



[Календарь](#)



[Корпновости](#)



[Техмонитор](#)

Цифры дня

13,5%

... составил рост
привилегированных акций
Мечела

1,222

... пара евро/доллар
приблизилась к годовым
максимумам

- По состоянию на утро пятницы конъюнктуру мировых рынков мы оцениваем, как нейтральную
- Ожидаем закрепления рубля в диапазоне 73,0 – 73,5 за доллар
- Индекс МосБиржи может предпринять попытку выхода выше отметки 3650 пунктов
- Сегодня ожидаем сохранения доходности ОФЗ около достигнутых уровней

Корпоративные и экономические события

- Qiwi отчиталась за 1 кв. 2021 г. - лучше прогнозов
- Мечел показал прибыль по итогам 1 кв. 2021 года, снизил долг

Отсканируйте QR-код и получайте
актуальную аналитику в своем Telegram!

<https://t.me/macrosresearch>



Еще больше аналитики от наших экспертов
смотрите на **ПСБ Информер**

<https://www.psbank.ru/Informer>



Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

В четверг на мировых рынках преобладали позитивные настроения. Ключевым фактором, который оказал влияние на рост рынка стала макроэкономическая статистика из США. Так, число первичных заявок на пособия по безработице на прошлой неделе упало сильнее ожиданий и составили 444 тыс. (ожидалось снижение до 450 тыс.), - новый минимум с начала пандемии. При этом количество получающих пособие по безработице выросло на 111 тыс., до 3,751 млн. Другим важным фактором поддержки рынка стал спрос на 10-летние инфляционные казначейские облигации в США, который оказался слабее, чем ожидалось. Это может говорить об улучшении ожиданий инвесторов относительно инфляции, а также снижении ими оценки рисков более раннего сворачивания стимулирующей денежно-кредитной политики в Штатах. Индекс доллара (DXY) снизился на 0,5%. Все это привело к активизации покупок на американском рынке: индекс NASDAQ завершил торги ростом на 1,8%, индекс S&P500 прибавил 1,1%, индекс DJIA – на 0,6%. Одним из аутсайдеров вновь стал нефтегазовый сектор, отыгрывающий коррекцию в ценах на нефть. Активизация покупок на мировых рынках дает основания полагать, что текущий тренд роста может сохраниться.

Мы ждем, что сегодня на мировых рынках будут преобладать умеренно позитивные настроения. Фактором, способным поддержать покупки в рискованных активах выступит публикация PMI в промышленности и сфере услуг европейских стран и США. Данные могут оказаться лучше ожиданий, что будет говорить о росте деловой активности и дальнейшем восстановлении мировой экономики. Также в конце дня будут опубликованы данные по продажам на вторичном рынке жилья в США, которые могут оказаться хуже ожиданий рынков, что сдержит покупки в рискованных активах.

По состоянию на утро пятницы конъюнктуру мировых рынков мы оцениваем, как нейтральную. Азиатские биржевые индикаторы показывают разнонаправленную динамику. Фьючерсы на основные американские индексы консолидируются у уровней предыдущего закрытия. Европейские фьючерсы показывают умеренный рост.

Товарные рынки

Вопреки ожиданиям цены на нефть Brent не удержали вчера 68 долл./барр., в течение дня даже тестировали на прочность 65 долл./барр. Это - следствие «перегретости» сырьевого рынка, тем не менее считаем такое снижение даже избыточным. Полагаем, что надежды на неплохой автомобильный сезон в США и ожидания восстановления спроса на энергоносители в Европе на фоне карантинных послаблений и вакцинации все же обеспечат еще сохранение интереса инвесторов к сырью. **По нефти Brent ждем сегодня удержания «круглого» уровня в 65 долл./барр.**

Российский валютный рынок

Вчера рубль окреп на 0,4% к доллару и нейтрально торговался к евро. Усиление рубля происходило на фоне повышения спроса на валюты развивающихся стран. Бразильский реал вчера укрепился к доллару на 0,5%, турецкая лира – на 0,4%, южноафриканский ранд – на 0,9%. Оптимизм в отношении валют EM поддержала хорошая статистика из США, в то время как опасения ужесточения монетарной политики ФРС отошли на второй план. Ослабление геополитических рисков в рубле позволило национальной валюте не заметить снижение нефтяных цен.

Сегодня с утра индекс валют развивающихся стран прибавляет 0,1%, а рубль прошел отметку 73,5 за доллар. До конца дня ожидаем сохранения позитивной динамики в рубле и закрепления в диапазоне 73,0 – 73,5 за доллар.

Российский рынок акций

В четверг индекс МосБиржи почти не изменился, оставшись в диапазоне 3600-3650 пунктов. Поводом послужило снижение цен на товарных рынках. В результате, хуже рынка оказались бумаги нефтегазового сектора: ЛУКОЙЛ: -2,58%, Роснефть: -2,29%, Сургутнефтегаз: 2,27%. Лидерами рынка стали акции металлургов во главе с ММК: +3,95%, Северсталью: +2,56% и НЛМК: +2,31%. Неплохой рост показали бумаги ПИКа: +3,57% и ФосАгро: +3,35%. Сегодня после нейтрального старта торгов на российском рынке, ожидаем попыток возобновления роста на фоне публикации макростатистики. **В результате в ходе сессии индекс МосБиржи может предпринять попытку выхода выше отметки 3650 пунктов.**

Российский рынок облигаций

По итогам торгов в четверг доходность 10-летних ОФЗ снизилась до 7,12% (-5 б.п.). Рублевые облигации позитивно отреагировали на повышение склонности к риску на глобальных рынках. Снижение числа обращений за пособием по безработице в США усилило оптимизм инвесторов по поводу перспектив восстановления экономики. Вместе с российскими гособлигациями вчера росли цены локальных бондов Мексики, Индии, Индонезии. Инвесторы также позитивно восприняли итоги встречи глав внешнеполитических ведомств США и России, прошедшей 19 мая. Минфин РФ вчера разместил евробонды с погашением в 2027 и 2036 годах на общую сумму 1,5 млрд евро. Заимствования на внешнем рынке снимают часть нагрузки от размещения нового госдолга на внутреннем рынке, что также стало позитивной новостью. На таком фоне снижение нефтяных цен было нейтрально воспринято инвесторами.

Сегодня ожидаем стабилизации цен рублевых облигаций вблизи текущих уровней. Для 10-летних ОФЗ диапазон доходности 7,00 – 7,20% считаем справедливым.

Корпоративные и экономические события

Qiwi отчиталась за 1 кв. 2021 г. - лучше прогнозов

Qiwi в 1 кв. сократила выручку по МСФО на 18% до 5,2 млрд, но при этом на тот же процент увеличила чистую прибыль. Рост показателя связан с сокращением коммерческих, общих и административных расходов.

Результаты оказались лучше консенсус прогнозов. Также компания объявила дивиденды за 1 кв. 2021 года в размере \$0,22 на одну акцию, что соответствует дивидендной доходности около 2%. Дата объявления дивидендов - 22.06.21, выплатить их планируется 24.06.21.

НАШЕ МНЕНИЕ: Отчетность Qiwi можно назвать умеренно положительной. Компания продолжает фокусироваться на своих ключевых нишах, включая цифровые развлечения, рынок самозанятых и денежные переводы, а также старается уменьшить введенные Банком России ограничения. При этом действия ЦБ существенно снизили обороты Qiwi в сфере электронной коммерции и неблагоприятно повлияли и продолжают влиять на выручку сегмента платежных сервисов.

Мечел показал прибыль по итогам 1 кв. 2021 года, снизил долг

По итогам 1 квартала 2021 года чистая прибыль Мечел по МСФО, приходящаяся на акционеров, составила 7,9 млрд руб., против прибыли в 16,6 млрд руб. в 4 квартале 2020 года. В 1 квартале 2020 года компания фиксировала убыток в 36,9 млрд рублей. Выручка в отчетном периоде выросла на 13% г/г (+10% кв/кв), до 76,05 млрд рублей, EBITDA - на 39% г/г (+88% кв/кв). Рентабельность по EBITDA выросла до 24% против 14% - в 4 квартале и 20% - годом ранее.

Чистый долг Мечела без пеней, штрафов и опционов за год снизился на 7,5 млрд рублей и составил 318,1 млрд рублей. Соотношение чистый долг/EBITDA на конец отчетного периода составило 6,9х против 7,9х на конец 2020 г.

НАШЕ МНЕНИЕ: Мы позитивно оцениваем представленную отчетность, отмечая, что росту финансовых показателей и снижению долгового бремени компании способствовала исключительно благоприятная ценовая конъюнктура рынков угля и стали. Снижение операционных показателей в 1 квартале (выплавки стали на 15% кв/кв, 849 тыс т, добычи угля на 6% кв/кв, продаж концентрата коксующегося угля - на 2% кв/кв) компания объяснила временными факторами (недофинансированием второй половины года, вызванным падением цен и денежных потоков из-за пандемии), отметив, что их заметное улучшение в апреле. Учитывая, что конъюнктура рынков сбыта остается хорошей, позволяя ожидать сильных результатов компании в середине этого года и улучшению перспектив по дивидендным выплатам по привилегированным акциям, мы полагаем, что переоценка акций Мечела, несмотря на бурное ралли четверга, может продолжиться.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	3 636	0,0%	0,0%	2,1%
Индекс РТС	1 559	0,4%	0,8%	6,5%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 553	0,4%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	154 860	0,0%		
США				
S&P 500	4 159	1,1%	1,1%	-0,3%
Dow Jones (DJIA)	34 084	0,6%	0,2%	-0,2%
Dow Jones Transportation	15 471	-0,6%	-1,5%	2,9%
Nasdaq Composite	13 536	1,8%	3,1%	-3,0%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 164	0,2%	-0,1%	0,0%
Европа				
EUROtop100	3 203	1,4%	1,0%	1,3%
Euronext 100	1 232	1,4%	1,0%	0,8%
FTSE 100 (Великобритания)	7 020	1,0%	0,8%	1,8%
DAX (Германия)	15 370	1,7%	1,1%	1,1%
CAC 40 (Франция)	6 344	1,3%	0,9%	2,1%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	28 319	0,8%	0,8%	2,9%
Taiex (Тайвань)*	16 302	1,6%	3,0%	0,9%
Kospi (Корея)*	3 157	-0,2%	1,1%	-5,4%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	66 124	0,4%	-0,7%	-1,5%
Bovespa (Бразилия)	122 701	0,1%	1,7%	2,2%
Hang Seng (Китай)*	28 435	-0,1%	28,7%	-0,7%
Shanghai Composite (Китай)*	3 492	-0,4%	0,0%	0,5%
BSE Sensex (Индия)*	50 294	1,5%	3,2%	5,4%
MSCI				
MSCI World	2 942	1,1%	0,1%	0,3%
MSCI Emerging Markets	1 329	0,1%	1,7%	-0,6%
MSCI Eastern Europe	271	0,4%	1,0%	2,9%
MSCI Russia	735	0,1%	0,4%	6,4%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	62,1	-2,1%	-2,8%	-0,6%
Нефть Brent спот, \$/барр.	64,8	0,4%	-5,9%	0,3%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	62,2	0,4%	-4,9%	1,4%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	65,2	0,1%	-5,1%	-0,2%
Медь (LME) спот, \$/т	10032	0,5%	-2,9%	7,5%
Никель (LME) спот, \$/т	17116	-1,0%	-1,0%	7,0%
Алюминий (LME) спот, \$/т	2366	-0,7%	-2,9%	2,7%
Золото спот, \$/унц*	1875	-0,1%	1,7%	4,6%
Серебро спот, \$/унц*	27,7	-0,2%	1,1%	4,4%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	389,2	-0,1	0,4	8,0
S&P Oil&Gas	343,9	-0,6	1,6	11,7
S&P Oil Exploration	735,9	-0,4	0,9	10,1
S&P Oil Refining	542,6	0,0	-0,5	4,1
S&P Materials	244,9	0,5	2,0	15,1
S&P Metals&Mining	878,2	0,3	-0,7	0,3
S&P Capital Goods	866,0	0,2	-0,7	1,4
S&P Industrials	120,6	3,2	2,7	-16,4
S&P Automobiles	86,8	3,5	3,0	-17,4
S&P Utilities	333,1	0,8	0,3	-2,4
S&P Financial	618,0	0,1	-0,2	5,9
S&P Banks	418,4	-0,4	-0,6	7,1
S&P Telecoms	251,9	1,7	1,3	1,1
S&P Info Technologies	2 401,8	1,9	2,9	-3,9
S&P Retailing	3 805	0,5	0,8	-2,8
S&P Consumer Staples	728,5	0,8	0,6	1,0
S&P Consumer Discretionary	1 358,0	1,0	1,2	-4,7
S&P Real Estate	264,9	1,3	2,1	0,5
S&P Homebuilding	1 693,4	0,4	-3,6	-2,1
S&P Chemicals	863,3	-0,1	-0,6	2,0
S&P Pharmaceuticals	834,6	1,0	1,2	2,3
S&P Health Care	1 447,6	1,0	1,2	0,7

Отраслевые индексы MMBB	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	12 193	1,3	2,9	3,1
Нефть и газ	7 995	-1,1	-1,2	-1,7
Эл/энергетика	2 272	0,2	0,6	1,3
Телекоммуникации	2 355	-0,2	2,4	2,0
Банки	11 430	1,2	-3,0	2,6

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	89,71	-0,1	-0,7	-1,6
Евро*	1,224	0,1	0,8	1,7
Фунт*	1,420	0,1	0,7	1,9
Швейц. франк*	0,896	0,1	0,6	2,3
Йена*	108,7	0,0	0,6	-0,6
Канадский доллар*	1,207	-0,1	0,3	3,5
Австралийский доллар*	0,776	-0,2	-0,2	0,0
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	73,52	0,4	0,7	4,5
EURRUB	89,98	0,0	-0,1	2,6
Бивалютная корзина	80,93	0,1	0,3	3,4

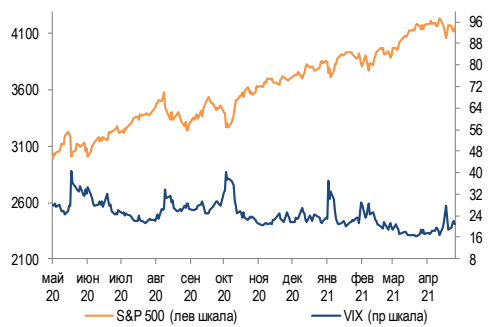
Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	-0,005	-0,8	-0,3	-1,8
US Treasuries 2 yr	0,149	-0,6	0,2	0,2
US Treasuries 10 yr	1,634	-3,8	0,5	7,8
US Treasuries 30 yr	2,339	-3,1	-0,2	8,8
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,062	-0,1	0,2	-1,1
LIBOR 1M	0,097	-0,1	-0,2	-1,7
LIBOR 3M	0,149	0,0	-0,5	-3,7
EURIBOR overnight	-0,577	0,4	-0,2	0,3
EURIBOR 1M	-0,562	0,1	-1,0	-1,0
EURIBOR 3M	-0,552	-0,4	-1,3	-1,5
MOSPRIME overnight	5,060	-7,0	-3,0	48,0
MOSPRIME 3M	5,720	2,0	3,0	37,0
Кредитные спреды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	52	-0,7	1,6	0,8
CDS High Yield (USA)	295	-4,5	6,7	-0,5
CDS EM	161	-4,2	1,1	-3,2
CDS Russia	93	0,0	-0,4	-17,7

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	7,0	0,3	0,4	-0,6%
Роснефть	7,1	-1,2	-0,4	-0,6%
Лукойл	79,0	-1,3	-3,5	0,2%
Сургутнефтегаз	4,9	-1,3	0,1	-0,7%
Газпром нефть	25,0	-1,0	-0,2	-0,7%
НОВАТЭК	188	-0,2	0,7	0,2%
Цветная металлургия				
НорНикель	36,5	1,0	0,0	-0,4%
Черная металлургия				
Северсталь	23,8	0,9	0,7	-0,2%
НЛМК	35,9	1,2	0,8	0,2%
ММК	11,1	0,4	0,3	-0,7%
Мечел ао	1,9	0,3	0,3	48,8%
Банки				
Сбербанк	16,0	1,2	-0,3	0,2%
ВТБ ао	1,2	6,3	-0,1	0,1%
Прочие отрасли				
MTC	9,3	-1,6	0,4	0,7%
Магнит ао	14,8	-1,0	0,2	4,2%

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

Рынки в графиках

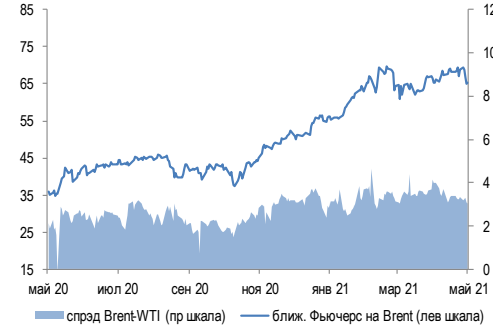
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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

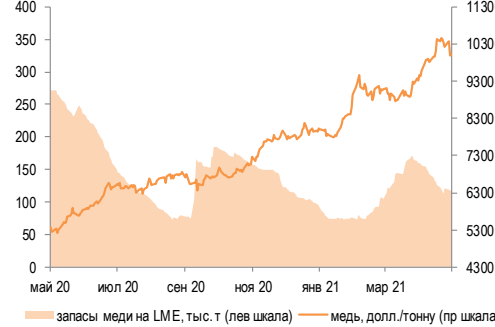
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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.

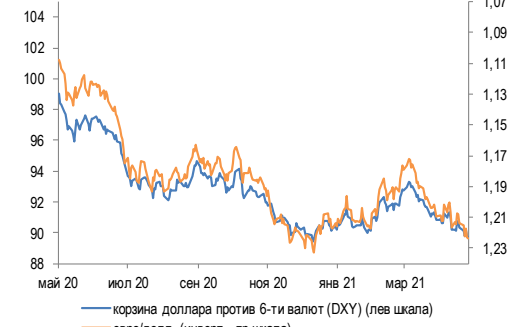
Цены и запасы меди на LME



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.

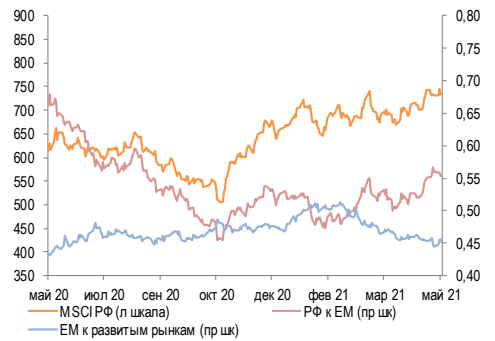
Динамика отдельных валютных пар



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.

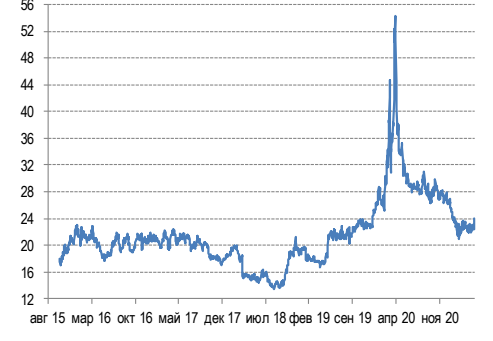
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



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.

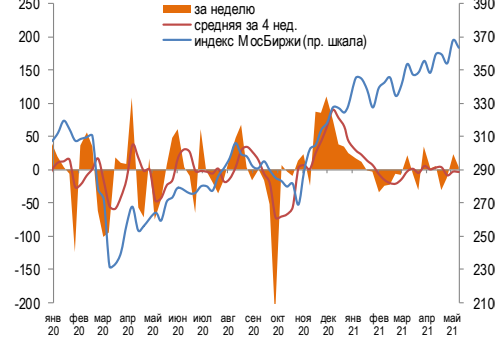
Отношение индекса PTC и нефти Brent



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».

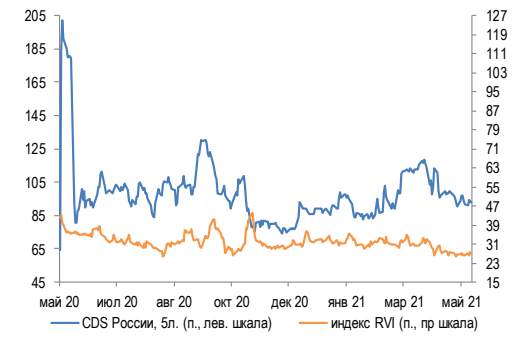
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



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

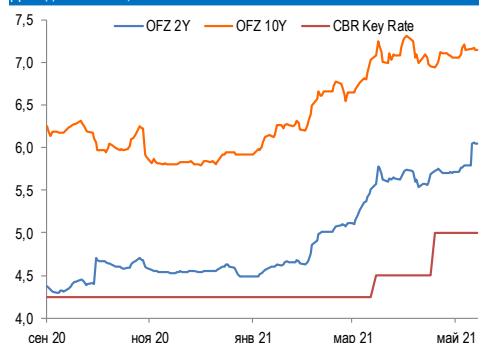


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

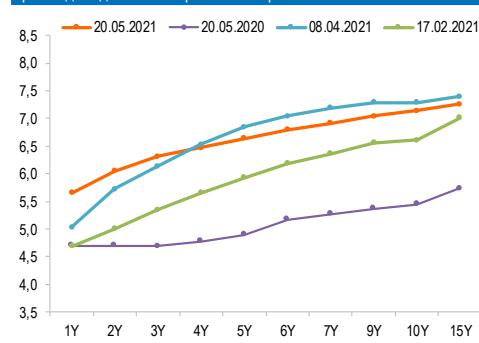
Доходность ОФЗ, %



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.

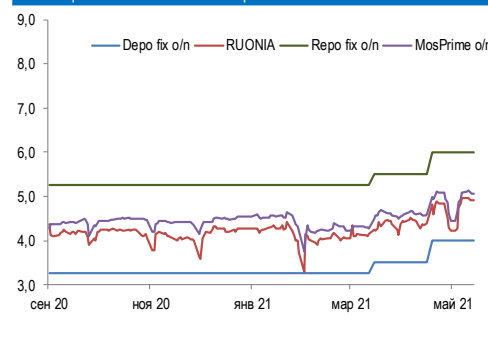
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

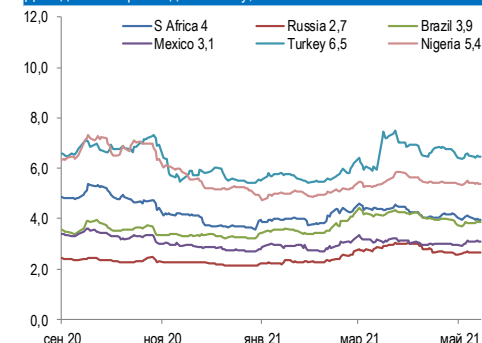
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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.

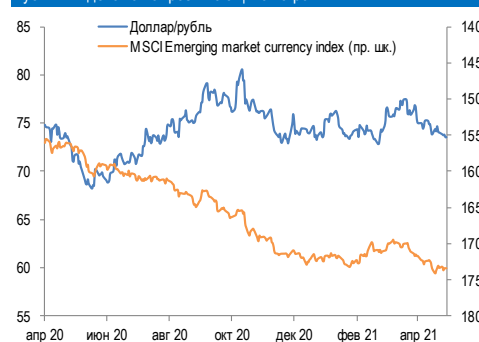
Рубль и цены на нефть марки Brent



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.

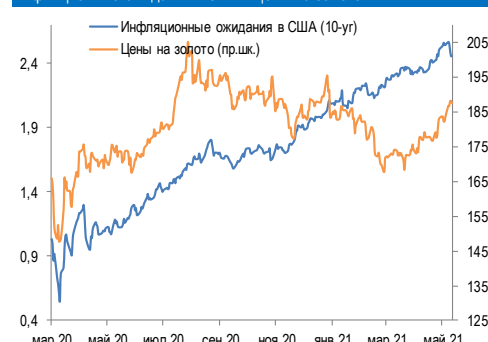
Рубль и индекс валют развивающихся стран



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.

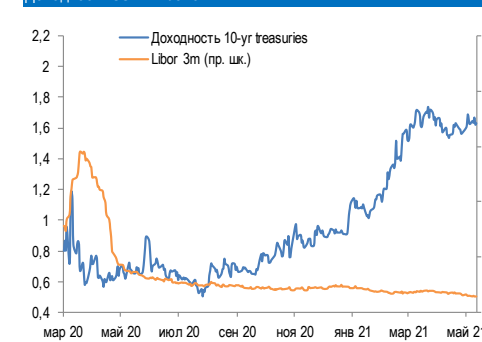
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Крайне высокие инфляционные ожидания, по спреду 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	734,8	3 636	21%	1,3	4,8	7,4	1,0	-	-	35%	15%	-	15	98 790	0,0	0,0	5,5	10,6
Индекс РТС	-	1 559	-	1,3	4,7	7,5	1,0	-	-	35%	15%	-	22	-	0,4	0,8	6,3	12,3
Нефть и газ																		
Газпром	83,4	258,9	21%	1,2	4,4	5,0	0,4	14%	80%	27%	15%	1,1	21	12 052	0,1	5,2	14,4	21,7
Новатэк	56,9	1 377,2	17%	4,5	12,6	13,1	2,6	29%	55%	36%	34%	1,2	30	1 516	-0,7	-0,9	1,1	9,4
Роснефть	74,6	517,8	43%	1,1	4,2	6,5	1,0	30%	89%	26%	11%	1,2	24	3 419	-2,1	-5,6	0,8	19,0
Лукойл	53,9	5 724	32%	0,6	3,8	7,6	1,0	8%	126%	15%	7%	1,2	32	7 737	-1,8	-5,0	1,5	10,8
Газпром нефть	23,6	365,7	17%	0,9	4,2	5,6	0,8	5%	5%	22%	12%	1,1	24	366	-0,2	-1,2	7,8	15,4
Сургутнефтегаз, ао	17,5	36,0	22%	0,3	1,2	4,3	0,3	12%	-16%	26%	18%	1,3	26	1 879	-1,7	0,9	6,2	-0,4
Сургутнефтегаз, ап	4,8	46,0	8%	0,3	1,2	4,3	0,3	12%	-16%	26%	18%	0,6	13	2 383	-0,8	2,3	15,1	9,9
Татнефть, ао	14,3	482,5	41%	1,1	4,3	6,6	1,4	11%	13%	26%	17%	1,4	32	3 314	-1,5	-4,5	-8,2	-5,8
Татнефть, ап	0,9	459,9	36%	1,1	4,3	6,6	1,4	11%	13%	26%	17%	1,3	31	715	-0,9	-2,9	-6,5	-3,2
Башнефть, ао	3,1	1 536	-	0,4	2,0	1,8	0,6	-14%	-11%	21%	7%	0,9	19	10	-0,6	-0,5	-6,8	-7,5
Башнефть, ап	0,5	1 161	-	0,4	2,6	1,8	0,6	-6%	-11%	16%	7%	0,9	19	106	-1,0	-2,2	-1,1	-0,1
Всего по сектору	333,5		26%	1,1	4,1	5,8	0,9	10%	30%	24%	15%	1,1	24,6	3 045	-1,0	-1,3	2,2	6,3
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	87,2	297,1	26%	-	-	6,1	1,2	-	-	-	16%	1,0	25	17 312	0,2	-2,9	9,8	9,6
Сбербанк, ап	3,8	278,5	19%	-	-	6,1	1,2	-	-	-	16%	0,9	20	1 117	0,1	-1,9	11,7	15,7
ВТБ	8,1	0,0459	9%	-	-	2,9	0,0	-	-	-	5%	1,1	33	6 645	2,9	-8,0	23,1	21,8
БСП	0,5	74,7	-1%	-	-	3,6	0,6	-	-	-	11%	0,7	24	50	3,3	0,1	34,0	44,1
МосБиржа	5,3	171,0	2%	-	-	14,0	3,22	-	-	-	18%	0,7	26	1 026	-0,4	-3,9	3,2	7,2
АФК Система	4,2	32,1	43%	1,6	4,5	-	3,6	3%	-	35%	n/a	1,1	27	861	0,8	-0,9	-12,2	12,1
Всего по сектору	109,1		16%	1,6	4,5	6,5	1,6	3%	-	35%	13%	0,9	25,7	27 011	1,1	-2,9	11,6	18,4
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	58,5	27 194	-7%	3,8	6,1	8,6	12,5	8%	12%	62%	41%	1,0	34	4 745	0,7	-0,7	0,2	14,8
РусАл	11,6	56	12%	1,6	7,7	4,4	1,8	16%	26%	21%	25%	1,1	36	1 815	2,1	-1,5	40,5	58,5
АК Алроса	11,5	114,6	-4%	3,2	6,9	10,7	3,2	14%	29%	46%	29%	1,0	25	1 427	0,1	1,1	17,0	16,6
НЛМК	22,2	271,9	5%	1,0	3,4	5,6	2,1	15%	35%	30%	19%	0,8	29	2 244	2,3	1,3	29,5	30,0
ММК	9,9	65,4	28%	2,4	5,3	7,1	7,4	3%	15%	45%	30%	0,9	31	2 963	3,8	3,4	25,3	17,1
Северсталь	20,7	1 814,4	2%	0,8	5,3	8,0	1,1	-3%	-18%	14%	4%	0,7	31	3 484	3,1	2,0	38,2	37,9
ТМК	1,0	71,2	-14%	1,5	5,1	7,3	15,3	6%	14%	29%	16%	1,1	64	35	-1,1	-1,1	21,3	16,4
Полус Золото	29,3	15 807	13%	6,1	8,7	11,9	9,0	4%	7%	70%	48%	0,5	26	2 069	-0,6	6,4	13,5	3,8
Полиметалл	11,6	1 794,0	6%	4,2	7,3	10,7	5,6	11%	13%	58%	35%	0,7	30	4 810	0,9	9,3	11,9	3,4
Всего по сектору	176,2		5%	2,7	6,2	8,3	6,5	8%	15%	42%	27%	0,9	34,1	23 593	1,2	2,3	21,9	22,1
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,3	6 076	5%	2,5	8,0	12,9	3,6	13%	89%	31%	14%	0,2	11	9	0,9	1,8	1,0	2,5
ФосАгро	8,0	4 547	-3%	2,3	6,3	8,6	5,5	8%	21%	37%	21%	0,5	23	532	3,3	4,8	17,0	45,1
Всего по сектору	11,4		1%	2,4	7,2	10,8	4,6	10%	55%	34%	18%	0,4	16,8	541	2,1	3,3	9,0	23,8
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,6	103,3	13%	1,4	4,0	10,3	1,7	8%	18%	36%	6%	0,8	17	141	0,5	1,2	-5,3	6,8
МТС	9,1	334,1	17%	2,2	5,0	10,8	20,6	4%	7%	43%	12%	0,8	12	1 275	-0,5	3,4	3,3	1,0
Всего по сектору	13,7		15%	1,8	4,5	10,5	11,1	6%	13%	40%	9%	0,8	15	1 415	0,0	2,3	-1,0	3,9

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	0,779	22%	1,0	2,8	19,3	0,7	8%	-5%	15%	3%	0,8	15	36	-0,1	0,3	-8,3	-13,4
Юнипро	2,4	2,836	10%	2,2	6,2	9,8	1,5	8%	13%	35%	22%	0,7	17	63	0,6	0,0	-0,8	1,6
ОГК-2	1,2	0,827	9%	0,6	2,8	4,9	0,5	10%	26%	22%	8%	1,0	21	73	0,0	1,6	2,9	13,3
ТГК-1	0,6	0,012	-11%	0,7	2,9	6,9	-	-3%	-10%	24%	8%	1,1	20	31	0,6	2,5	6,8	10,0
РусГидро	4,9	0,824	21%	1,2	4,0	5,8	0,6	5%	9%	29%	16%	1,0	18	232	0,1	-0,7	2,2	5,4
Интер РАО ЕЭС	7,1	5,023	47%	0,3	2,1	6,2	0,9	0%	-1%	13%	8%	1,0	16	726	-0,9	-0,9	-3,7	-5,5
Россети, ао	3,9	1,430	8%	0,7	2,4	3,1	0,2	3%	18%	29%	9%	1,2	24	203	0,6	0,3	-17,9	-18,4
Россети, ап	0,1	2,044	-33%	0,7	2,4	3,1	0,2	3%	18%	29%	9%	1,0	15	3	-0,8	-1,6	-7,2	-7,1
ФСК ЕЭС	3,9	0,228	8%	1,9	3,8	4,0	0,3	4%	6%	51%	29%	1,0	15	414	0,5	3,5	5,2	2,5
Всего по сектору	24,6		9%	1,0	3,3	7,0	0,6	4%	8%	28%	12%	1,0	17,9	1780,8	0,1	0,6	-2,3	-1,3
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	2,3	69,9	4%	1,7	6,5	neg.	-	70%	-	25%	-6%	1,0	19	909	1,1	5,0	1,1	-1,7
Транснефть, ап	3,0	139 950	40%	0,5	1,1	1,4	0,1	4%	15%	44%	15%	0,7	14	114	0,0	0,2	-3,9	-0,3
Всего по сектору	5,3		22%	1,1	3,8	1,4	0,1	37%	15%	34%	4%	0,9	16,7	1022,8	0,5	2,6	-1,4	-1,0
Потребительский сектор																		
X5	8,2	2 223	59%	0,7	5,7	14,9	6,7	5%	12%	11%	2%	0,8	24	1 787	-1,1	-4,6	-13,8	-19,5
Магнит	7,1	5 152	25%	0,6	5,2	12,8	2,9	3%	18%	12%	2%	0,9	22	1 738	-0,6	0,2	0,1	-9,1
М.Видео	1,5	629,0	42%	0,5	4,9	8,9	3,4	56%	13%	10%	3%	0,5	34	395	3,7	-10,7	-23,8	-11,7
Детский мир	1,5	148,3	14%	1,0	6,0	11,2	neg.	12%	27%	17%	6%	0,8	25	194	0,6	-1,3	2,5	9,4
Всего по сектору	18,4		35%	0,7	5,4	12,0	4,3	19%	17%	13%	3%	0,8	26	4113	0,7	-4,1	-8,8	-7,7
Девелопмент																		
ЛСР	1,1	751,4	44%	0,9	4,5	7,0	0,9	-12%	5%	20%	9%	0,9	21	95	-0,4	-0,6	-18,9	-13,3
ПИК	8,8	983,1	17%	1,6	6,7	8,3	3,5	14%	18%	24%	16%	0,5	37	170	4,7	-4,4	25,0	64,4
Всего по сектору	9,9		31%	1,3	5,6	7,6	2,2	1%	11%	22%	13%	0,7	29	265	2,1	-2,5	3,0	25,6
Прочие сектора																		
Яндекс	23,1	4 727	26%	5,1	32,4	59,0	4,9	35%	41%	16%	9%	0,7	32	2 591	0,4	2,3	-6,4	-8,3
QIWI	0,7	816	-	0,1	0,3	6,5	1,6	-8%	-5%	45%	34%	0,8	30	205	1,9	5,8	-3,3	7,2
Всего по сектору	25,5		26%	1,7	10,9	21,8	2,2	9%	12%	20%	14%	0,8	25,5	2 903	1,0	3,3	-1,9	3,3

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
20 Май 4:30	•	Решение НБК по ставкам на 1 г.	-	н/д	3,85%	3,85%
20 Май 15:30	•••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	3630	3655	3751
20 Май 15:30	••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	450	473	444
20 Май 17:00	••	Индекс опережающих индикаторов в США, м/м	апрель	1,3%	1,3%	1,6%
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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
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	Полус 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

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
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.

