

Цифры дня

2,6%

... составил рост акций АЛРОСы в четверг на ожидания сильных операционных данных

74 \$/барр.

... удержалась выше этого уровня нефть Brent

- В отсутствие значимых событий, консервативный настрой на мировых рынках сохраняется и сегодня
- На фоне преобладания негативных настроений на глобальных рынках сегодня рубль останется под давлением продавцов. Ждем проторговки верхней границы диапазона 73,5 – 75,5 за доллар
- По нашему мнению, диапазон 3850-3900 пунктов по индексу МосБиржи сохранит сегодня актуальность
- Сегодня на негативном внешнем фоне и ожиданиях роста ключевой ставки цены рублевых облигаций могут продолжить умеренное снижение

Корпоративные и экономические события

- Магнит планирует продолжить стабильные дивидендные выплаты, несмотря на ускорение экспансии

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

Вчера ситуация на мировых рынках заметно ухудшилась. Консервативный настрой инвесторов в условиях скудного новостного фона и повышение неуверенности относительно состояния мировой экономики в условиях распространения нового штамма Covid-19 выразились в снижении инфляционных ожиданий по США и, как следствие, фиксации прибыли на рынках сырья. Что, в совокупности с ужесточением регулирования hi-tech в КНР, обеспечило сохранение давления на активы развивающихся стран. В результате индекс развивающихся MSCI EM по итогам четверга потерял 1,8%. Индекс развитых стран MSCI World снизился на 0,9% благодаря более сдержанной динамике основных американских индексов, потерявших, в отличие от европейских, 0,6%-0,9%.

Вчерашний блок экономической статистики особо не оказал влияния на ход торгов. Так, число первичных обращений за пособиями по безработице в США на прошлой неделе составило 373 тыс., что оказалось заметно хуже радужных ожиданий аналитиков (консенсус Refinitiv: 350 тыс.), однако вблизи постковидных минимумов прошлой недели (371 тыс., по пересмотренной оценке). Потребительское кредитование усилилось (+35,2 млрд долл., максимальный месячный рост за все время наблюдений), однако это были лишь майские данные.

В целом, в отсутствие значимых событий, консервативный настрой на мировых рынках сохраняется и сегодня. Так, хотя ключевые азиатские индексы вновь под давлением продавцов, отыгрывая вчерашнее движение на американском рынке акций, фьючерсы на американские индексы – лишь в слабом «минусе». А цены на промышленные металлы и нефть пытаются подрастать. Мы не видим сильных поводов для распродаж и надеемся на ослабление коррекционных настроений и стабилизацию ситуации на мировых рынках к концу дня.

Товарные рынки

Цены на нефть Brent остаются ниже 75 долл./барр., но спад пока притормозился. Поддержку оказали неплохие данные по запасам нефти и нефтепродуктов в США: запасы сырой нефти снизились на 6,9 млн барр., бензинов – на 6,1 млн барр. Запасы дистиллятов выросли на 1,6 млн барр. Спрос на бензин вырос: 4-недельная средняя поднялась до максимального уровня с октября 2019 г., оправдывая автомобильный сезон и рост числа поездок. Тем не менее, по итогам недели цены на нефть покажут снижение, да и в целом пока нет понимания о дальнейших действиях ОПЕК+, сырье будет под давлением, отыгрывая риски неконтролируемого роста добычи. **Мы полагаем, что Brent пока останется в широком диапазоне 70-75 долл./барр.**

Российский валютный рынок

В четверг рубль остался на уровне 74,7 за доллар и ослаб к евро до 88,6. В первой половине дня котировки снижались до 75,2 за доллар, однако ближе к вечеру рубль восстановил позиции. Давление на рубль продолжает оказывать снижение склонности к риску на глобальном рынке из-за новой волны Covid-19. Инвесторы опасаются, что рост заболеваемости и ограничительные меры окажут негативное влияние на экономику EM. Индекс валют 24 развивающихся стран вчера снизился на 0,3%. Цены на нефть вчера умеренно подросли, что оказало поддержку рублю.

На фоне преобладания негативных настроений на глобальных рынках сегодня рубль останется под давлением продавцов. Сегодня ждем, что рубль будет проторговываться верхнюю границу диапазона 73,5 – 75,5 за доллар.

Российский рынок акций

Индекс МосБиржи (-0,9%) по итогам вчерашних торгов заметно снижался под воздействием дальнейшего ухудшения внешнего фона и ряда «отсечек» (Русгидро: -4,8%; Татнефть: -2,7%; Детский Мир: -5,0%), но удержался выше 3850 пунктов. Негативная динамика котировок в ключевых секторах преобладала, а уверенный рост среди ликвидных бумаг смогли показать лишь акции АЛРОСы (+2,6%), восстанавливающиеся второй день подряд в ожидании сегодняшней публикации операционных данных, обещающих быть сильными, и Акрона (+1,1%), вернувшиеся выше 6000 руб. Учитывая признаки стабилизации мировых фондовых и товарных рынков, торги акциями в России, по нашему мнению, могут начать незначительными отклонениями основных индексов от уровней закрытия предыдущего дня и, в отсутствие ухудшения ситуации на рынке нефти к концу дня попытаться отыграть часть потерь. По нашему мнению, **диапазон 3850-3900 пунктов по индексу МосБиржи сохранит сегодня актуальность.**

Российский рынок облигаций

Вчера рынок рублевых облигаций негативно отреагировал на статистику по инфляции. Рост потребительских цен в июне на 6,5% и ускорение на первой неделе июля до 6,6% усилили ожидания повышения ключевой ставки на заседании 23 июля с шагом 75 – 100 б.п. Также растет вероятность, что повышение ставки в июле будет не последним, и до конца этого года ЦБР может поднять ставку до 7%.

Сегодня на негативном внешнем фоне и ожиданиях роста ключевой ставки цены рублевых облигаций могут продолжить умеренное снижение. Резкое ужесточение ДКП в июле может привести к смещению доходности ОФЗ вверх на 25 б.п. от текущего уровня.

Корпоративные и экономические события

Магнит планирует продолжить стабильные дивидендные выплаты, несмотря на ускорение экспансии

Ритейлер Магнит продолжит стабильные дивидендные выплаты, несмотря на ускорение экспансии, сказал директор по связям с инвесторами компании Альберт Аветиков в ходе "Диалога с эмитентом", организованного БКС.

НАШЕ МНЕНИЕ: У компании нет жесткой дивполитики, при этом доходность – лучшая в секторе (8-9%), в 2020 г. выплаты акционерам были рекордными. Мы полагаем, что в 2021 г. Магнит сохранит приверженность щедрых выплат акционерам и ожидаем роста совокупного дивиденда до 430-460 руб. на акцию

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	3 861	-0,9%	-0,1%	0,5%
Индекс РТС	1 628	-0,8%	-1,7%	-2,8%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 641	-0,8%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	161 170	0,2%		
США				
S&P 500	4 321	-0,9%	0,5%	2,4%
Dow Jones (DJIA)	34 422	-0,7%	-0,2%	-0,1%
Dow Jones Transportation	14 475	-3,3%	-2,7%	-5,3%
Nasdaq Composite	14 560	-0,7%	0,4%	4,7%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 316	0,1%	0,1%	2,5%
Европа				
EUROtop100	3 266	-1,7%	-1,2%	-0,8%
Euronext 100	1 245	-2,0%	-2,0%	-2,1%
FTSE 100 (Великобритания)	7 031	-1,7%	-1,3%	-0,7%
DAX (Германия)	15 421	-1,7%	-1,2%	-1,0%
CAC 40 (Франция)	6 397	-2,0%	-2,4%	-2,5%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	27 940	-0,6%	-2,9%	-3,2%
Taiex (Тайвань)*	17 661	-1,1%	-0,3%	-4,3%
Kospi (Корея)*	3 218	-1,1%	-1,9%	3,0%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	65 244	-2,3%	-1,6%	-3,6%
Bovespa (Бразилия)	125 428	-1,3%	-0,2%	-3,4%
Hang Seng (Китай)*	27 409	0,9%	24,1%	-3,7%
Shanghai Composite (Китай)*	3 523	-0,1%	0,1%	-1,9%
BSE Sensex (Индия)*	52 371	-0,4%	-0,2%	0,8%
MSCI				
MSCI World	3 022	-0,9%	-0,8%	0,9%
MSCI Emerging Markets	1 316	-1,8%	-2,9%	-4,1%
MSCI Eastern Europe	271	-1,3%	-1,7%	-4,2%
MSCI Russia	770	-1,2%	-2,2%	-3,2%
Товарные рынки				
Сырьевые товары	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Нефть WTI spot, \$/барр.	72,9	1,0%	-3,0%	4,1%
Нефть Brent spot, \$/барр.	74,9	0,0%	-2,0%	4,7%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	73,2	0,4%	-2,7%	4,7%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	74,3	0,2%	-2,5%	2,9%
Медь (LME) spot, \$/т	9288	-1,4%	-0,1%	-6,5%
Никель (LME) spot, \$/т	18323	0,2%	1,2%	2,3%
Алюминий (LME) spot, \$/т	2424	-2,2%	-2,9%	-1,2%
Золото spot, \$/унц*	1797	-0,3%	0,5%	-4,8%
Серебро spot, \$/унц*	25,8	-0,6%	-2,6%	-7,2%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	391,6	-0,5	-5,5	-5,8
S&P Oil&Gas	360,0	-0,1	-6,8	-4,3
S&P Oil Exploration	693,4	-1,9	-7,6	-12,1
S&P Oil Refining	511,0	-1,4	-1,7	-5,5
S&P Materials	211,1	-2,7	-3,4	-12,7
S&P Metals&Mining	880,0	-0,9	-1,0	-2,1
S&P Capital Goods	861,2	-1,4	-1,2	-1,6
S&P Industrials	132,4	0,6	-4,1	3,7
S&P Automobiles	95,6	0,8	-4,0	4,6
S&P Utilities	328,0	-0,2	0,9	-0,8
S&P Financial	593,2	-2,0	-3,5	-5,2
S&P Banks	385,2	-2,0	-5,2	-8,6
S&P Telecoms	265,8	-1,0	-0,1	2,6
S&P Info Technologies	2 631,4	-0,9	1,3	7,1
S&P Retailing	4 176	0,1	4,6	9,6
S&P Consumer Staples	720,7	-0,3	0,2	-0,2
S&P Consumer Discretionary	1 462,9	-0,1	1,7	6,6
S&P Real Estate	283,4	-0,1	1,8	0,3
S&P Homebuilding	1 699,5	-3,8	-3,5	0,9
S&P Chemicals	825,2	-1,4	-1,7	-4,6
S&P Pharmaceuticals	855,2	-0,3	1,1	2,8
S&P Health Care	1 496,1	-0,5	0,9	4,3
Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	11 166	-0,4	0,8	-6,6
Нефть и газ	8 927	-1,3	0,0	2,5
Эл/энергетика	2 178	-1,2	0,5	-4,9
Телекоммуникации	2 273	-1,0	0,4	-5,1
Банки	12 756	-0,4	1,2	3,7
Валютные рынки				
Внешний валютный рынок	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Индекс DXY	92,52	0,1	0,3	2,7
Евро*	1,183	-0,1	-0,3	-2,9
Фунт*	1,377	-0,2	-0,4	-2,5
Швейц. франк*	0,917	-0,2	0,4	-2,3
Йена*	110,1	-0,4	0,9	-0,4
Канадский доллар*	1,253	0,0	-1,7	-3,4
Австралийский доллар*	0,742	-0,1	-1,4	-4,0
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	74,58	0,2	-1,9	-3,0
EURRUB	88,22	0,4	-1,6	-0,1
Бивалютная корзина	80,73	0,3	-1,8	-1,6

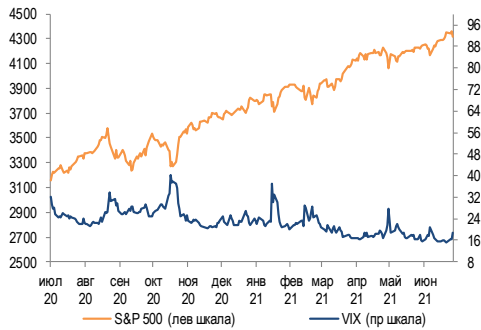
Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,043	-0,3	0,5	2,5
US Treasuries 2 yr	0,203	-1,2	-3,1	4,8
US Treasuries 10 yr	1,338	2,1	-8,6	-15,3
US Treasuries 30 yr	1,972	3,5	-6,8	-19,6
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,085	0,5	-0,1	3,0
LIBOR 1M	0,103	-0,1	0,2	2,2
LIBOR 3M	0,124	-1,4	-2,2	0,1
EURIBOR overnight	-0,589	-0,5	-0,2	-0,7
EURIBOR 1M	-0,554	-0,1	1,5	0,3
EURIBOR 3M	-0,547	-0,5	-0,5	-0,1
MOSPRIME overnight	5,620	9,0	14,0	73,0
MOSPRIME 3M	6,560	5,0	7,0	55,0
Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	49	1,1	2,1	-1,2
CDS High Yield (USA)	282	7,0	13,0	-0,9
CDS EM	162	5,7	9,2	10,6
CDS Russia	88	-0,5	3,6	-0,3
Итоги торгов ADR/GDR				
Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	7,9	-1,6	0,0	-1,1%
Роснефть	7,7	0,0	-0,1	-0,6%
Лукойл	90,4	-1,2	-2,9	-0,2%
Сургутнефтегаз	4,8	-2,6	-0,2	-1,5%
Газпром нефть	29,9	-1,3	-0,9	0,0%
НОВАТЭК	219	-0,5	-6,4	-0,8%
Цветная металлургия				
НорНикель	33,2	-1,6	-2,6	-0,6%
Черная металлургия				
Северсталь	21,1	-0,4	-0,6	-0,7%
НЛМК	30,5	-0,3	-0,9	-0,2%
ММК	10,2	-0,2	-0,5	-1,2%
Мечел ао	2,0	-0,1	-0,1	48,1%
Банки				
Сбербанк	16,2	0,0	-0,5	-0,2%
ВТБ ао	1,3	-2,3	0,0	-2,1%
Прочие отрасли				
МТС	8,7	-3,7	-0,8	-1,6%
Магнит ао	14,2	0,4	-0,1	-0,3%

* данные приведены по состоянию на 8:40 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

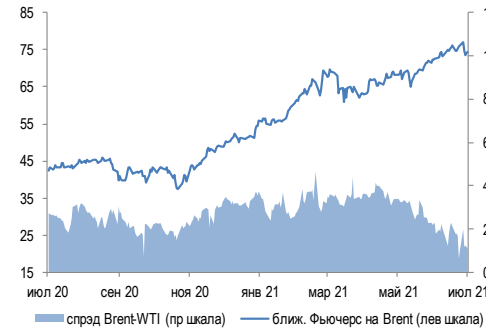
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок «впитал» новые вводные по скорому ужесточению политики ФРС и пытается тяготесть к росту и обновлению исторических максимумов. Мы осторожно смотрим на S&P500, оценивая потенциал развития роста в июле как ограниченный. Опасаемся, что высокие оценки рынка, в первую очередь сегмента hi-tech, и риски роста ставок могут сдерживать сантмент и способствовать новым волнам коррекции, несмотря на ожидаемый хорошим сезон отчетности.

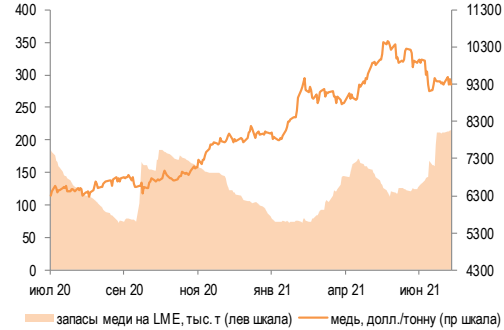
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Умеренно позитивно смотрим на рынок нефти в середине лета, рассчитываем на подъем спроса на энергоносители ввиду крепкого автомобильного сезона в США и неплохой в целом ситуации экономической и эпидемиологической в Европе и КНР. Также ждем согласования сделки ОПЕК+. Полагаем, что Brent пока останется в рамках нашего текущего целевого диапазона 70-75 долл./барр.

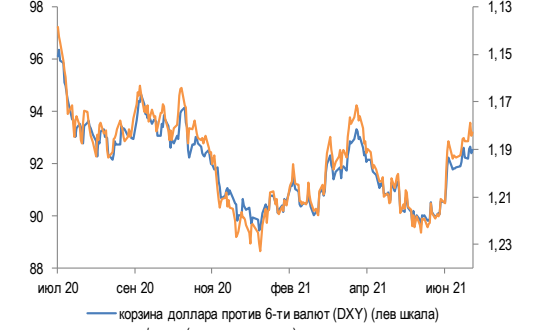
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

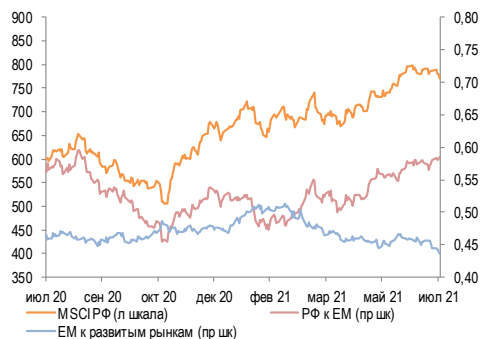
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

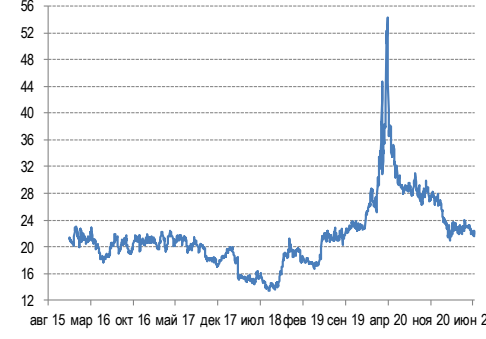
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

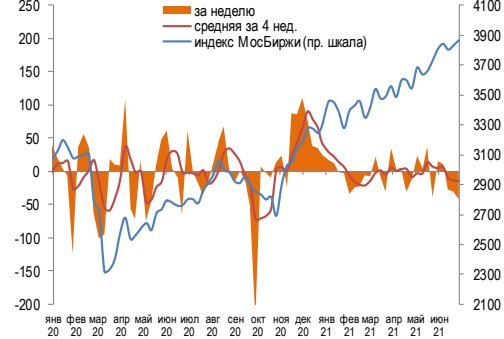
Отношение индекса РТС и нефти Brent



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».

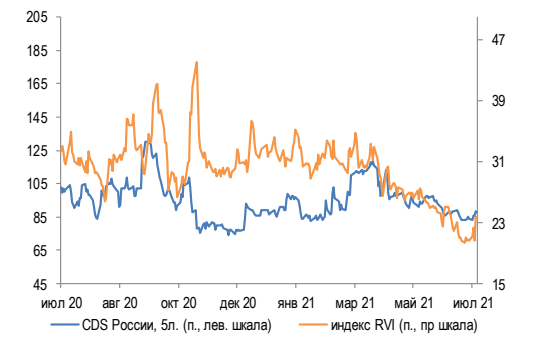
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 2 июля, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался отток капитала в размере 42 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

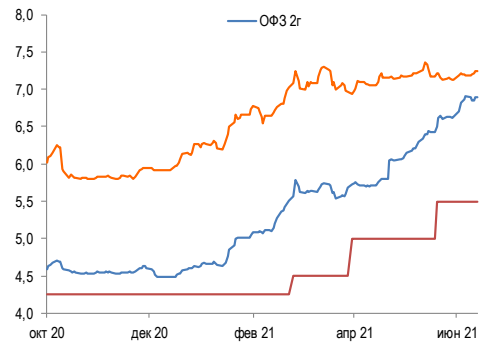


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Рынки в графиках

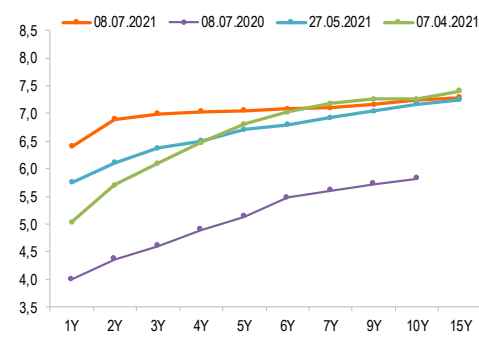
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

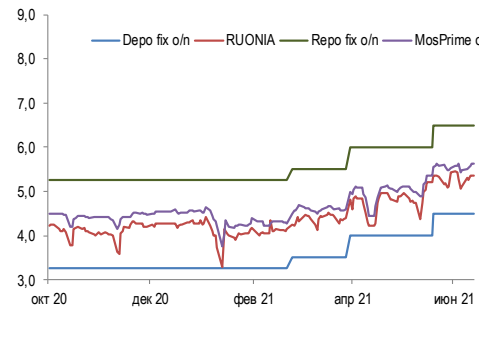
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Более быстрое повышение ключевой ставки, чем ранее ожидал рынок, способствовало повышению доходности коротких ОФЗ. В результате премия в доходности 10-летних и 1-летних ОФЗ за последние два месяца сократилась с 170 до 80 б.п. В июле-сентябре ждем сокращения премии до 50-80 б.п. из-за рисков повышения ключевой ставки выше 6% годовых.

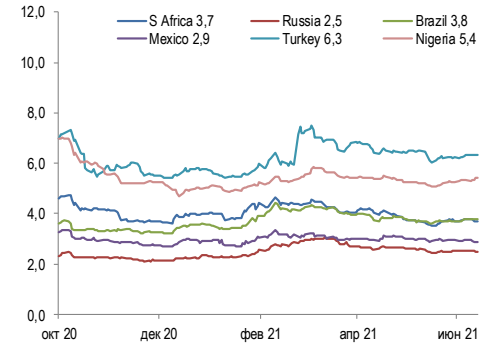
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

ЦБР повысил ключевую ставку 11 июня до 5,50% (+125 б.п. с начала года). Э. Набиуллина сообщила, что на заседании 23 июля будет обсуждаться повышение ставки на 25 – 100 б.п.

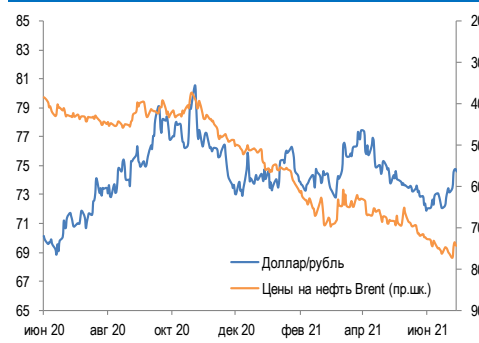
Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

В июне выпуск Russia`29 торговался с доходностью 2,4 – 2,7% годовых. В третьем квартале ожидаем перехода Russia 29 в диапазон 2,5 – 3,0% годовых. Основным риском видим рост доходности UST-10 на ожиданиях ужесточения монетарной политики ФРС. Поддерживающим фактором остаются высокие цены на сырьевые товары и низкий внешний долг РФ.

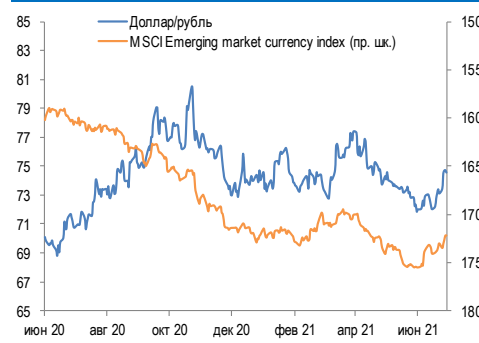
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рост цен на нефть, ослабление геополитических рисков, спрос на валюты EM способствовали укреплению рубля в мае и в первой половине июня. Однако заседание ФРС 16 июня изменило расклад сил. Укрепление доллара на глобальном рынке негативно отразилось на рубле. В середине лета ожидаем, что рубль будет торговаться в диапазоне 72 – 75,5 за доллар.

Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

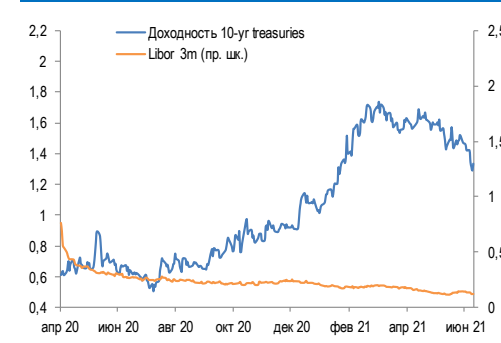
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания, по спрэду UST-TIPS, стабилизировались, впитав риски ужесточения политики ФРС с конца 2021 г., но по-прежнему остаются высокими, поддерживая спрос на драгметаллы. Учитывая уход риска ужесточения политики ФРС на второй план, ждем восстановления котировок золота.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность UST-10 остается под давлением - а ужесточение риторики ФРС в условиях ухудшения тональности статистики способствует росту экономических рисков. Мы считаем, что возобновление роста долларовых ставок в течение лета выглядит весьма вероятным. 3-мес. LIBOR остается низким, по-прежнему отражает комфортное состояние ден. и кред. рынков.

Итоги торгов и мультипликаторы*

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2021E				CAGR 2020-2024 %		Рентабельность (2021E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов на МосБирже, млн руб.	Абсолютная динамика, %				
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ	
Индекс МосБиржи	768,1	3 861	19%	1,4	4,9	7,2	1,0	-	-	26%	15%	-	12	93 030	-0,9	-0,1	10,8	17,4	
Индекс РТС	-	1 628	-	1,4	4,8	7,2	1,0	-	-	26%	15%	-	19	-	-0,8	-1,7	14,8	17,3	
Нефть и газ																			
Газпром	92,6	291,7	17%	1,2	4,2	4,7	0,5	13%	79%	28%	16%	1,1	18	15 444	-1,6	2,9	31,6	37,2	
Новатэк	66,8	1 639,8	3%	4,9	12,4	14,1	2,9	30%	60%	39%	34%	1,3	29	1 662	0,1	-0,6	15,1	30,2	
Роснефть	82,4	579,6	26%	1,1	4,3	6,4	1,1	29%	84%	26%	12%	1,3	22	8 061	-0,4	0,3	8,1	33,2	
Лукойл	62,0	6 676	16%	0,6	4,2	8,4	1,2	10%	133%	15%	7%	1,2	29	6 851	-1,3	-4,6	12,5	29,2	
Газпром нефть	28,0	440,1	1%	1,0	4,5	5,7	0,9	7%	0%	22%	13%	1,2	23	537	-2,2	-0,6	23,9	38,8	
Сургутнефтегаз, ао	17,1	35,7	15%	0,3	1,4	4,1	0,3	15%	-22%	25%	20%	1,3	24	1 530	-2,3	-2,2	4,4	-1,3	
Сургутнефтегаз, ап	4,9	47,2	10%	0,3	1,4	4,1	0,3	15%	-22%	25%	20%	0,6	13	2 654	-1,8	2,2	11,8	12,9	
Татнефть, ао	15,2	520,5	26%	1,2	4,9	7,0	1,5	13%	14%	24%	16%	1,4	30	2 945	-3,1	-2,5	-8,1	1,6	
Татнефть, ап	1,0	486,4	29%	1,2	4,9	7,0	1,5	13%	14%	24%	16%	1,3	29	591	-3,2	-3,5	-8,7	2,4	
Башнефть, ао	2,9	1 461	-	0,5	3,8	1,8	0,6	7%	23%	13%	3%	0,9	19	36	-2,3	-1,9	-8,8	-12,0	
Башнефть, ап	0,4	1 081	-	0,5	3,9	1,8	0,6	8%	24%	13%	3%	0,9	20	104	-1,3	-3,4	-11,8	-7,0	
Всего по сектору	373,1		16%	1,2	4,5	5,9	1,0	14%	35%	23%	15%	1,1	23,3	3 674	-1,8	-1,3	6,4	15,0	
Финансовый сектор																			
Сбербанк, ао	87,6	302,8	25%	-	-	6,0	1,2	-	-	-	16%	1,0	21	9 293	-0,2	-0,9	8,1	11,7	
Сбербанк, ап	3,8	280,6	18%	-	-	6,0	1,2	-	-	-	16%	0,9	18	940	-0,5	-0,1	5,8	16,6	
ВТБ	8,4	0,0484	12%	-	-	3,2	0,7	-	-	-	5%	1,1	34	2 209	-1,8	-1,1	10,9	28,4	
БСП	0,4	65,4	37%	-	-	3,2	0,6	-	-	-	11%	0,7	26	17	-1,0	-1,1	7,5	26,3	
МосБиржа	5,3	172,9	6%	-	-	13,9	3,19	-	-	-	18%	0,7	20	1 093	0,6	1,3	0,9	8,4	
АФК Система	4,0	31,0	45%	1,6	4,4	-	3,5	6%	-	36%	n/a	1,1	25	1 086	-2,2	-1,8	-14,1	8,4	
Всего по сектору	109,5		24%	1,6	4,4	6,5	1,7	6%	-	36%	13%	0,9	24,0	14 639	-0,9	-0,6	3,2	16,6	
Металлургия и горная добыча																			
НорНикель	52,0	24 496	3%	3,5	5,6	7,9	11,6	8%	12%	62%	41%	1,0	28	5 768	-1,1	-0,3	0,4	3,4	
РусАл	10,0	49	34%	1,5	6,7	3,8	1,6	14%	26%	22%	26%	1,1	39	677	-1,3	-0,6	0,4	38,3	
АК Алроса	12,6	127,8	9%	3,4	7,4	11,1	3,8	18%	34%	46%	30%	1,0	30	5 062	2,7	1,7	26,7	30,0	
НЛМК	18,1	225,4	29%	0,9	3,1	4,9	2,0	15%	35%	31%	20%	0,8	29	2 464	-1,3	-0,8	-8,0	7,8	
ММК	8,8	58,5	45%	2,1	4,2	5,4	6,6	3%	15%	49%	34%	0,9	31	979	-0,5	-2,5	-6,3	4,8	
Северсталь	17,5	1 556,2	23%	0,6	4,3	8,3	1,0	-2%	-11%	14%	3%	0,7	32	2 662	-1,7	-0,6	1,2	18,3	
ТМК	1,0	70,3	-16%	1,3	4,0	5,2	13,2	7%	16%	32%	19%	1,1	65	21	-1,7	2,3	-18,8	14,9	
Полюс Золото	26,6	14 559	16%	5,9	8,5	11,8	9,0	7%	10%	69%	46%	0,5	25	1 853	0,3	3,4	1,4	-4,4	
Полиметалл	10,4	1 636,8	13%	4,0	6,7	10,2	5,3	11%	13%	60%	35%	0,7	25	1 892	-0,2	3,6	5,7	-5,7	
Всего по сектору	156,8		17%	2,6	5,6	7,6	6,0	9%	17%	43%	28%	0,9	33,8	21 378	-0,5	0,7	0,3	11,9	
Минеральные удобрения																			
Акрон	3,3	6 038	6%	2,5	8,0	12,9	3,6	13%	90%	31%	14%	0,2	10	27	1,1	1,7	-2,5	1,9	
ФосАгро	8,4	4 820	-15%	2,4	6,6	9,1	6,0	5%	16%	37%	21%	0,5	25	569	-0,3	-1,0	11,1	53,8	
Всего по сектору	11,6		-4%	2,5	7,3	11,0	4,8	9%	53%	34%	18%	0,4	17,7	596	0,4	0,3	4,3	27,9	
Телекоммуникации																			
Ростелеком, ао	4,5	102,7	12%	1,4	3,9	10,2	1,7	8%	20%	36%	6%	0,8	14	493	0,6	0,0	-4,0	6,1	
МТС	8,5	319,0	24%	2,2	4,9	10,9	21,5	4%	9%	44%	12%	0,8	16	2 869	-1,6	-7,1	0,8	-3,5	
Всего по сектору	13,1		18%	1,8	4,4	10,5	11,6	6%	14%	40%	9%	0,8	15	3 362	-0,5	-3,6	-1,6	1,3	

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)			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)	Beta			1Д	1Н	3М	СНГ
Электроэнергетика																		
Энел Россия	0,4	0,811	26%	1,0	2,8	19,8	0,7	9%	-4%	14%	3%	0,8	14	38	-0,2	0,6	3,3	-9,9
Юнипро	2,3	2,756	12%	2,1	6,3	9,9	1,5	10%	14%	34%	21%	0,7	18	84	-0,5	-0,8	-4,6	-1,3
ОГК-2	1,1	0,727	23%	0,6	2,8	4,9	0,5	10%	26%	22%	8%	1,0	21	33	-0,7	-1,2	-7,8	-0,5
ТГК-1	0,6	0,011	-8%	0,7	2,9	7,0	-	-2%	-8%	24%	7%	1,1	22	25	-0,1	-10,5	-8,4	-2,6
РусГидро	4,8	0,823	26%	1,2	4,0	6,2	0,6	6%	9%	29%	15%	0,9	20	869	-4,7	-4,7	-0,7	5,2
Интер РАО ЕЭС	6,5	4,675	52%	0,3	2,0	5,9	0,8	0%	1%	13%	8%	1,0	16	526	-0,8	0,1	-5,5	-12,0
Россети, ао	3,6	1,356	-3%	0,7	2,4	3,3	0,2	4%	18%	29%	8%	1,2	19	162	-1,3	0,4	-7,3	-22,7
Россети, ап	0,1	1,982	-31%	0,7	2,4	3,3	0,2	4%	18%	29%	8%	1,0	12	4	-0,7	-0,8	-1,9	-10,0
ФСК ЕЭС	3,9	0,230	4%	1,9	3,5	3,6	0,3	5%	7%	54%	31%	1,0	14	374	0,1	3,8	8,9	3,5
Всего по сектору	23,3		11%	1,0	3,2	7,1	0,6	5%	9%	28%	12%	1,0	17,5	2116,1	-1,0	-1,5	-2,7	-5,6
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	2,2	67,8	15%	1,6	6,6	neg.	-	68%	-	24%	-6%	1,0	22	651	-0,8	-0,8	2,3	-4,7
Транснефть, ап	3,6	172 650	16%	0,5	1,2	1,7	0,1	5%	16%	44%	15%	0,7	22	221	-0,9	0,1	18,3	23,0
Всего по сектору	5,8		16%	1,0	3,9	1,7	0,1	37%	16%	34%	5%	0,9	21,8	872,5	-0,9	-0,4	10,3	9,2
Потребительский сектор																		
X5	9,1	2 510	34%	0,7	6,4	15,0	7,4	4%	17%	10%	2%	0,8	23	1 621	-0,4	-1,8	5,0	-9,1
Магнит	7,3	5 350	24%	0,6	5,2	12,5	3,1	4%	21%	12%	3%	0,9	19	1 633	1,0	1,0	3,7	-5,6
М.Видео	1,5	632,4	38%	0,5	4,3	9,5	3,4	68%	12%	11%	2%	0,5	28	159	-0,4	1,2	-12,2	-11,2
Детский мир	1,4	141,7	20%	1,0	5,7	10,8	neg.	14%	32%	17%	6%	0,8	25	617	-6,1	-5,9	-1,9	4,6
Всего по сектору	19,4		29%	0,7	5,4	12,0	4,6	22%	21%	13%	3%	0,7	24	4030	-1,5	-1,4	-1,3	-5,3
Девелопмент																		
ЛСР	1,1	770,0	41%	0,9	4,3	6,5	0,9	-8%	11%	21%	10%	0,9	19	136	-0,1	-0,5	-7,7	-11,1
ПИК	9,4	1 061,8	8%	1,8	7,3	9,1	4,2	12%	15%	25%	17%	0,5	33	92	-0,6	-1,9	16,3	77,6
Всего по сектору	10,5		25%	1,4	5,8	7,8	2,5	2%	13%	23%	13%	0,7	26	229	-0,3	-1,2	4,3	33,2
Прочие сектора																		
Яндекс	25,6	5 344	11%	5,4	35,3	67,0	5,3	38%	41%	15%	8%	0,7	30	3 280	-0,8	3,9	10,8	3,6
QIWI	0,6	761	-	0,1	0,2	5,9	1,6	-8%	-5%	52%	39%	0,8	23	108	-1,5	-2,8	-7,5	0,0
Всего по сектору	28,1		11%	1,8	11,8	24,3	2,3	10%	12%	22%	16%	0,8	23,8	3 481	-1,5	1,0	3,6	8,1

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
08 Июль 9:00	•	Торговый баланс в Германии, млрд евро	июнь	15,4	15,9	12,3
08 Июль 15:30	•	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	3335	3469	3339
08 Июль 15:30	•••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	350	364	373
08 Июль 18:00	••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	-3,925	-6,718	-6,866
08 Июль 18:00	•	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	0,35	-0,869	1,616
08 Июль 18:00	•••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	-2,258	1,522	-6,075
08 Июль 22:00	•••	Потреб. кредитование в США, млрд долл.	май	18,4	18,61	35,28
09 Июль 4:30	••	ИПЦ в КНР, г/г	июнь	1,4%	1,3%	1,1%
09 Июль 9:00	••	Пром. производство в Великобритании, м/м	июнь	1,5%	-1,3%	0,8%
09 Июль 11:00	••	Пром. производство в Италии, м/м	май	0,5%	1,8%	
09 Июль 17:00	••	Оптовые продажи в США, м/м	май	н/д	1,1%	

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
9 июля	Алроса	Продажи за июнь
12 июля	НЛМК	Операционные результаты за 2 квартал 2021 г.
14 июля	ММК	Операционные результаты за 2 квартал 2021 г.
15 июля	Детский Мир	Операционные результаты за 2 квартал 2021 г.
16 июля	Алроса	Операционные результаты за 2 квартал 2021 г.
21 июля	ММК	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2021 г.
22 июля	М.Видео	Операционные результаты за 2 квартал 2021 г.
23 июля	Распадская	Операционные результаты за 2 квартал 2021 г.
26 июля	Лента	Операционные результаты за 2 квартал 2021 г. и финансовая отчетность по МСФО за 1 полугодие 2021 г.
26 июля	Русгро	Операционные результаты за 2 квартал 2021 г.
27 июля	Еп+	Операционные результаты за 2 квартал 2021 г.
27 июля	Русал	Операционные результаты за 2 квартал 2021 г.
28 июля	Энел Россия	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2021 г.
29 июля	Евраз	Операционные результаты за 2 квартал 2021 г.
29 июля	ТГК-1	Операционные результаты за 2 квартал 2021 г.

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
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
Евгений Жариков	ОФЗ, длинные ставки	+7 (495) 705-90-69
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.

