

### Цифры дня

**-3%**

... снижались котировки Brent  
вчера

**6,72 руб.**

... СД Сургутнефтегаза  
рекомендовал дивиденды за  
2020 год на одну  
привилегированную акцию

- Сегодня надеемся на некоторое улучшение настроений с переходом мировых рынков к повышению – мы пока не видим явных конъюнктурных поводов для развития распродаж
- Сегодня ожидаем закрепления рубля в диапазоне 73,5 – 74,0 за доллар.
- Мы ждем умеренного повышения индекса МосБиржи в первой половине торгов четверга, допускаем возврат выше отметки 3650 пунктов
- Сегодня доходность длинных ОФЗ может прибавить 2 — 5 б.п.

### Корпоративные и экономические события

- Совкомфлот представил финансовую отчетность за 1 кв. 2021 года
- ФосАгро опубликовало ожидаемо сильные показатели за 1 кв. 2021 года
- Совет директоров Сургутнефтегаза рекомендовал дивиденды за 2020г: 6,72 руб. на "преф" и 0,7 руб. на о/а

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 среду негативные настроения на мировых рынках сохранялись.** Невыразительные первые данные по рынку жилья в США, вышедшие накануне и всплеск волатильности криптовалют после введения запрета в КНР на операции с ними, а также возобновление роста «длинных» долларовых ставок (доходность UST 10yr вчера пыталась вернуться к уровню 1,7%), способствовали сохранению нервозности инвесторов и волнам фиксации прибыли на фондовых рынках и в товарных активах, - давлением продавцов ослабло лишь к концу дня. В результате в США подавляющее большинство ключевых сегментов показало умеренные потери (наиболее выражено скорректировались акции сырьевых секторов), а вот акции hi-tech и телекомов даже смогли показать небольшое повышение, позволив индексу NASDAQ Composite завершить день нейтральной динамикой.

Отметим, что публикация протоколов с последнего заседания ФРС не оказала заметного влияния на ход торгов в США, - в них не оказалось четких указаний на возможность изменения политики регулятора, причем участники заседания отметили то, что хотя экономика и активно растет, ключевые ее показатели (рынок труда) еще далеки от целей ФРС, а также временный характер повышения инфляции (в частности, из-за нарушения цепочек логистики). Вместе с тем, представители Федрезерва отметили возможность повышения инфляционных рисков в случае устойчивости действия текущих проинфляционных факторов и допустили возможность на последующих заседаниях перейти к обсуждению сворачивания программ выкупа.

По состоянию на утро четверга состояние на мировых рынках можно оценить как выжидательные. За исключением рынка Австралии, подрастающего на фоне умеренного восстановления цен на сырье, ключевые азиатские индексы, как и фьючерсы на индексы США, не демонстрируют значимой динамики. «плюсуют» лишь фьючерсы на европейские индексы, что обусловлено, скорее их более сильной просадкой накануне. **В течение дня надеемся на некоторое улучшение настроений с переходом рынков к повышению** – мы пока не видим явных конъюнктурных поводов для развития распродаж.

### Товарные рынки

Цены на нефть Brent не смогли вчера удержать и зону в 68-70 долл./барр., откатывались внутри дня ниже 66 долл./барр. Сказывается «перегретость» и неуверенность инвесторов относительно мягкой политики ФРС. Статистика от Минэнерго США вышла в целом неплохой: запасы сырой нефти выросли на 1,3 млн барр., а запасы бензинов и дистиллятов сократились на 2 и 2,3 млн барр. соответственно. **Сегодня ждем возврата нефти к 68-68,5 долл./барр. Надежда на неплохой автомобильный сезон в США пока выступает основной поддержкой для восстановления цен.**

### Российский валютный рынок

Вчера рубль потерял 0,1% к доллару и вырос на 0,2% к евро, торгуясь лучше большинства валют развивающихся стран. Национальные валюты Мексики, ЮАР, Турции, Бразилии вчера ослабли к доллару на 0,4 – 0,9%. Давление на валюты ЕМ оказывают ожидания ужесточения монетарной политики ФРС. В свою очередь позитивом для российской валюты стали новости о том, что США не собираются вводить санкции против оператора Северного потока-2. **Сегодня, несмотря на негативный внешний фон, рубль имеет высокие шансы остаться в диапазоне 73,5 – 74,0 за доллар.** Поддерживающим фактором в ближайшие дни будет спрос на рублевую ликвидность со стороны экспортеров в преддверии пика налоговых выплат 25 - 28 мая.

### Российский рынок акций

В среду на российском рынке акций, ввиду дальнейшего ухудшения внешнего фона и резкое падение нефтяных котировок, доминировали коррекционные настроения: индекс МосБиржи упал на 1,4%, растеряв роста предыдущего дня и вернувшись в диапазон 3600-3650 пунктов. Все ключевые сектора и подавляющее большинство ликвидных бумаг показали негативную динамику, в выраженных аутсайдерах остались акции финсектора, ведомые волной фиксации прибыли в акциях Сбербанка (оа: -2,9%; па: -1,5%). Заметные потери по итогам дня понесли и акции ведущих нефтяных компаний (Роснефть: -2,0%; Лукойл: -2,2%; Газпром нефть: -2,8%). Среди редких историй роста отметим акции Сургутнефтегаза (оа: +1,3%; па: +2,0%), Ленты (+2,0%) и МТС (+1,0%), поддержанные корпоративными новостями. Резкий откат накануне в условиях признаков стабилизации обстановки на мировых рынках формирует сегодня базу для оживления спроса на российские «фишки». **Мы ждем умеренного повышения индекса МосБиржи в первой половине торгов четверга, допускаем возврат выше отметки 3650 пунктов** в случае улучшения ситуации на рынке нефти. Из значимых внутренних событий четверга отметим заседание Совета директоров Газпрома, а также публикации финотчетности QIWI, ГК Черкизово и Мечел.

### Российский рынок облигаций

**В среду кривая доходности ОФЗ сместилась вверх на 1-2 б.п.** Доходность 10-летних ОФЗ выросла до 7,17% (+2 б.п.). Давление на российские облигации оказывало снижение нефтяных цен на 3%. Вторым фактором стал рост доходности облигаций на глобальном рынке из-за усиливающихся опасений, что высокая инфляция потребует более раннего сворачивания монетарных стимулов. Доходность 10-летних локальных гособлигаций Бразилии, Мексики, ЮАР, Индонезии вчера выросла на 2 – 4 б.п. Доходность UST-10 поднялась до 1,67% (+4 б.п.). **Опубликованные вчера протоколы последнего заседания ФРС показали, что при уверенном восстановлении экономики некоторые директора готовы начать обсуждение плана по сокращению программы поддержки рынка ликвидностью через выкуп облигаций.** На этом фоне сегодня кривая доходности ОФЗ может уйти вверх еще на 2-5 б.п.

## Корпоративные и экономические события

### Акционеры Ozon продадут около 6 млн депозитарных расписок

Продажа пройдет через ускоренное формирование книги заявок и составит примерно 2,9% от общего объема. Организаторами сделки выступят американские банки Morgan Stanley и Goldman Sachs. Диапазон цены размещения - 49-50 долл. за ADR, что соответствует дисконту к рыночным котировкам в размере 3,3-5,2%. Сумма сделки, таким образом, может составить от 292,5 млн до 298,5 млн долл. без учета комиссий. Организаторы не раскрывают продающих акционеров.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Мы относимся к новости умеренно негативно. С одной стороны, увеличится количество акций в свободном обращении, что положительно скажется на ликвидности бумаги. С другой стороны, учитывая диссонансный последний отчет Ozon, продажа может быть настораживающим фактором по деятельности компании. Плюс продажа осуществляется с дисконтом к рынку. Мы планируем пересмотреть целевой ориентир по компании по результатам полугодия.

### Лента объявила о приобретении розничной сети Билла за 215 млн евро (19,35 млрд руб.).

В сделку войдут 161 супермаркет и 1 распределительный центр. Магазины Билла носят стратегически важный характер для Ленты, т.к. торговые точки находятся преимущественно в Москве и Подмосковье, что дает возможность расширить онлайн-доставку на всю территорию региона.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Мы оцениваем Билла на уровне 21-24 млрд руб., следовательно, предложенная Лентой цена оправдана и является выгодной для расширения бизнеса. Мы оцениваем сделку как перспективную и соответствующую целям, намеченным в стратегии компании. Учитывая меньший размер (чем слияние Магнита и Дикси) и заложенные в таргет ожидания по цифровизации бизнеса, сохраняем целевой диапазон на уровне 280 руб. за акцию.

### Совкомфлот представил финансовую отчетность за 1 кв. 2021 года

Выручка Совкомфлота на основе тайм-чартерного эквивалента (ТЧЭ) по итогам 1 кв. 2021 года по МСФО сократилась на 2% кв/кв (-29,4% г/г), до 275,1 млн долл., скорректированная EBITDA упала на 5% кв/кв, уровень рентабельности EBITDA составил 57%. Скорректированная на сумму обесценения чистая прибыль снизилась на 39% кв/кв (-88% г/г) и составила 14,2 млн долл.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Учитывая неблагоприятную конъюнктуру на рынке ставок танкерного фрахта, вызванной слабым спросом на нефть, компания показала ожидаемое снижение основных финансовых показателей. Падение выручки пришлось в основном на конвенциональный сегмент, в то время как индустриальный сегмент показал рост. Полагаем, что по мере восстановления мировой экономики и спроса на нефть, ситуация показатели компании улучшатся. Продолжаем позитивно смотреть на перспективы компании. Рекомендуем «покупать», целевая цена 127 руб. за акцию.

### ФосАгро опубликовало ожидаемо сильные показатели за 1 кв. 2021 года

Выручка ФосАгро в 1 кв. 2021 года выросла на 36,7% г/г, до 87,57 млрд руб., EBITDA выросла 65,4% г/г, до 34,3 млрд руб., чистая прибыль стала положительной и составила 18 млрд руб. Показатель чистого долга к EBITDA составил 1,45x.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Рост финансовых показателей компании обусловлен благоприятной ценовой конъюнктурой на рынке минеральных удобрений, ростом рубля и увеличением объема продаж азотных удобрений. Полагаем, что до конца года цены на фосфатные удобрения скорректируются ввиду окончания сезонного спроса, однако высокие цены на сельскохозяйственную продукцию не дадут им сильно упасть. Рекомендуем «держаться», целевой уровень 4610 руб. за акцию

## Корпоративные и экономические события

### **Совет директоров Сургутнефтегаза рекомендовал дивиденды за 2020г: 6,72 руб. на "преф" и 0,7 руб. на о/а**

Совет директоров Сургутнефтегаза рекомендовал дивиденды за 2020 год в размере 6,72 руб. на привилегированную акцию и 0,7 руб. на обыкновенную, говорится в сообщении компании.

Рекомендовано установить 20 июля 2021 года в качестве даты, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Объявленные дивиденды интересны прежде всего для держателей привилегированных акций. Доходность предполагается высокой - около 15%, лучший результат в секторе. Мы положительно оцениваем данную новость, но отмечаем, что высокие дивиденды были ожидаемы, учитывая опубликованную ранее отчетность компании по РСБУ, которая выступает базой для выплат.

### **Долг Русала будет распределен между AL+ и новой компанией, spin off займет около года**

Долговая нагрузка Русала, который планирует spin off высокоуглеродных активов, будет распределена между Русалом (будущим AL+) и новой компанией, сообщили Интерфаксу в алюминиевой компании.

Распределение произойдет в соответствии с логикой бизнес-процессов и по согласованию с кредиторами, добавили в Русале.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Мы оцениваем данную новость умеренно положительно. Во-первых, трансформация позволит Русалу снизить риски по экспорту из-за углеродного регулирования. Во-вторых, эта распространенная практика в ЕС, обе компании будут иметь стабильные рынки сбыта, выручку, клиентов, рынки сбыта, и смогут обслуживать долг.

### **ОГК-2 снизила прибыль по МСФО в 1 кв. до 7,1 млрд руб., EBITDA - почти до 13 млрд руб.**

Чистая прибыль ОГК-2 по МСФО в январе-марте составила 7,14 млрд руб., что на 10% меньше показателя аналогичного периода 2020 года, следует из отчетности компании. Показатель EBITDA при этом составил 12,997 млрд руб. (-7%), сообщается в релизе. Выручка компании увеличилась на 7,3%, до 36,86 млрд руб. Операционные расходы также выросли - на 15,5%, до 27,52 млрд руб.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Финансовые результаты ОГК-2 по итогам 1 квартала оцениваем умеренно негативно. Несмотря на рост выручки, компания продемонстрировала снижение прибыли вследствие опережения динамики операционных расходов, в том числе на топливо, электроэнергию и мощность, над выручкой. Совет директоров ОГК-2 рекомендовал акционерам на годовом собрании одобрить выплату дивидендов по итогам 2020 года в размере 0,06 руб. на акцию. Дивидендная доходность складывается на уровне 7,2%. Рекомендуем «держаться» акции ОГК-2.

# Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Россия</b>				
Индекс МосБиржи	3 635	-1,4%	-0,1%	2,3%
Индекс РТС	1 553	-1,4%	0,3%	6,7%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 574	-1,4%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	155 310	0,6%		
<b>США</b>				
S&P 500	4 116	-0,3%	1,3%	-0,5%
Dow Jones (DJIA)	33 896	-0,5%	0,9%	0,2%
Dow Jones Transportation	15 563	-0,5%	1,4%	4,5%
Nasdaq Composite	13 300	0,0%	2,1%	-3,5%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 108	-0,1%	0,0%	-0,4%
<b>Европа</b>				
EUROtop100	3 160	-1,6%	-0,6%	0,8%
Euronext 100	1 215	-1,5%	-0,4%	0,4%
FTSE 100 (Великобритания)	6 950	-1,2%	-0,8%	1,3%
DAX (Германия)	15 114	-1,8%	-0,2%	-0,1%
CAC 40 (Франция)	6 263	-1,4%	-0,3%	1,6%
<b>АТР</b>				
Nikkei 225 (Япония)*	28 098	0,2%	2,4%	1,8%
Taiex (Тайвань)*	16 042	-0,6%	2,4%	-4,0%
Kospi (Корея)*	3 162	-0,3%	0,0%	-7,7%
<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	65 856	-2,1%	-0,5%	-1,5%
Bovespa (Бразилия)	122 636	-0,3%	2,4%	2,1%
Hang Seng (Китай)*	28 473	-0,4%	28,9%	-2,6%
Shanghai Composite (Китай)*	3 517	0,2%	2,6%	1,3%
BSE Sensex (Индия)*	49 923	0,0%	2,5%	4,6%
<b>MSCI</b>				
MSCI World	2 911	-0,6%	0,6%	-0,2%
MSCI Emerging Markets	1 328	-0,4%	2,7%	-1,5%
MSCI Eastern Europe	270	-1,1%	0,9%	2,6%
MSCI Russia	734	-1,5%	0,2%	6,7%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Сырьевые товары</b>				
Нефть WTI спот, \$/барр.	63,4	-3,3%	-4,1%	0,0%
Нефть Brent спот, \$/барр.	66,7	0,4%	-0,4%	1,2%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	63,7	0,6%	-0,1%	2,1%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	67,0	0,5%	-0,1%	0,6%
Медь (LME) спот, \$/т	9980	-3,8%	-4,3%	6,3%
Никель (LME) спот, \$/т	17289	-3,6%	-2,7%	7,6%
Алюминий (LME) спот, \$/т	2384	-2,6%	-3,2%	2,7%
Золото спот, \$/унц*	1876	0,3%	2,7%	5,4%
Серебро спот, \$/унц*	27,9	0,5%	2,8%	7,8%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>S&amp;P рынок США</b>				
S&P Energy	389,6	-2,5	-0,8	9,7
S&P Oil&Gas	346,2	-2,9	-0,2	14,1
S&P Oil Exploration	738,8	-1,8	0,2	13,0
S&P Oil Refining	542,4	-1,5	1,0	6,0
S&P Materials	243,7	-3,5	2,3	15,7
S&P Metals&Mining	875,7	-0,7	0,7	1,4
S&P Capital Goods	864,2	-0,6	0,9	2,6
S&P Industrials	116,8	-2,0	-2,3	-16,2
S&P Automobiles	83,9	-2,1	-2,7	-17,6
S&P Utilities	330,4	-0,2	1,4	-4,1
S&P Financial	617,5	-0,6	1,6	7,2
S&P Banks	420,1	-0,8	2,0	9,2
S&P Telecoms	247,7	0,1	0,5	-0,9
S&P Info Technologies	2 357,7	0,3	2,4	-4,7
S&P Retailing	3 787	-0,4	1,5	-2,6
S&P Consumer Staples	722,4	-0,3	1,1	0,6
S&P Consumer Discretionary	1 345,2	-0,7	0,9	-4,4
S&P Real Estate	261,4	-0,4	2,0	-0,4
S&P Homebuilding	1 686,1	-0,8	-0,9	-1,7
S&P Chemicals	863,9	-1,1	1,1	4,3
S&P Pharmaceuticals	826,0	-0,1	1,2	1,8
S&P Health Care	1 432,7	-0,1	1,1	0,8

Отраслевые индексы MMBB	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	12 042	-1,1	0,0	3,3
Нефть и газ	8 082	-1,1	-0,8	-0,7
Эл/энергетика	2 268	-0,7	-0,5	1,9
Телекоммуникации	2 361	-0,2	2,7	2,6
Банки	11 293	-2,4	-3,8	1,0

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Внешний валютный рынок</b>				
Индекс DXY	90,10	-0,1	-0,7	-1,2
Евро*	1,220	0,2	1,0	1,3
Фунт*	1,413	0,1	0,6	1,4
Швейц. франк*	0,904	0,1	0,3	1,4
Йена*	109,1	0,1	0,4	-0,9
Канадский доллар*	1,210	0,2	0,5	4,2
Австралийский доллар*	0,776	0,4	0,3	0,4
<b>Внутренний валютный рынок</b>				
USDRUB	73,78	-0,1	1,2	3,5
EURRUB	89,88	-0,1	-0,4	3,0
Бивалютная корзина	80,98	0,0	0,0	3,7

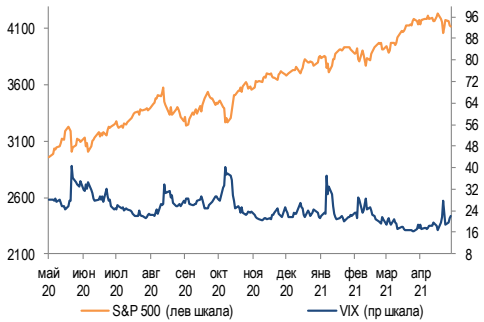
Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
<b>Доходность гособлигаций</b>				
US Treasuries 3M	-0,003	-0,5	-1,0	-1,5
US Treasuries 2 yr	0,155	0,6	0,2	0,6
US Treasuries 10 yr	1,663	2,6	0,5	10,4
US Treasuries 30 yr	2,371	1,2	-2,4	12,0
<b>Ставки денежного рынка</b>				
LIBOR overnight	0,063	0,1	0,2	-1,0
LIBOR 1M	0,099	0,2	0,6	-1,7
LIBOR 3M	0,155	0,0	-0,5	-3,3
EURIBOR overnight	-0,579	0,0	-0,4	0,7
EURIBOR 1M	-0,559	0,2	-1,1	-0,6
EURIBOR 3M	-0,553	-0,4	-2,0	-1,5
MOSPRIME overnight	5,080	-3,0	-1,0	46,0
MOSPRIME 3M	5,710	1,0	2,0	33,0
<b>Кредитные спреды, б.п.</b>				
CDS Inv.Grade (USA)	53	0,4	0,6	0,8
CDS High Yield (USA)	299	2,2	4,1	2,1
CDS EM	165	2,6	1,6	-2,3
CDS Russia	95	0,0	-2,2	-19,0

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
<b>Нефтянка</b>				
Газпром	6,9	0,8	0,5	-0,4%
Роснефть	7,3	-2,6	-0,2	-1,1%
Лукойл	81,3	-2,9	-3,9	0,0%
Сургутнефтегаз	4,9	1,2	0,2	-0,7%
Газпром нефть	25,6	-2,5	0,1	0,5%
НОВАТЭК	190	-0,9	0,5	0,0%
<b>Цветная металлургия</b>				
НорНикель	37,1	-1,5	-0,7	-0,3%
<b>Черная металлургия</b>				
Северсталь	24,2	-0,4	-0,8	-0,3%
НЛМК	36,8	-0,9	-1,2	-0,4%
ММК	11,2	-0,1	0,0	0,2%
Мечел ао	2,0	-0,1	0,0	47,1%
<b>Банки</b>				
Сбербанк	16,5	-3,0	-0,3	-0,4%
ВТБ ао	1,2	-5,5	-0,1	-2,8%
<b>Прочие отрасли</b>				
MTC	9,2	0,8	0,7	2,1%
Магнит ао	15,0	-1,6	0,6	5,0%

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

# Рынки в графиках

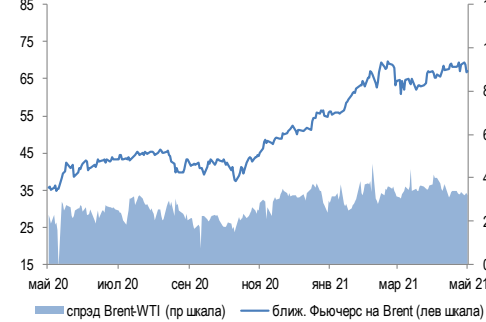
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс S&P500 перешел к волатильной консолидации в середине мая, удерживаясь недалеко от исторических максимумов. Мы полагаем, что по-прежнему высокие оценки рынка, в первую очередь сегмента hi-tech, и риски возобновления роста долларовой ставки, а также дефицит прочих триггеров для активизации покупок будут сдерживать восстановление рынка США в ближайшие дни. По-прежнему осторожно смотрим на S&P500, опасаясь развития новой волны отката в конце мая

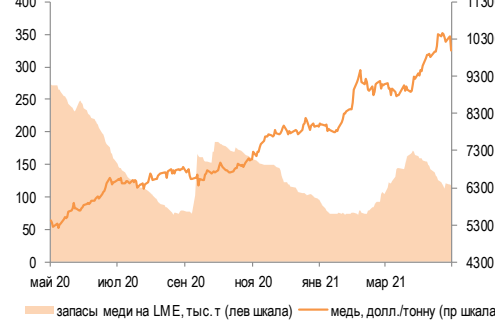
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на нефть Brent остаются в зоне 65-70 долл./барр. на фоне притока ликвидности ввиду крепости экономики США и КНР. Считаем нефть технически «перегретой» и видим риски по спросу с учетом тяжелой эпидемиологической ситуации в крупных потребителях сырья. Более оправданным фундаментально считаем диапазон по Brent в 60-65 долл./барр.

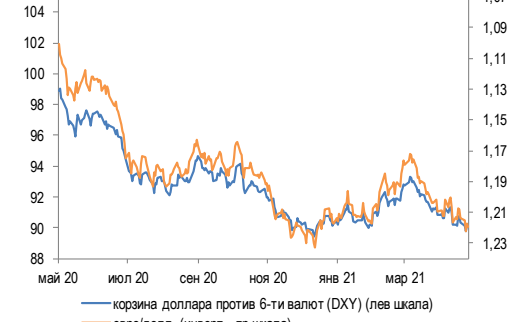
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Ослабление доллара наряду с высокими инфляционными ожиданиями по США вернуло спрос на промышленные металлы. В частности, котировки меди остаются выше 10 тыс. долл./т. Высокая, несмотря на риск увеличения предложения, стоимость никеля и алюминия. Мы видим риски ослабления тенденции к росту цен на металлы, несмотря на крепость экономики КНР и избыточную ликвидность.

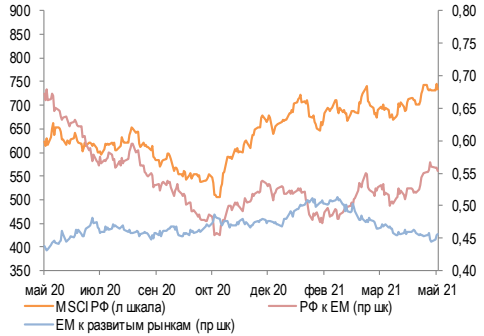
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара EURUSD торгуется в зоне 1,20-1,25 на фоне сохранения настроений на рынках и ожиданий улучшения ситуации в мировой экономике и перспектив развития эпидемиологической ситуации в Европе. Мы ждем улучшения динамики евро, допуская уход к верхней границе указанного диапазона в конце мая-начале июня.

Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок РФ в начале мая выглядит лучше MSCI EM ввиду ухода санкционных опасений и крепости товарных рынков. Из-за опасений дальнейшего роста долларовой ставки MSCI EM пока так и не могут укрепить свои позиции относительно MSCI World.

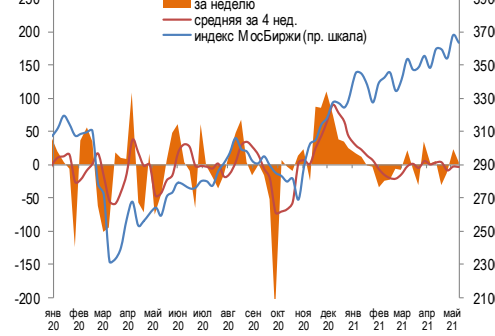
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

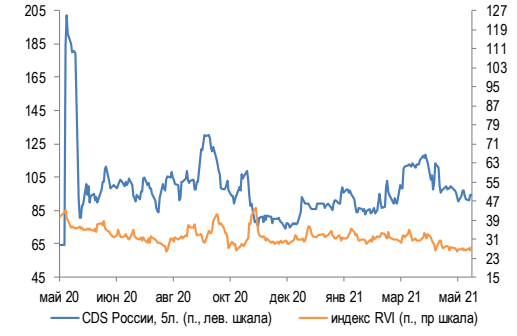
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 14 мая, в биржевые фонды акций, ориентированные на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался приток капитала в размере 3 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

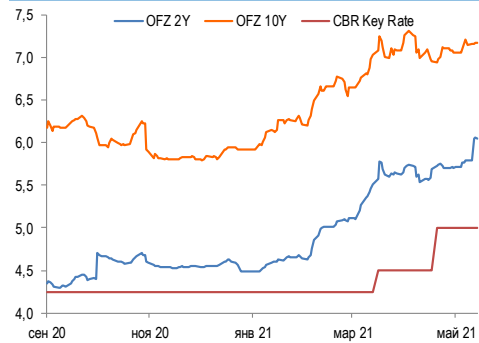


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Российский CDS вернулся к минимумам начала года ввиду ослабления санкционных опасений. В целом CDS и RVI указывают на приемлемые уровни оценки странового риска.

# Рынки в графиках

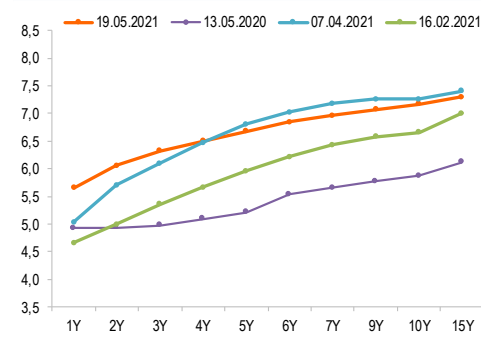
Доходность ОФЗ, %



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.

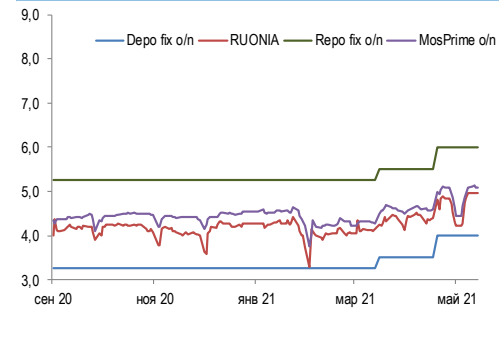
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

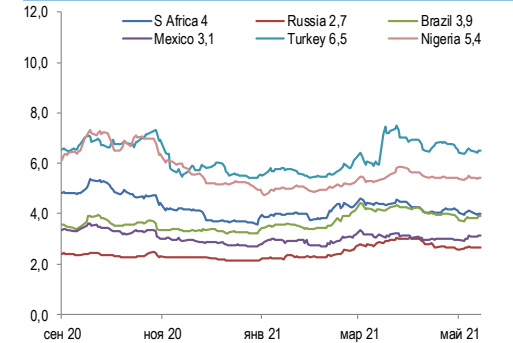
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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.

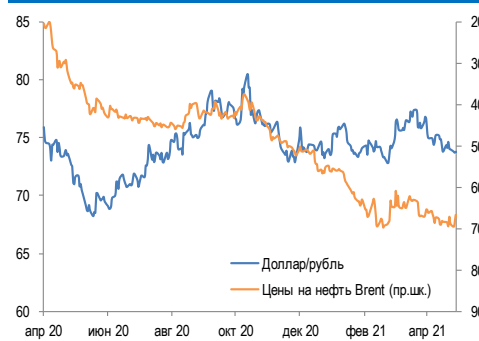
Доходность евробондов EM 10у, %



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.

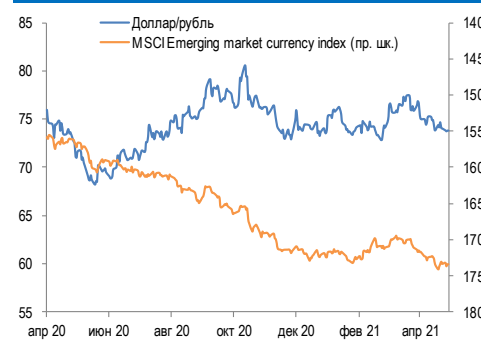
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

На фоне снижения геополитических рисков инвесторы начали учитывать фундаментальные факторы, в частности, высокие уровни в ценах на нефть, относительно которых у рубля сохраняется потенциал для укрепления. Ждем, что пара доллар/рубль останется в нашем целевом диапазоне 73-75 рублей.

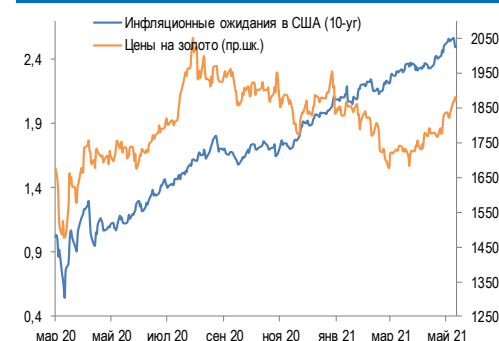
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

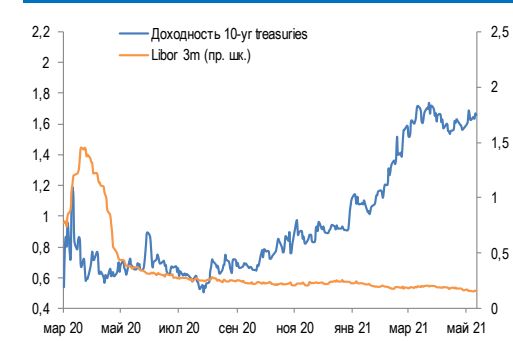
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Крайне высокие инфляционные ожидания, по спрэду UST-TIPS, способствуют оживлению спроса на драгметаллы. Начинаем более позитивно смотреть на цены на золото, допуская развитие их роста к 1900-1950 долл./унц. в мае.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность UST-10 остается в зоне 1,6%-1,7% - несмотря на всплеск инфляции в США, некоторое ухудшение тональности статистики придавливает ставки. Мы оцениваем риск дальнейшего 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	731,8	3 635	21%	1,3	4,8	7,4	1,0	-	-	35%	15%	-	15	151 210	-1,4	-0,1	5,5	10,5
Индекс РТС	-	1 553	-	1,3	4,7	7,4	1,0	-	-	35%	15%	-	22	-	-1,4	0,3	5,9	11,9
<b>Нефть и газ</b>																		
Газпром	82,9	258,5	21%	1,1	4,3	4,8	0,4	14%	80%	27%	14%	1,1	21	24 363	0,5	5,9	14,2	21,5
Новатэк	57,1	1 387,6	16%	4,5	12,7	13,2	2,6	22%	52%	35%	33%	1,2	30	2 298	-1,1	-0,7	1,9	10,2
Роснефть	75,9	528,6	40%	1,1	4,2	6,4	1,0	30%	89%	26%	11%	1,2	24	2 636	-2,3	-3,6	2,9	21,5
Лукойл	54,7	5 830	30%	0,6	3,9	7,7	1,0	8%	126%	15%	7%	1,2	31	10 174	-3,1	-5,6	3,4	12,8
Газпром нефть	23,5	366,3	17%	0,9	4,2	5,7	0,8	4%	5%	22%	12%	1,1	24	543	-2,8	-1,1	8,0	15,6
Сургутнефтегаз, ао	17,7	36,6	20%	0,3	1,1	4,3	0,2	12%	-16%	26%	18%	1,3	26	2 598	0,4	2,4	8,1	1,3
Сургутнефтегаз, ап	4,8	46,4	7%	0,3	1,1	4,3	0,2	12%	-16%	26%	18%	0,6	13	7 952	1,9	3,0	16,1	10,8
Татнефть, ао	14,5	490,0	39%	1,1	4,4	6,8	1,4	11%	13%	26%	17%	1,4	32	3 040	-2,6	-4,6	-6,8	-4,3
Татнефть, ап	0,9	464,0	35%	1,1	4,4	6,8	1,4	11%	13%	26%	17%	1,3	31	621	-2,5	-4,0	-5,6	-2,3
Башнефть, ао	3,1	1 545	-	0,4	2,1	1,8	0,6	-14%	-11%	21%	7%	0,9	18	10	-1,2	-1,4	-6,3	-7,0
Башнефть, ап	0,5	1 173	-	0,4	2,7	1,8	0,6	-6%	-11%	16%	7%	0,9	19	51	-0,5	-1,7	-0,1	0,9
<b>Всего по сектору</b>	<b>335,8</b>		<b>25%</b>	<b>1,1</b>	<b>4,1</b>	<b>5,8</b>	<b>0,9</b>	<b>9%</b>	<b>29%</b>	<b>24%</b>	<b>15%</b>	<b>1,1</b>	<b>24,6</b>	<b>4 935</b>	<b>-1,2</b>	<b>-1,0</b>	<b>3,3</b>	<b>7,4</b>
<b>Финансовый сектор</b>																		
Сбербанк, ао	86,8	296,6	26%	-	-	6,1	1,2	-	-	-	16%	1,0	25	21 445	-2,7	-2,2	9,6	9,4
Сбербанк, ап	3,8	278,3	19%	-	-	6,1	1,2	-	-	-	16%	0,9	20	1 853	-1,3	-1,2	11,6	15,6
ВТБ	7,8	0,0446	12%	-	-	3,1	0,0	-	-	-	5%	1,1	32	15 841	-5,0	-8,4	19,6	18,3
БСП	0,5	72,3	2%	-	-	3,6	0,6	-	-	-	11%	0,7	23	59	-2,3	-3,5	29,7	39,5
МосБиржа	5,3	171,7	2%	-	-	15,5	3,53	-	-	-	18%	0,7	26	1 258	-1,5	-9,4	3,6	7,6
АФК Система	4,2	31,9	44%	1,6	4,5	-	3,7	3%	-	35%	n/a	1,1	27	2 627	-3,0	-3,1	-12,9	11,2
<b>Всего по сектору</b>	<b>108,3</b>		<b>18%</b>	<b>1,6</b>	<b>4,5</b>	<b>6,9</b>	<b>1,7</b>	<b>3%</b>	<b>-</b>	<b>35%</b>	<b>13%</b>	<b>0,9</b>	<b>25,6</b>	<b>43 083</b>	<b>-2,6</b>	<b>-4,6</b>	<b>10,2</b>	<b>17,0</b>
<b>Металлургия и горная добыча</b>																		
НорНикель	57,9	27 014	-7%	3,8	6,1	8,6	12,5	8%	12%	61%	41%	1,0	34	8 405	-1,3	-1,4	-0,4	14,0
РусАл	11,3	55	14%	1,6	7,6	4,5	1,8	16%	26%	21%	24%	1,1	36	1 813	-5,9	-4,1	37,5	55,2
АК Алроса	11,4	114,6	-4%	3,2	6,9	10,7	3,2	14%	28%	46%	29%	1,0	25	2 542	-0,8	0,0	16,9	16,5
НЛМК	21,6	265,8	7%	1,0	3,3	5,3	2,1	15%	35%	31%	19%	0,8	29	2 104	-2,5	-3,5	26,6	27,1
ММК	9,5	63,0	33%	2,5	5,4	7,3	7,5	4%	13%	45%	30%	0,9	33	2 311	-1,4	-1,6	20,7	12,9
Северсталь	20,0	1 759,0	5%	0,8	5,3	8,0	1,1	-3%	-18%	14%	4%	0,7	31	2 604	-1,4	-3,7	34,0	33,7
ТМК	1,0	72,0	-15%	1,5	5,1	7,3	15,3	6%	14%	29%	16%	1,1	64	33	-3,1	-2,9	22,7	17,7
Полюс Золото	29,3	15 905	12%	5,8	8,3	11,3	9,0	4%	7%	70%	48%	0,5	26	2 902	0,7	5,3	14,2	4,5
Полиметалл	11,4	1 778,1	7%	4,1	7,0	10,2	5,4	11%	13%	58%	35%	0,7	30	5 427	1,2	4,8	11,0	2,5
<b>Всего по сектору</b>	<b>173,5</b>		<b>6%</b>	<b>2,7</b>	<b>6,1</b>	<b>8,1</b>	<b>6,4</b>	<b>8%</b>	<b>14%</b>	<b>42%</b>	<b>27%</b>	<b>0,9</b>	<b>34,3</b>	<b>28 141</b>	<b>-1,6</b>	<b>-0,8</b>	<b>20,3</b>	<b>20,5</b>
<b>Минеральные удобрения</b>																		
Акрон	3,3	6 024	6%	2,6	8,2	12,7	3,5	11%	85%	31%	14%	0,2	11	30	0,2	0,7	0,1	1,7
ФосАгро	7,7	4 401	0%	2,3	6,4	9,0	5,4	8%	23%	36%	20%	0,5	22	620	-2,4	1,8	13,3	40,5
<b>Всего по сектору</b>	<b>11,0</b>		<b>3%</b>	<b>2,4</b>	<b>7,3</b>	<b>10,9</b>	<b>4,4</b>	<b>9%</b>	<b>54%</b>	<b>34%</b>	<b>17%</b>	<b>0,4</b>	<b>16,6</b>	<b>650</b>	<b>-1,1</b>	<b>1,2</b>	<b>6,7</b>	<b>21,1</b>
<b>Телекоммуникации</b>																		
Ростелеком, ао	4,6	102,8	14%	1,4	4,0	10,9	1,6	8%	18%	36%	6%	0,8	17	301	-1,5	0,7	-5,8	6,3
МТС	9,1	335,7	17%	2,1	4,8	10,3	19,9	4%	7%	43%	12%	0,8	12	1 844	0,2	3,9	3,8	1,5
<b>Всего по сектору</b>	<b>13,7</b>		<b>15%</b>	<b>1,8</b>	<b>4,4</b>	<b>10,6</b>	<b>10,7</b>	<b>6%</b>	<b>13%</b>	<b>40%</b>	<b>9%</b>	<b>0,8</b>	<b>15</b>	<b>2 145</b>	<b>-0,7</b>	<b>2,3</b>	<b>-1,0</b>	<b>3,9</b>

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
<b>Электроэнергетика</b>																		
Энел Россия	0,4	0,780	22%	1,0	2,8	19,1	0,7	8%	-5%	15%	3%	0,8	15	61	-0,5	-0,1	-8,1	-13,3
Юнипро	2,4	2,820	10%	2,2	6,3	9,8	1,5	8%	13%	35%	22%	0,7	17	123	-0,5	-1,0	-1,4	1,0
ОГК-2	1,2	0,828	9%	0,6	2,8	4,9	0,5	10%	26%	22%	8%	1,0	23	70	-0,4	0,9	2,9	13,4
ТГК-1	0,6	0,012	-10%	0,7	2,9	6,8	-	-4%	-10%	24%	8%	1,1	20	40	-0,8	1,3	6,2	9,3
РусГидро	4,9	0,823	21%	1,2	4,0	5,9	0,6	4%	9%	29%	16%	1,0	19	269	-1,8	-2,1	2,1	5,3
Интер РАО ЕЭС	7,2	5,071	46%	0,3	2,1	6,2	0,9	-1%	-2%	13%	8%	1,0	16	994	-0,5	0,8	-2,8	-4,6
Россети, ао	3,8	1,421	9%	0,7	2,5	3,2	0,2	3%	18%	29%	9%	1,2	24	311	0,1	-1,0	-18,4	-18,9
Россети, ап	0,1	2,060	-34%	0,7	2,5	3,2	0,2	3%	18%	29%	9%	1,0	15	4	-0,4	-1,1	-6,4	-6,4
ФСК ЕЭС	3,9	0,226	8%	1,9	3,7	3,9	0,3	4%	6%	51%	29%	1,0	16	212	0,0	0,3	4,7	2,0
<b>Всего по сектору</b>	<b>24,5</b>		<b>9%</b>	<b>1,0</b>	<b>3,3</b>	<b>7,0</b>	<b>0,6</b>	<b>4%</b>	<b>8%</b>	<b>28%</b>	<b>12%</b>	<b>1,0</b>	<b>18,2</b>	<b>2085,0</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,2</b>	<b>-2,4</b>	<b>-1,4</b>
<b>Транспорт и логистика</b>																		
Аэрофлот	2,3	69,2	5%	1,7	6,5	neg.	-	70%	-	25%	-6%	1,0	19	1 825	-2,6	5,0	0,0	-2,8
Транснефть, ап	3,0	140 000	40%	0,5	1,1	1,4	0,1	4%	15%	44%	15%	0,7	14	137	-1,1	0,3	-3,9	-0,2
<b>Всего по сектору</b>	<b>5,2</b>		<b>23%</b>	<b>1,1</b>	<b>3,8</b>	<b>1,4</b>	<b>0,1</b>	<b>37%</b>	<b>15%</b>	<b>34%</b>	<b>4%</b>	<b>0,9</b>	<b>16,7</b>	<b>1961,8</b>	<b>-1,8</b>	<b>2,6</b>	<b>-1,9</b>	<b>-1,5</b>
<b>Потребительский сектор</b>																		
X5	8,3	2 248	57%	0,7	5,8	15,2	6,8	5%	12%	11%	2%	0,8	24	2 610	-3,6	-4,8	-12,8	-18,6
Магнит	7,2	5 182	24%	0,6	5,2	12,8	2,9	3%	18%	12%	2%	0,9	22	2 699	-1,0	1,5	0,7	-8,6
М.Видео	1,5	606,3	48%	0,5	5,2	9,9	3,8	55%	13%	10%	3%	0,5	33	676	-4,8	-14,6	-26,6	-14,8
Детский мир	1,5	147,3	15%	1,0	6,0	11,2	neg.	12%	27%	17%	6%	0,8	25	418	-2,1	-2,1	1,8	8,7
<b>Всего по сектору</b>	<b>18,4</b>		<b>36%</b>	<b>0,7</b>	<b>5,5</b>	<b>12,3</b>	<b>4,5</b>	<b>19%</b>	<b>17%</b>	<b>13%</b>	<b>3%</b>	<b>0,8</b>	<b>26</b>	<b>6403</b>	<b>-2,9</b>	<b>-5,0</b>	<b>-9,2</b>	<b>-8,3</b>
<b>Девелопмент</b>																		
ЛСР	1,1	754,2	44%	0,9	4,6	7,2	0,9	-12%	5%	20%	9%	0,9	21	99	-0,7	-2,2	-18,6	-13,0
ПИК	8,4	939,3	22%	1,7	7,0	8,7	3,6	14%	18%	24%	16%	0,5	37	144	-1,6	-6,8	19,5	57,1
<b>Всего по сектору</b>	<b>9,5</b>		<b>33%</b>	<b>1,3</b>	<b>5,8</b>	<b>7,9</b>	<b>2,2</b>	<b>1%</b>	<b>11%</b>	<b>22%</b>	<b>13%</b>	<b>0,7</b>	<b>29</b>	<b>244</b>	<b>-1,2</b>	<b>-4,5</b>	<b>0,4</b>	<b>22,1</b>
<b>Прочие сектора</b>																		
Яндекс	22,9	4 709	27%	5,0	32,1	60,7	4,8	35%	38%	16%	8%	0,7	32	2 804	-1,6	2,3	-6,7	-8,7
QIWI	0,7	800	-	0,0	0,1	6,6	1,5	-9%	-6%	44%	33%	0,8	30	132	-1,6	2,3	-5,1	5,1
<b>Всего по сектору</b>	<b>25,2</b>		<b>27%</b>	<b>1,7</b>	<b>10,7</b>	<b>22,4</b>	<b>2,1</b>	<b>9%</b>	<b>11%</b>	<b>20%</b>	<b>14%</b>	<b>0,8</b>	<b>25,5</b>	<b>3 384</b>	<b>-1,8</b>	<b>1,7</b>	<b>-2,9</b>	<b>2,3</b>

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 <sup>1</sup>	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
19 Май 9:00	***	ИПЦ в Великобритании, г/г	апрель	1,4%	0,7%	<b>1,5%</b>
19 Май 12:00	***	Инфляция в еврозоне, м/м (оконч.)	апрель	0,6%	0,9%	<b>0,7%</b>
19 Май 17:30	***	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	1,371	-0,426	<b>1,320</b>
19 Май 17:30	**	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-0,444	-1,734	<b>-2,324</b>
19 Май 17:30	**	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	-0,427	0,378	<b>-1,963</b>
19 Май 21:00	****	"Минутки" ФРС (протоколы с последнего заседания)	-	-	-	-
20 Май 4:30	*	Решение НБК по ставкам на 1 г.	-	н/д	3,85%	<b>3,85%</b>
20 Май 15:30	***	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	3630	3655	-
20 Май 15:30	**	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	450	473	-
20 Май 17:00	**	Индекс опережающих индикаторов в США, м/м	апрель	1,3%	1,3%	-
21 Май 10:15	***	PMI в промышленности Франции (предв.)	май	58,0	58,9	-
21 Май 10:15	***	PMI в секторе услуг Франции (предв.)	май	53,0	50,3	-
21 Май 10:30	****	PMI в промышленности Германии (предв.)	май	66,0	66,2	-
21 Май 10:30	****	PMI в секторе услуг Германии (предв.)	май	51,9	49,9	-
21 Май 11:00	****	PMI в промышленности еврозоны (предв.)	май	62,4	62,9	-
21 Май 11:00	****	PMI в секторе услуг еврозоны (предв.)	май	52,0	50,5	-
21 Май 16:45	****	PMI в промышленности США (предв.)	май	60,2	60,5	-
21 Май 16:45	****	PMI в секторе услуг США (предв.)	май	64,5	64,7	-
21 Май 17:00	***	Продажи на вторичном рынке жилья США, млн, анн.	апрель	6,06	6,01	-
21 Май 17:00	**	Индекс потребительского доверия в еврозоне (предв.)	май	-6,5	-8,1	-

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

<sup>1</sup> - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

## Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
20 мая	QIWI	Финансовая отчетность по МСФО за 1 квартал 2021 г.
20 мая	Черкизово	Финансовая отчетность по МСФО за 1 квартал 2021 г.
20 мая	Газпром	СД рассмотрит вопрос о дивидендах
21 мая	Ленэнерго	Финансовая отчетность по МСФО за 1 квартал 2021 г.
26 мая	X5 Retail Group	Последний день торгов с дивидендами (110,49 руб./акция)
26 мая	НМТП	СД рассмотрит вопрос о дивидендах
27 мая	Полиметалл	День инвестора и аналитика
28 мая	Интер РАО	Финансовая отчетность по МСФО за 1 квартал 2021 г.
28 мая		Вступят в силу итоги ребалансировки индекса MSCI
28 мая	Северсталь	Последний день торгов с дивидендами (83,04 руб./акция)
28 мая	НорНикель	Последний день торгов с дивидендами (1021,22 руб./акция)
28 мая	Россети МР	Последний день торгов с дивидендами (0,0493 руб./акция)
1 июня	РЭСК	Последний день торгов с дивидендами (1,45 руб./акция)
2 июня	Мосбиржа	Объем торгов за май
3 июня	Фосагро	Последний день торгов с дивидендами (63 руб./акция)
3 июня	Распадская	Последний день торгов с дивидендами (5,7 руб./акция)
3 июня	Полюс Золото	Последний день торгов с дивидендами (387,15 руб./акция)
3 июня	Интер РАО	Последний день торгов с дивидендами (0,1807112 руб./акция)
3 июня	Банк Санкт-Петербург, ао	Последний день торгов с дивидендами (4,56 руб./акция)
3 июня	Банк Санкт-Петербург, ап	Последний день торгов с дивидендами (0,22 руб./акция)
4 июня	Красноярскэнергообл, ао	Последний день торгов с дивидендами (0,6471408 руб./акция)
4 июня	Красноярскэнергообл, 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, 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

<b>Николай Кашеев</b> Руководитель Центра	KNI@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39
<b>Евгений Локтюхов</b>	LoktyukhovEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61
<b>Екатерина Крылова</b>	KrylovaEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31
<b>Владимир Лящук</b>	Lyaschukvv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-86
<b>Людмила Теличко</b>	Telichkole@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-40-10
<b>Владимир Соловьев</b>	Solovevva1@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-48-31
<b>Илья Ильин</b>	ilinio@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-54-23
<b>Дмитрий Грицкевич</b>	Gritskevichda@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-10-36
<b>Дмитрий Монастыршин</b>	Monastyrshin@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10
<b>Денис Попов</b>	Popovds1@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-09-13
<b>Богдан Зварич</b>	Zvarichbv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-06-18
<b>Мария Морозова</b>	Morozovama2@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-11-23
<b>Екатерина Аликина</b>	Alikinaem@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-55-40

### ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

#### СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

	<b>Операции на финансовых рынках</b>	
<b>Акатова Елена</b>	<b>Облигации</b>	+7 (495) 705-97-57 +7 (495) 705-90-69
<b>Евгений Жариков</b>	<b>ОФЗ, длинные ставки</b>	+7 (495) 705-90-96
<b>Павел Козлов</b>	<b>Опционы на FX, Rates, Equites, Commodities</b>	+7 (495) 411-5133
<b>Алексей Кулаков</b>	<b>FX, короткие ставки</b>	+7 (495) 705-9758
<b>Михаил Сполохов</b>	<b>Денежный рынок</b>	+7 (495) 411-5132
<b>Булкина Елена</b>	<b>РЕПО</b>	+7 (495) 228-3926

#### КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

<b>Дмитрий Комаров</b> <b>Юрий Карпинский</b> <b>Александр Борисов</b>	<b>Центр экспертизы для корпоративных клиентов</b> <b>Конверсии, Хеджирование, РЕПО,</b> <b>Структурные продукты, ДСМ</b>	+7 (495) 228-39-22
<b>Олег Рабец</b> <b>Александр Ленточников</b>	<b>Конверсионные и валютные форвардные операции</b>	+7 (495) 733-96-28
<b>Игорь Федосенко</b>	<b>Брокерское обслуживание</b>	+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.

