

Цифры дня

3800 п.

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

73 руб.

... ниже этого уровня находится
курс доллара

- Консолидационные настроения на мировых рынках в течение дня могут сохраняться
- Ожидаем закрепления рубля в диапазоне 72,0 – 73,0 за доллар
- Рассчитываем, что индекс МосБиржи удержится в зоне 3800-3850 пунктов и в случае стабилизации внешнего фона может возобновить рост к верхней ее границе
- Ожидаем сохранения цен ОФЗ вблизи текущих уровней

Корпоративные и экономические события

- Экспорт газа из РФ в апреле уверенно перекрывает докризисный результат

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 завершили неделю умеренным ростом. Хотя развивающиеся рынки завершили неделю безыдейно (MSCI EM: - 0,1%), индекс развитых рынков акций MSCI World прибавил 0,8%, обновив исторический максимум при поддержке улучшения настроений в США. Так, Nasdaq Composite показал ощутимый рост (+1,5%), а индекс SP500 - 0,9%, приблизившись к своим историческим максимумам и компенсировав просадку середины недели ввиду повышения спроса на hi-tech. Поддержку рынкам оказала пятничная макростатистика по США. Хотя уровень безработицы в мае снизился до 5,8%, чуть сильнее прогнозов аналитиков (5,9% по консенсусу Рейтер) против 6,1% в апреле, количество новых рабочих мест в США увеличилось всего на 599 тыс. (консенсус-прогноз 650 тыс. чел.), способствуя снижению долларовых ставок и, как следствие, возврату спроса в сектора, чувствительные к ставкам (hi-tech, строительного сектора, автомобилестроения).

По состоянию на утро понедельника настроения на мировых рынках оцениваем нейтрально. Сегодня была опубликована статистика по внешнеторговой деятельности Китая: объем экспорта в мае увеличился на 27,9% г/г, однако оказался ниже консенсус-прогноза - 32,1%. Темпы роста экспорта замедлились по сравнению с апрелем (32,2% г/г). На этом фоне ключевые азиатские рынки преимущественно слабо растут (безыдейно проходят торги в КНР и Японии). Фьючерсы на американские и европейские индексы находятся под небольшим давлением. Нефть несет умеренные потери, чуть отступая от пиков года, достигнутых в пятницу. **Полагаем, что консолидационные настроения на мировых рынках в течение дня могут сохраняться в условиях близости индексов США к историческим пикам и дефицита значимых событий.**

Отметим, что первая половина недели будет весьма скудна экономическими новостями, поэтому настроения на рынках могут определяться динамикой долларовых ставок и развитием ситуации на валютном рынке. Из важных событий недели выделим лишь решение ЕЦБ по ставкам (четверг) и пятничную публикацию индекса потребительского доверия в США от университета Мичигана.

Товарные рынки

Цены на нефть Brent удерживаются выше 71 долл./барр. Статистика по импорту нефти Китаем за май вышла слабой (-14,6% г/г), но это объясняется как высокой базой прошлого года, так и текущими ремонтными работами на НПЗ. В следующие месяцы ожидается восстановление импорта по мере роста загрузки НПЗ. На этой неделе в фокусе традиционные отчеты ОПЕК и МЭА, интересные в плане прогнозов по рынку на этот год. Также статистика по запасам нефти и нефтепродуктов в США уже будет отражать старт автомобильного сезона, поэтому первые результаты также будут интересными с точки зрения спроса. **Мы полагаем, что цены на нефть Brent сегодня будут находиться вблизи 71-73 долл./барр.**

Российский валютный рынок

В пятницу рубль подорожал до 72,8 за доллар (+0,6%) и до 88,6 за евро (+0,3%). В целом за неделю рубль укрепился к доллару на 0,5% и на 0,8% к евро. Усилению позиций рубля способствовал рост цен на нефть. Валюты развивающихся стран на прошлой неделе торговались разнонаправленно. Умеренное давление на валюты EM в середине недели оказал рост ожиданий ужесточения монетарной политики ФРС на фоне хорошей статистики по деловой активности. **На предстоящей неделе при сохранении цен на нефть выше 70 долл за баррель Brent ожидаем закрепления рубля в диапазоне 72,0 – 73,0 за доллар.** Поддержку национальной валюте может оказать решение ЦБР по повышению ключевой ставки ЦБР в пятницу.

Российский рынок акций

В начале пятничной торговой сессии индекс МосБиржи (+0,1%) находился под давлением, однако к концу дня смог вернуться выше уровня 3800 пунктов. Позитивно завершили торговую сессию акции нефтегазового сектора (НОВАТЭК: +1,7%, Газпром: +0,8%, ЛУКОЙЛ: +0,6%, Транснефть: +2,5%), а также бумаги технологических компаний (OZON: +1,6%, TCS: +2,4%, QIWI: +0,2%). Среди ликвидных бумаг в лидерах роста также оказались бумаги компаний-застройщиков (ПИК: +2,4%, ЛСР: +2,3%) на фоне позитивных новостей о частичном продлении программы льготной ипотеки. В аутсайдерах оказались акции металлургов ввиду коррекции цен на сырьевых рынках и опасений относительно дополнительного налогообложения отрасли. Сегодня мы ждем, что торги акциями в России начнутся вблизи уровней закрытия пятницы. **Рассчитываем, что индекс МосБиржи удержится в зоне 3800-3850 пунктов и в случае стабилизации внешнего фона может возобновить рост к верхней ее границе.** Поддержку способны оказать крепость рынка нефти и публикация финансовой отчетности Сбера по РСБУ за май.

Российский рынок облигаций

В пятницу кривая доходности ОФЗ сместилась вверх еще на 1 - 5 б.п. Доходности 10-летних ОФЗ выросла до 7,23% (+6 б.п. за неделю). Доходность гособлигаций срочностью 1 – 5 лет выросла на 15 – 20 б.п. Уменьшение угла наклона кривой доходности ОФЗ за счет роста доходности коротких ОФЗ за последние две недели, на наш взгляд, справедливо отражает ожидания повышения ключевой ставки на предстоящих заседаниях в июне – июле. По нашим оценкам в эту пятницу с большей вероятностью регулятор повысит ставку на 50 б.п., до 5,5% годовых. Этому способствует высокая инфляция в мае-июне, высокие темпы розничного кредитования и необходимость охлаждения спроса, который превышает возможности предложения. **Сегодня ожидаем сохранения цен ОФЗ вблизи текущих уровней. 10-летние ОФЗ с доходностью выше 7,20% годовых считаем интересными для покупки.**

Корпоративные и экономические события

Экспорт газа из РФ в апреле уверенно перекрывает докризисный результат

Экспорт российского газа в апреле 2021 года уверенно перекрывает поставки не только прошлого года с его аномально низкой базой, но и докризисного 2019 года. Экспорт российского газа в апреле 2021 года, по оперативным данным ФТС России, составил 17,764 млрд куб. м. Всего экспорт российского газа за апрель 2021 года мог составить 18,4 млрд куб. м, что существенно выше, чем поставки за апрель 2020 года (14,685 млрд куб. м) и выше, чем поставки за апрель докризисного 2019 года - 17,034 млрд куб. м.

НАШЕ МНЕНИЕ: Очевидное восстановление поставок газа в дальнейшем зарубежье и рост цен на газ окажут поддержку финансовым результатам Газпрома за 2 кв. Также в плюс Газпрому сейчас играют новости по Северному потоку-2, который может быть завершен в ближайшее время. Мы считаем, что Газпром выглядит лучше рынка и может продолжить рост в ближайшие дни в направлении нашего целевого уровня 305 руб. за акцию.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	3 807	0,1%	2,3%	3,4%
Индекс РТС	1 647	0,6%	2,7%	4,4%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 637	0,6%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	164 450	-0,1%		
США				
S&P 500	4 230	0,9%	0,7%	-0,1%
Dow Jones (DJIA)	34 756	0,5%	0,8%	-0,1%
Dow Jones Transportation	15 467	-0,5%	-1,5%	-3,0%
Nasdaq Composite	13 814	1,5%	0,6%	0,5%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 221	-0,2%	0,4%	-0,1%
Европа				
EUROtop100	3 277	0,4%	1,5%	1,8%
Euronext 100	1 263	0,3%	0,5%	1,2%
FTSE 100 (Великобритания)	7 069	0,1%	0,7%	-0,9%
DAX (Германия)	15 693	0,4%	1,1%	1,9%
CAC 40 (Франция)	6 516	0,1%	0,5%	2,0%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	29 019	0,3%	0,6%	2,3%
Taiex (Тайвань)*	17 084	-0,4%	0,1%	-1,5%
Kospi (Корея)*	3 256	0,5%	1,6%	-0,7%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	67 825	0,0%	-0,2%	-1,0%
Bovespa (Бразилия)	130 126	0,4%	4,6%	6,6%
Hang Seng (Китай)*	28 749	-0,6%	30,2%	-0,1%
Shanghai Composite (Китай)*	3 597	0,1%	-0,5%	5,2%
BSE Sensex (Индия)*	52 197	0,2%	0,5%	6,1%
MSCI				
MSCI World	2 997	0,8%	0,7%	0,6%
MSCI Emerging Markets	1 382	-0,1%	0,4%	2,4%
MSCI Eastern Europe	283	0,4%	1,7%	4,1%
MSCI Russia	780	0,5%	3,2%	5,0%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	69,6	1,2%	5,0%	6,0%
Нефть Brent спот, \$/барр.	71,0	-0,3%	3,3%	4,0%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	69,2	-0,6%	4,3%	6,6%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	71,4	-0,7%	3,0%	4,5%
Медь (LME) спот, \$/т	9940	1,7%	-2,6%	-0,3%
Никель (LME) спот, \$/т	17993	0,7%	0,7%	2,0%
Алюминий (LME) спот, \$/т	2445	2,5%	-0,3%	0,6%
Золото спот, \$/унц*	1884	-0,4%	-1,2%	2,9%
Серебро спот, \$/унц*	27,5	-1,0%	-1,8%	0,3%

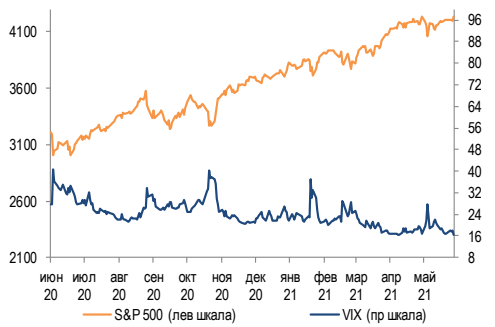
Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	415,9	0,6	6,7	2,8
S&P Oil&Gas	380,2	0,6	9,3	5,9
S&P Oil Exploration	789,4	1,1	5,2	5,1
S&P Oil Refining	550,6	0,2	0,7	-0,2
S&P Materials	246,7	0,4	-0,5	2,0
S&P Metals&Mining	910,3	0,5	0,8	0,7
S&P Capital Goods	888,4	0,3	0,2	-0,2
S&P Industrials	128,5	3,3	-0,9	-4,5
S&P Automobiles	91,9	3,4	-1,5	-5,4
S&P Utilities	330,4	-0,2	0,4	-1,4
S&P Financial	637,8	0,2	1,3	1,7
S&P Banks	430,7	0,0	0,9	1,9
S&P Telecoms	258,8	1,4	0,6	0,4
S&P Info Technologies	2 455,6	1,9	1,2	0,6
S&P Retailing	3 766	0,4	-0,8	-4,0
S&P Consumer Staples	732,7	0,3	1,1	1,1
S&P Consumer Discretionary	1 366,4	0,8	-0,9	-3,7
S&P Real Estate	278,2	0,1	3,1	5,1
S&P Homebuilding	1 717,5	1,4	-2,3	-9,7
S&P Chemicals	882,4	0,2	1,2	0,2
S&P Pharmaceuticals	817,0	0,1	-0,2	-0,2
S&P Health Care	1 420,9	0,3	-1,2	-1,6
Отраслевые индексы MMBB				
Металлургия	11 920	-0,7	0,7	-0,6
Нефть и газ	8 623	0,5	5,5	6,6
Эл/энергетика	2 287	-0,4	1,4	0,2
Телекоммуникации	2 380	-0,6	0,7	2,8
Банки	12 114	0,5	-0,5	0,3
Валютные рынки				
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	90,22	0,1	0,2	0,0
Евро*	1,216	-0,1	-0,5	0,0
Фунт*	1,413	-0,2	-0,6	1,0
Швейц. франк*	0,900	0,0	-0,1	0,1
Йена*	109,5	0,1	0,1	-0,8
Канадский доллар*	1,210	-0,1	-0,3	0,3
Австралийский доллар*	0,774	0,0	0,0	-1,4
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	72,78	0,6	0,5	2,9
EURRUB	88,66	-0,1	1,2	1,2
Бивалютная корзина	79,99	0,0	1,0	1,2

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3М	0,011	-0,2	0,8	0,6
US Treasuries 2 yr	0,151	-0,4	1,0	0,6
US Treasuries 10 yr	1,572	-5,3	-2,2	-0,5
US Treasuries 30 yr	2,248	-4,8	-3,4	-2,9
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,055	0,0	-0,6	-0,9
LIBOR 1М	0,081	-0,4	-0,5	-2,7
LIBOR 3М	0,128	-0,6	-0,3	-4,7
EURIBOR overnight	-0,584	-0,5	-0,8	-0,2
EURIBOR 1М	-0,558	-0,2	0,0	0,4
EURIBOR 3М	-0,546	-0,3	-0,3	-1,1
MOSPRIME overnight	4,980	-4,0	-14,0	5,0
MOSPRIME 3М	5,940	7,0	19,0	23,0
Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	50	-0,7	-0,4	-0,2
CDS High Yield (USA)	283	-4,5	-4,6	-3,0
CDS EM	157	-3,8	-2,5	0,6
CDS Russia	93	0,0	-4,8	-0,1
Итоги торгов ADR/GDR				
Нефтянка				
Газпром	7,4	1,1	0,3	-0,6%
Роснефть	7,6	-0,4	0,5	-1,3%
Лукойл	88,2	1,1	7,7	-0,2%
Сургутнефтегаз	4,9	1,1	0,1	-0,9%
Газпром нефть	27,8	2,0	2,5	-0,1%
НОВАТЭК	211	2,6	17,8	0,1%
Цветная металлургия				
НорНикель	36,2	-0,3	-1,2	-0,3%
Черная металлургия				
Северсталь	22,5	0,0	-1,2	-0,5%
НЛМК	35,8	0,2	-0,5	0,2%
ММК	11,4	0,1	0,3	-0,2%
Мечел ао	2,3	0,0	0,2	50,6%
Банки				
Сбербанк	17,1	-0,2	0,0	-0,3%
ВТБ ао	1,4	0,3	0,0	1,3%
Прочие отрасли				
МТС	9,1	2,1	0,2	0,1%
Магнит ао	15,3	-0,3	0,1	2,1%

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

Рынки в графиках

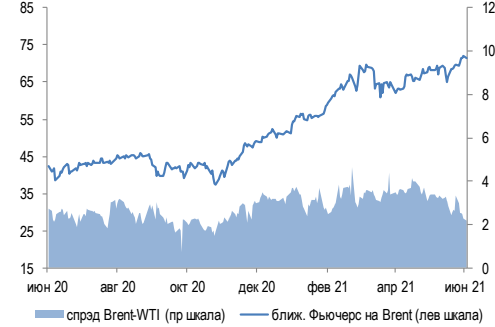
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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 продолжают сдерживать восстановление рынка США. По-прежнему осторожно смотрим на S&P500, пока оцениваем потенциал развития роста как ограниченный.

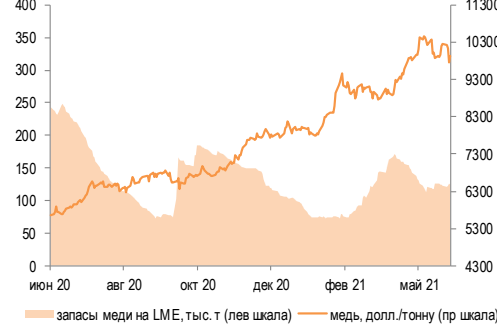
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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.

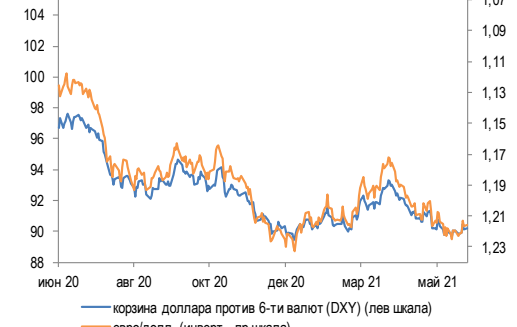
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Некоторый спад инфляционных ожиданий и рост опасений относительно поддержания высоких темпов экономики КНР сдерживают рынки промышленных металлов. 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.

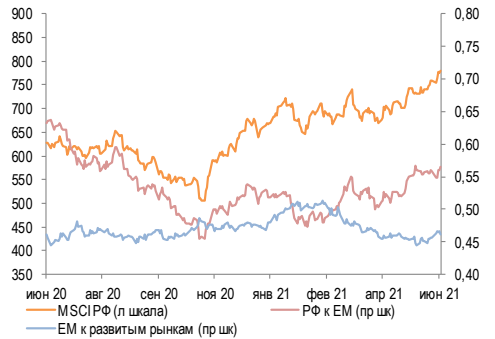
Динамика отдельных валютных пар



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.

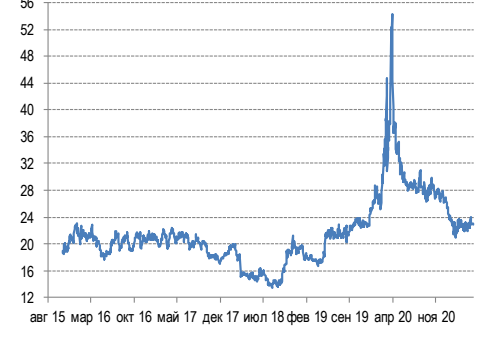
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



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.

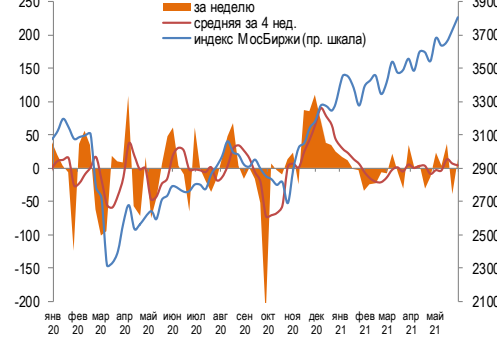
Отношение индекса PTC и нефти Brent



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».

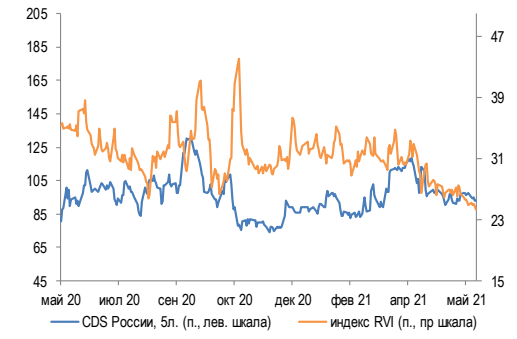
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Индекс вмен. волатильности RV1 и CDS России

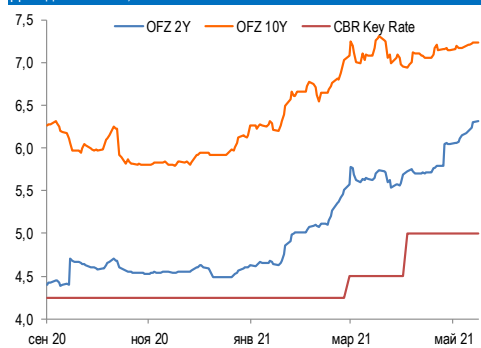


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Рынки в графиках

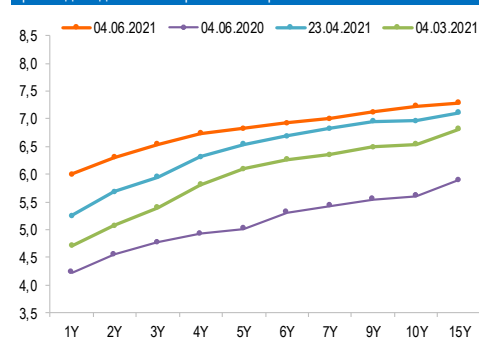
Доходность ОФЗ, %



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.

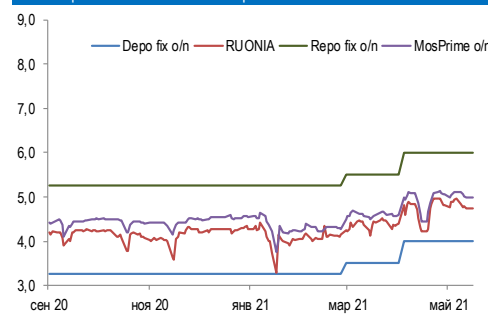
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

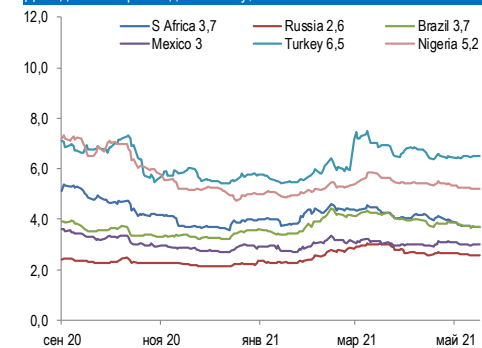
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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 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.

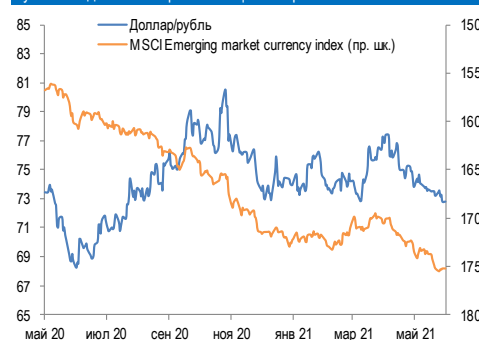
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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.

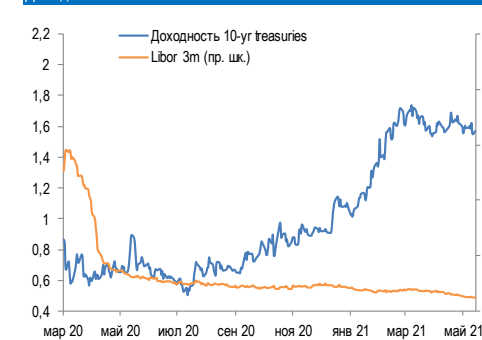
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



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	775,3	3 807	16%	1,4	5,0	7,7	1,0	-	-	26%	14%	-	15	96 697	0,1	2,3	11,5	15,8
Индекс РТС	-	1 647	-	1,4	4,9	7,7	1,0	-	-	26%	14%	-	21	-	0,6	2,7	13,8	18,7
Нефть и газ																		
Газпром	89,0	273,5	15%	1,2	4,4	5,0	0,4	14%	80%	28%	15%	1,1	20	14 872	0,7	4,4	21,4	28,6
Новатэк	65,5	1 570,8	3%	4,7	11,6	13,7	2,7	29%	55%	40%	34%	1,2	30	2 689	1,7	8,0	12,4	24,7
Роснефть	81,2	557,6	33%	1,1	4,2	6,3	1,0	29%	87%	26%	11%	1,3	23	4 786	-0,5	6,6	0,2	28,1
Лукойл	61,9	6 500	15%	0,6	3,8	7,6	1,0	9%	129%	15%	7%	1,2	32	9 900	0,2	9,2	4,9	25,8
Газпром нефть	26,9	412,3	4%	0,9	4,3	5,7	0,8	5%	5%	22%	12%	1,2	24	956	1,4	8,8	14,8	30,1
Сургутнефтегаз, ао	17,9	36,4	13%	0,3	1,2	4,3	0,3	12%	-16%	26%	18%	1,3	25	1 156	-0,2	0,6	4,8	0,8
Сургутнефтегаз, ап	4,9	46,8	7%	0,3	1,2	4,3	0,3	12%	-16%	26%	18%	0,6	13	1 551	0,1	0,8	17,3	11,7
Татнефть, ао	15,4	513,3	30%	1,1	4,2	6,5	1,4	11%	13%	26%	17%	1,4	31	2 451	-0,2	4,2	-8,7	0,2
Татнефть, ап	1,0	495,0	27%	1,1	4,2	6,5	1,4	11%	13%	26%	17%	1,3	31	347	0,2	5,8	-5,2	4,2
Башнефть, ао	3,1	1 541	-	0,4	2,0	1,8	0,6	-14%	-11%	21%	7%	0,9	18	7	-0,5	0,8	-6,1	-7,2
Башнефть, ап	0,5	1 174	-	0,4	2,6	1,8	0,6	-6%	-11%	16%	7%	0,9	18	58	-0,8	1,5	-2,2	1,0
Всего по сектору	367,2		16%	1,1	4,0	5,8	0,9	10%	30%	25%	15%	1,1	24,2	3 525	0,2	4,6	4,9	13,5
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	92,1	310,5	21%	-	-	6,2	1,2	-	-	-	16%	1,0	24	11 510	-0,7	0,2	12,7	14,5
Сбербанк, ап	4,0	291,6	13%	-	-	6,2	1,2	-	-	-	16%	0,9	19	1 014	-0,4	0,3	16,0	21,2
ВТБ	8,7	0,0487	7%	-	-	3,1	0,0	-	-	-	5%	1,1	33	3 825	-1,4	0,7	30,2	29,2
БСП	0,5	70,4	5%	-	-	3,6	0,6	-	-	-	11%	0,7	26	150	-6,8	-4,9	23,7	35,9
МосБиржа	5,4	172,2	2%	-	-	13,6	3,11	-	-	-	18%	0,7	25	1 956	1,0	2,7	3,6	7,9
АФК Система	4,2	31,9	44%	1,6	4,4	-	3,6	4%	-	35%	n/a	1,1	27	840	-1,3	0,1	-7,6	11,3
Всего по сектору	114,8		15%	1,6	4,4	6,5	1,6	4%	-	35%	13%	0,9	25,7	19 294	-1,6	-0,2	13,1	20,0
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	57,3	26 364	-5%	3,7	5,9	8,3	12,1	8%	12%	62%	41%	1,0	34	5 772	-1,0	-3,3	19,7	11,3
РусАл	11,9	57	9%	1,6	7,6	4,3	1,8	16%	26%	21%	25%	1,1	36	441	0,2	0,6	44,3	61,1
АК Алроса	12,2	120,2	-8%	3,2	7,0	10,8	3,3	14%	29%	46%	29%	1,0	24	1 948	0,4	5,1	11,7	22,2
НЛМК	21,5	261,5	11%	1,0	3,4	5,6	2,1	15%	35%	30%	19%	0,8	28	2 099	-0,8	-0,7	23,3	25,1
ММК	9,9	64,3	30%	2,2	4,7	6,3	7,0	3%	15%	47%	32%	0,9	30	1 400	-1,0	2,4	19,6	15,2
Северсталь	18,9	1 643,8	16%	0,8	5,3	7,9	1,1	-3%	-18%	14%	4%	0,7	31	3 460	-1,0	-6,4	23,8	25,0
ТМК	1,1	74,9	-18%	1,4	4,7	6,6	14,7	6%	14%	30%	17%	1,1	64	23	-0,1	4,1	25,2	22,5
Полюс Золото	29,2	15 612	12%	6,3	9,0	12,4	9,0	4%	6%	70%	48%	0,5	26	2 505	-3,0	-1,5	8,3	2,5
Полиметалл	11,4	1 754,0	5%	4,3	7,2	11,0	5,7	11%	13%	60%	35%	0,7	29	2 468	0,4	-0,4	17,9	1,1
Всего по сектору	173,4		6%	2,7	6,1	8,1	6,3	8%	15%	42%	28%	0,9	33,5	20 117	-0,6	0,0	21,5	20,7
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,4	6 030	6%	2,5	8,1	13,0	3,6	13%	89%	31%	14%	0,2	11	10	0,5	0,8	0,6	1,8
ФосАгро	8,4	4 728	-14%	2,4	6,4	8,7	5,7	9%	22%	38%	22%	0,5	22	294	0,7	1,6	15,6	50,9
Всего по сектору	11,8		-4%	2,5	7,2	10,9	4,6	11%	56%	34%	18%	0,4	16,2	304	0,6	1,2	8,1	26,3
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,7	103,3	13%	1,4	3,9	10,1	1,7	8%	21%	36%	6%	0,8	17	242	-1,5	0,1	-3,7	6,8
МТС	9,3	339,3	16%	2,2	5,0	10,8	20,8	4%	7%	43%	12%	0,8	11	1 192	-0,3	1,0	6,9	2,6
Всего по сектору	14,0		14%	1,8	4,4	10,5	11,2	6%	14%	40%	9%	0,8	14	1 434	-0,9	0,5	1,6	4,7

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	0,793	20%	1,0	2,8	20,3	0,7	7%	-7%	14%	3%	0,8	15	34	0,2	1,5	-3,0	-11,9
Юнипро	2,5	2,914	7%	2,2	6,4	9,9	1,5	8%	13%	34%	22%	0,7	17	109	0,1	1,2	2,0	4,4
ОГК-2	1,3	0,834	8%	0,6	2,8	4,9	0,5	10%	26%	22%	8%	1,0	21	76	0,3	1,8	6,5	14,2
ТГК-1	0,7	0,013	-13%	0,7	3,0	7,2	-	-3%	-10%	24%	8%	1,1	19	47	-0,3	1,6	15,8	13,5
РусГидро	5,1	0,843	19%	1,2	3,9	6,2	0,6	5%	6%	31%	16%	1,0	19	229	-0,1	1,2	4,6	7,7
Интер РАО ЕЭС	7,2	5,018	39%	0,3	2,2	6,3	0,9	0%	-1%	13%	8%	1,0	16	1 734	-2,7	-0,7	-0,2	-5,5
Россети, ао	3,8	1,403	10%	0,7	2,5	3,4	0,2	3%	18%	29%	8%	1,2	24	103	-0,5	-0,2	-16,5	-20,0
Россети, ап	0,1	2,032	-33%	0,7	2,5	3,4	0,2	3%	18%	29%	8%	1,0	15	3	0,1	1,6	-4,5	-7,7
ФСК ЕЭС	3,9	0,221	11%	1,9	3,6	3,6	0,3	4%	6%	52%	30%	1,0	16	193	-0,5	1,2	4,8	-0,5
Всего по сектору	24,9		8%	1,0	3,3	7,2	0,6	4%	8%	28%	12%	1,0	17,9	2528,6	-0,4	1,0	1,1	-0,6
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	2,4	71,2	3%	1,7	7,3	neg.	-	71%	-	24%	-11%	1,0	20	663	-0,4	1,7	3,2	0,0
Транснефть, ап	3,2	150 100	31%	0,5	1,1	1,4	0,1	5%	16%	44%	15%	0,7	14	508	2,1	6,0	2,8	6,9
Всего по сектору	5,6		17%	1,1	4,2	1,4	0,1	38%	16%	34%	2%	0,9	16,7	1171,4	0,8	3,9	3,0	3,5
Потребительский сектор																		
X5	8,4	2 249	55%	0,6	5,6	13,5	6,4	6%	15%	11%	2%	0,8	24	1 018	-0,3	2,4	-7,7	-18,5
Магнит	7,6	5 435	23%	0,6	5,3	12,5	3,1	2%	20%	12%	3%	0,9	21	1 748	-1,0	0,5	8,2	-4,1
М.Видео	1,7	670,9	30%	0,5	4,9	9,7	3,7	59%	14%	10%	3%	0,5	34	96	0,2	1,5	-17,8	-5,8
Детский мир	1,6	154,6	9%	1,0	6,0	11,2	neg.	13%	31%	17%	6%	0,8	24	194	-0,9	1,8	8,8	14,1
Всего по сектору	19,2		29%	0,7	5,5	11,7	4,4	20%	20%	13%	3%	0,7	26	3055	-0,5	1,6	-2,1	-3,6
Девелопмент																		
ЛСР	1,1	787,8	38%	0,9	4,5	7,0	0,9	-11%	6%	20%	9%	0,9	21	209	2,0	4,7	-9,1	-9,1
ПИК	9,8	1 080,8	6%	1,8	7,2	9,1	3,9	13%	17%	24%	16%	0,5	35	356	1,7	6,6	43,2	80,8
Всего по сектору	10,9		22%	1,3	5,8	8,0	2,4	1%	12%	22%	13%	0,7	28	566	1,9	5,6	17,1	35,8
Прочие сектора																		
Яндекс	24,1	4 924	21%	5,2	34,4	64,1	5,1	37%	40%	15%	8%	0,7	32	2 624	0,5	-1,0	6,2	-4,5
QIWI	0,7	797	-	0,1	0,2	6,3	1,6	-8%	-5%	45%	34%	0,8	30	65	0,2	-1,2	2,2	4,7
Всего по сектору	26,6		21%	1,8	11,5	23,5	2,2	10%	12%	20%	14%	0,8	25,5	2 768	0,3	-0,5	4,6	4,4

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
04 Июнь 11:30	•	PMI в строительном секторе Великобритании	май	62	61,6	64,2
04 Июнь 12:00	•	Розничные продажи в еврозоне, м/м	апрель	-1,5%	2,7%	-3,1%
04 Июнь 15:30	•••••	Число новых рабочих мест вне с/х в США, тыс.	май	621	266	559
04 Июнь 15:30	•••••	Безработица в США, %	май	5,9%	6,1%	5,8%
04 Июнь 19:00	•	Розничные продажи в России, г/г	апрель	24,5%	-3,4%	34,7%
07 Июнь 5:00	••	Торговый баланс в КНР, млрд долл.	июнь	50,50	42,86	45,53
07 Июнь 9:00	•	Промышленные заказы в Германии, м/м	апрель	1,5%	3,0%	-0,2%
07 Июнь 10:00	•	Пром. производство в Испании, г/г	апрель	н/д	12,4%	
07 Июнь 11:30	••	Индекс настроений инвесторов Sentix в еврозоне	июнь	25	21	
07 Июнь 19:00	•••	ИПЦ в России, г/г	май	5,8%	5,5%	
08 Июнь 2:50	•	ВВП Японии, кв/кв	1й кв.	-1,2%	-1,3%	
08 Июнь 9:00	••	Пром. производство в Германии, м/м	апрель	0,7%	2,5%	
08 Июнь 12:00	•••	Индекс ZEW эк. настроений в Германии	июнь	85,0	84,4	
08 Июнь 12:00	••	ВВП еврозоны, кв/кв, детализир. оценка	1й кв.	0,6%	-0,6%	
08 Июнь 13:00	•	Индекс настроений малого бизнеса в США от NFIB	май	н/д	99,8	
08 Июнь 15:30	•	Торговый баланс в США, млрд долл.	апрель	-72,9	-74,4	
09 Июнь 4:30	••	ИПЦ в КНР, г/г	май	1,0%	0,9%	
09 Июнь 9:00	•	Торговый баланс в Германии, млрд евро	апрель	н/д	14,3	
09 Июнь 17:30	•••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-5,079	
09 Июнь 17:30	••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	3,720	
09 Июнь 17:30	••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	1,499	
10 Июнь 10:00	•	Пром. производство во Франции, м/м	апрель	0,5%	0,8%	
10 Июнь 11:00	•	Пром. производство в Италии, м/м	апрель	0,2%	-0,1%	
10 Июнь 14:45	•••	Решение ЕЦБ по ключевой ставке		0,0%	0,0%	
10 Июнь 14:45	•••••	Решение ЕЦБ по депозитной ставке		-0,5%	-0,5%	
10 Июнь 15:30	•••••	ИПЦ в США, м/м	май	0,4%	0,8%	
10 Июнь 15:30	•••••	Базовый ИПЦ в США, м/м	май	0,5%	0,9%	
10 Июнь 15:30	•••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	3771	
10 Июнь 15:30	••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	385	
11 Июнь 9:00	•	ВВП Великобритании, м/м	апрель	2,3%	2,1%	
11 Июнь 9:00	•	Пром. производство в Великобритании, м/м	апрель	1,6%	1,8%	
11 Июнь 10:00	••	ИПЦ в Испании, м/м (оконч.)	апрель	н/д	0,4%	
11 Июнь 13:30	•••••	Решение Банка России по ключевой ставке	май	5,25%	5,00%	
11 Июнь 16:00	••	Торговый баланс РФ, млрд долл.	апрель	11,0	10,0	
11 Июнь 17:00	•••••	Индекс потребительских расходов в США от ун-та Мичигана (предв.)	июнь	н/д	82,9	

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
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, ПСБ Аналитика & Стратегия

ПАО «Промсвязьбанк»

Центр аналитики и экспертизы

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.22

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

http://www.psbank.ru

http://www.psbinvest.ru

Дирекция финансовых рынков

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.8

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

http://www.psbank.ru

ПСБ Аналитика & Стратегия

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.

