3	340,3	15%	2,2	5,0	10,8	20,8	4%	7%	43%	12%	0,8	11	1 501	0,3	1,6	5,3	2,9
Всего по сектору	14,0		13%	1,8	4,4	10,5	11,2	6%	14%	40%	9%	0,8	14	1 780	1,1	1,6	0,8	5,7

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	0,791	20%	1,0	2,8	20,3	0,7	7%	-7%	14%	3%	0,8	15	48	0,5	1,9	-3,1	-12,1	
Юнипро	2,5	2,912	7%	2,2	6,4	9,9	1,5	8%	13%	34%	22%	0,7	17	64	-0,1	0,2	-0,1	4,3	
ОГК-2	1,3	0,831	8%	0,6	2,8	4,9	0,5	10%	26%	22%	8%	1,0	21	50	-0,2	1,7	6,5	13,9	
ТГК-1	0,7	0,013	-14%	0,7	3,0	7,2	-	-3%	-10%	24%	8%	1,1	19	57	-0,9	2,4	16,0	13,8	
РусГидро	5,1	0,844	19%	1,2	3,9	6,2	0,6	5%	6%	31%	16%	1,0	19	192	0,0	2,9	4,8	7,8	
Интер РАО ЕЭС	7,4	5,159	36%	0,3	2,2	6,3	0,9	0%	-1%	13%	8%	1,0	15	1 624	-0,1	2,2	1,9	-2,9	
Россети, ао	3,8	1,409	10%	0,7	2,5	3,4	0,2	3%	18%	29%	8%	1,2	24	155	0,2	-0,3	-16,7	-19,6	
Россети, ап	0,1	2,029	-33%	0,7	2,5	3,4	0,2	3%	18%	29%	8%	1,0	15	4	-0,2	1,0	-5,4	-7,8	
ФСК ЕЭС	3,9	0,222	10%	1,9	3,6	3,6	0,3	4%	6%	52%	30%	1,0	16	198	0,8	2,4	5,1	0,1	
Всего по сектору	25,0		7%	1,0	3,3	7,2	0,6	4%	8%	28%	12%	1,0	17,9	2391,5	0,0	1,6	1,0	-0,3	
Транспорт и логистика																			
Аэрофлот	2,4	71,5	3%	1,7	7,3	neg.	-	71%	-	24%	-11%	1,0	20	928	0,7	-0,3	2,4	0,4	
Транснефть, ап	3,1	147 000	34%	0,5	1,1	1,4	0,1	5%	16%	44%	15%	0,7	13	176	0,6	4,6	0,1	4,7	
Всего по сектору	5,5		18%	1,1	4,2	1,4	0,1	38%	16%	34%	2%	0,9	16,5	1104,4	0,7	2,2	1,3	2,6	
Потребительский сектор																			
X5	8,4	2 255	54%	0,6	5,6	13,5	6,4	6%	15%	11%	2%	0,8	24	1 316	1,9	3,1	-7,2	-18,3	
Магнит	7,6	5 489	22%	0,6	5,3	12,5	3,1	2%	20%	12%	3%	0,9	21	1 641	0,7	2,4	9,2	-3,2	
М.Видео	1,6	669,4	31%	0,5	4,9	9,7	3,7	59%	14%	10%	3%	0,5	34	170	-0,6	0,6	-21,1	-6,0	
Детский мир	1,6	156,1	8%	1,0	6,0	11,2	neg.	13%	31%	17%	6%	0,8	24	275	0,7	2,0	10,0	15,2	
Всего по сектору	19,2		29%	0,7	5,5	11,7	4,4	20%	20%	13%	3%	0,7	26	3402	0,7	2,0	-2,3	-3,1	
Девелопмент																			
ЛСР	1,1	772,2	41%	0,9	4,5	7,0	0,9	-11%	6%	20%	9%	0,9	21	59	-0,5	2,1	-11,2	-10,9	
ПИК	9,6	1 062,6	8%	1,8	7,2	9,1	3,9	13%	17%	24%	16%	0,5	35	156	1,0	6,5	35,4	77,7	
Всего по сектору	10,7		25%	1,3	5,8	8,0	2,4	1%	12%	22%	13%	0,7	28	215	0,3	4,3	12,1	33,4	
Прочие сектора																			
Яндекс	23,8	4 897	22%	5,2	34,4	64,1	5,1	37%	40%	15%	8%	0,7	32	2 235	-1,7	-1,7	1,4	-5,0	
QIWI	0,7	795	-	0,1	0,2	6,3	1,6	-8%	-5%	45%	34%	0,8	30	146	-0,7	-1,6	0,2	4,5	
Всего по сектору	26,2		22%	1,8	11,5	23,5	2,2	10%	12%	20%	14%	0,8	25,5	2 455	-1,0	-1,0	2,1	4,1	

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
03 Июнь 4:45	●●●●	PMI в секторе услуг КНР от Caixin	май	56,2	56,3	55,1
03 Июнь 9:00	●	PMI в секторе услуг России	май	55,1	55,2	57,5
03 Июнь 10:15	●	PMI в секторе услуг Испании	май	57,7	54,6	59,4
03 Июнь 10:45	●	PMI в секторе услуг Италии	май	52,0	47,3	53,1
03 Июнь 10:50	●●	PMI в секторе услуг Франции (оконч.)	май	56,6	56,6	56,6
03 Июнь 10:55	●●●●	PMI в секторе услуг Германии (оконч.)	май	52,8	52,8	52,8
03 Июнь 11:00	●●●●●	PMI в секторе услуг еврозоны (оконч.)	май	55,1	55,1	55,2
03 Июнь 11:30	●●	PMI в секторе услуг Великобритании	май	61,8	61,8	62,9
03 Июнь 15:30	●●	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	387	406	385
03 Июнь 15:30	●●●	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	3614	3642	3771
03 Июнь 16:15	●●	Число новых раб. мест в частном секторе США от ADP, тыс.	май	945	742	978
03 Июнь 16:45	●●	PMI в секторе услуг США (оконч.)	май	70,1	70,1	70,4
03 Июнь 17:00	●●●●●	ISM в секторе услуг США	май	62,9	62,7	64,0
03 Июнь 17:30	●●●	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	-0,751	-1,662	-5,079
03 Июнь 17:30	●●	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-2,036	-3,013	3,720
03 Июнь 17:30	●●	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	-1,361	-1,745	1,499
04 Июнь 11:30	●	PMI в секторе услуг Великобритании	май	н/д	61,6	
04 Июнь 12:00	●	Розничные продажи в еврозоне, м/м	апрель	н/д	2,7%	
04 Июнь 15:30	●●●●●	Число новых рабочих мест вне с/х в США, тыс.	май	621	266	
04 Июнь 15:30	●●●●	Безработица в США, %	май	5,9%	6,1%	
04 Июнь 19:00	●	Розничные продажи в России, г/г	апрель	24,5%	-3,4%	

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
4 июня	Красноярскэнергосбыт, ао	Последний день торгов с дивидендами (0,6471408 руб./акция)
4 июня	Красноярскэнергосбыт, ап	Последний день торгов с дивидендами (0,6471408 руб./акция)
4 июня	Акрон	Последний день торгов с дивидендами (30 руб./акция)
8 июня	Совкомфлот	Последний день торгов с дивидендами (6,67 руб./акция)
9 июня	МРСК Центр	Последний день торгов с дивидендами (0,0335009 руб./акция)
10 июня	Алроса	Продажи за май
11 июня	Роснефть	Последний день торгов с дивидендами (6,94 руб./акция)
11 июня	МРСК Центра и Приволжья	Последний день торгов с дивидендами (0,0259262 руб./акция)
15 июня	ММК	Последний день торгов с дивидендами (2,74 руб./акция)
18 июня	Юнипро	Последний день торгов с дивидендами (0,1268860 руб./акция)
18 июня	ВТБ	Последний день торгов с дивидендами (0,0013994 руб./акция)
21 июня	НЛМК	Последний день торгов с дивидендами (7,71 руб./акция)
23 июня	Магнит	Последний день торгов с дивидендами (245,31 руб./акция)
23 июня	Газпромнефть	Последний день торгов с дивидендами (10 руб./акция)
1 июля	Лукойл	Последний день торгов с дивидендами (213 руб./акция)
2 июля	Мосбиржа	Объем торгов за июнь
6 июля	МТС	Последний день торгов с дивидендами (26,51 руб./акция)
7 июля	Татнефть, ао	Последний день торгов с дивидендами (12,3 руб./акция)
7 июля	Татнефть, ап	Последний день торгов с дивидендами (12,3 руб./акция)
7 июля	Русская Аквакультура	Последний день торгов с дивидендами (5 руб./акция)

Источник: данные компаний, Интерфакс, Bloomberg, PCB 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.

