

Цифры дня

1900 долл./унц.

... выше этого уровня поднялись котировки золота

300 руб.

... выше этого уровня торгуются обыкновенные акции Сбербанка

- Настроения на мировых рынках на утро среды можно охарактеризовать как позитивные
- Рубль может укрепиться ближе к нижней границе диапазона 73,0 – 74,0 за доллар
- Ожидаем сохранения позитивных тенденций в российских акциях, что позволит индексу МосБиржи сделать еще один шаг к отметке 3700 пунктов
- Ожидаем движения доходности 10-летних ОФЗ к 7,20% годовых

Корпоративные и экономические события

- Совет директоров Мечела рекомендовал выплатить 1,17 руб. на "преф" за 2020 г.
- Акционеры Интер РАО одобрили дивиденды за 2020 г. в 0,18071 руб. на акцию
- Башнефть может выплатить за 2020 г. дивиденды только на "префы" - 0,1 рубля

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

К середине недели спрос на акции на мировых рынках сохраняется, концентрируясь на развивающихся рынках. Днем ранее поводом к покупкам выступило снижение долларových ставок – доходность 10-летних казначейских облигаций ушла ниже 1,6%. Способствовали этому словесные интервенции представителей ФРС, которые продолжают настаивать на том, что инфляционное давление выступает временным фактором и не приведет к более раннему сворачиванию программы выкупа активов и переходу к ужесточению денежно-кредитной политики. Инвесторы отреагировали на данный факт активизацией покупок на развивающихся рынках, что позволило индексу MSCI EM по итогам дня прибавить 1,4%.

Однако развитые рынки не смогли поддержать эту тенденцию, а индекс MSCI World во вторник практически не изменился. Более того, на рынках в США продажи преобладали, а индексы Dow Jones IA и S&P500 по итогам дня потеряли порядка 0,2%. Поводом выступила макроэкономическая статистика. Слабые данные по индексу потребительского доверия и продажам новостроек оказали давление на американский рынок, не позволив ему продолжить подъем. Отметим, снижение индекса S&P Oil&Gas (-2%), который слабо реагирует на восстановление цен на нефть, продемонстрированное в последние сессии. Также хуже рынка закончили день индексы металлургов и горнодобычи (S&P Metals&Mining снизился на 2%) и банковского сектора - S&P Banks потерял 1,2%. При этом, учитывая снижение долларových ставок и ослабление доллар уже сегодня покупки на развитых рынках и, в частности, в Штатах, могут активизироваться, что позволит основным индексам продолжить подъем к историческим максимумам.

Если же говорить о настроениях на мировых рынках на утро среды, то их можно охарактеризовать как позитивные. Азиатские площадки растут в пределах 0,7%. Фьючерсы на основные американские индексы прибавляют порядка 0,3%. Ближайший фьючерс на нефть марки Brent перешел в консолидацию у уровней вчерашнего закрытия, торгуясь в районе 68,5 доллара за баррель.

Товарные рынки

Нефть Brent во вторник выросла и закрылась на максимальных за неделю уровнях. В фокусе, как уже говорилось ранее, надежды на более сильный спрос на нефтепродукты в связи со стартом автомобильного сезона в США (с 31 мая) и улучшением эпидемиологической ситуации в развитых странах. Запасы нефти и нефтепродуктов от API вышли неплохими - снижение зафиксировано широким фронтом по всем категориям. Так, запасы сырой нефти снизились на 0,4 млн барр., запасы бензинов - на 2 млн барр., а запасы дистиллятов - на 5,1 млн барр. Сегодня в фокусе статистика от Минэнерго США. Аналогичные данные API могут способствовать росту цен на нефть. **Ожидания подъема котировок Brent к 70 долл./барр. сохраняем на эту неделю.**

Российский валютный рынок

Во вторник рубль торговался в диапазоне 73,26 – 73,56 за доллар и завершил день с минимальными изменениями на уровне 73,5. По отношению к евро произошло ослабление рубля на 0,4%. Валюты развивающихся стран вчера показали разнонаправленную динамику. Евро укрепился к доллару на 0,3%. Доллар слабел к мировым валютам, отыгрывая комментарии представителей ФРС о временном характере текущей высокой инфляции. **Сегодня с утра рубль усиливает позиции и по итогам дня может укрепиться ближе к нижней границе диапазона 73,0 – 74,0 за доллар.** Поддержку рублю оказывает снижения геополитической премии в рубле на фоне объявленной встречи президентов США и России, а также ожидания сохранения мягкой монетарной политики ФРС.

Российский рынок акций

По итогам вторника индекс МосБиржи прибавил 0,7%. **Сегодня утром, учитывая внешний фон, ожидаем сохранения позитивных тенденций в российских акциях, что позволит индексу МосБиржи сделать еще один шаг к отметке 3700 пунктов.** В ходе дня, в отсутствие важной макростатистики, способной существенно повлиять на настроения инвесторов, наши акции продолжит поддерживать внешняя конъюнктура, в результате чего индекс МосБиржи может попытаться закрепиться выше данной отметки. Отметим, что в ходе торгов на фоне укрепления рубля лучше рынка могут торговаться акции банковского сектора, а также производители драгметаллов, которые будут отыгрывать подъем золота в район 1900 долларов за тройскую унцию.

Российский рынок облигаций

Кривая доходности ОФЗ вчера сместилась вверх на 1-3 б.п. Доходность 10-летних ОФЗ выросла до 7,19% годовых. Умеренное давление на рынок оказали комментарии Минфина РФ о возможном выкупе флоатеров для чего потребуются размещение нового госдолга с фиксированной ставкой купона. Внешний фон складывается позитивно для рублевых облигаций. Доходность UST-10 вчера снизилась до 1,56% годовых (-4 б.п.). 10-летние евробонды европейских стран снизились в доходности на 2-7 б.п. Локальные 10-летние гособлигации Бразилии, Мексики, ЮАР вчера снизились на 6 – 9 б.п. Инвесторы с оптимизмом восприняли комментарии представителей ФРС и ЕЦБ о том, что наблюдаемый рост инфляции носит временный характер и сворачивание монетарных стимулов преждевременно.

Сегодня Минфин РФ предложит на аукционах 14-летние ОФЗ-ПД 26233 на 10 млрд руб. и 10-летние ОФЗ-ПД 26235 на 30 млрд руб. **Ожидаем, что размещение пройдет в полном объеме, с премией к закрытию вторника до 3 б.п.**

Корпоративные и экономические события

Совет директоров Мечела рекомендовал выплатить 1,17 руб. на "преф" за 2020 г.

Совет директоров "Мечела" рекомендовал выплатить 1,17 рубля на привилегированную акцию за 2020 год, дивиденды на обыкновенные акции не выплачивать.

Датой закрытия реестра на получение дивидендов предложено установить 13 июля, сообщила компания.

НАШЕ МНЕНИЕ: Рекомендация СД соответствует ожиданиям, а выплаты – дивполитике (20% от чистой прибыли по МСФО). По обыкновенным акциям дивиденды не начисляются с 2013 г. из-за высокой долговой нагрузки компании. Последний день торгов с дивидендами – 9 июля, доходность – примерно 1%.

Башнефть может выплатить за 2020 г. дивиденды только на "префы" - 0,1 рубля

Совет директоров Башнефти рекомендовал годовому собранию акционеров направить на выплату дивидендов за 2020 год 2,979 млн рублей - 0,1 рубля на каждую привилегированную акцию, говорится в сообщении компании.

"Не распределять чистую прибыль общества по итогам деятельности в 2020 году в связи с ее отсутствием. Распределить часть прибыли общества из нераспределенной прибыли прошлых лет, накопленной по состоянию на 31.12.2020 (...) Не объявлять дивиденды по обыкновенным акциям общества по результатам 2020 года", - говорится в сообщении.

НАШЕ МНЕНИЕ: В связи с получением убытка по итогам 2020 г. компания снизила выплаты по привилегированным акциям до минимально возможных в рамках дивполитики. Последний день торгов с дивидендами - 12 июля, доходность околонулевая. Башнефть временно потеряла статус дивидендной фишки.

Акционеры Интер РАО одобрили дивиденды за 2020 г. в 0,18071 руб. на акцию

Акционеры Интер РАО на годовом общем собрании одобрили выплату дивидендов по итогам 2020 г. в размере 0,18071 руб. на акцию, сообщила компания.

Общая сумма выплат составит 18,9 млрд руб., что равно 25% чистой прибыли компании по МСФО за 2020 г.

НАШЕ МНЕНИЕ: Новость оцениваем как ожидаемую, выплаты происходят в соответствии с дивполитикой. Последний день торгов с дивидендами - 3 июня, доходность - около 3,6%.

Индикаторы рынков на утро

| Фондовые индексы | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|-------------------------------|----------|-------|-------|-------|
| Россия | | | | |
| Индекс МосБиржи | 3 687 | 0,7% | 1,4% | 2,1% |
| Индекс РТС | 1 581 | 0,6% | 0,4% | 4,0% |
| Индекс РТС на вечерней сессии | 1 571 | 0,6% | | |
| Фьючерс на РТС на веч. сессии | 157 800 | 0,5% | | |
| США | | | | |
| S&P 500 | 4 188 | -0,2% | 1,5% | 0,0% |
| Dow Jones (DJIA) | 34 312 | -0,2% | 0,7% | 1,0% |
| Dow Jones Transportation | 15 457 | -1,0% | -1,2% | 2,4% |
| Nasdaq Composite | 13 657 | 0,0% | 2,7% | -3,4% |
| Ближайший фьючерс на S&P 500* | 4 194 | 0,2% | 2,0% | 0,4% |
| Европа | | | | |
| EUROtop100 | 3 222 | -0,1% | 0,3% | 1,3% |
| Euronext 100 | 1 244 | 0,0% | 0,8% | 0,8% |
| FTSE 100 (Великобритания) | 7 030 | -0,3% | -0,1% | 1,0% |
| DAX (Германия) | 15 465 | 0,2% | 0,4% | 1,1% |
| CAC 40 (Франция) | 6 390 | -0,3% | 0,6% | 1,8% |
| АТР | | | | |
| Nikkei 225 (Япония)* | 28 642 | 0,3% | 2,1% | 2,1% |
| Taiex (Тайвань)* | 16 644 | 0,3% | 3,2% | -1,4% |
| Kospi (Корея)* | 3 168 | -0,1% | -0,1% | -5,4% |
| BRICS | | | | |
| JSE All Share (ЮАР) | 66 077 | 0,0% | 0,3% | -2,2% |
| Bovespa (Бразилия) | 122 988 | -0,8% | 0,0% | 2,0% |
| Hang Seng (Китай)* | 29 101 | 0,7% | 31,7% | 1,2% |
| Shanghai Composite (Китай)* | 3 593 | 0,3% | 2,3% | 4,4% |
| BSE Sensex (Индия)* | 50 942 | 0,6% | 2,1% | 5,3% |
| MSCI | | | | |
| MSCI World | 2 966 | 0,0% | 1,9% | 0,3% |
| MSCI Emerging Markets | 1 345 | 1,4% | 1,4% | -1,1% |
| MSCI Eastern Europe | 273 | 0,9% | 1,3% | 2,4% |
| MSCI Russia | 747 | 0,8% | 1,7% | 4,4% |
| Товарные рынки | | | | |
| Сырьевые товары | | | | |
| Нефть WTI spot, \$/барр. | 66,3 | 0,1% | 1,2% | 6,6% |
| Нефть Brent spot, \$/барр. | 68,1 | 0,2% | 2,5% | 4,6% |
| Фьючерс на WTI, \$/барр.* | 66,1 | 0,0% | 4,3% | 6,7% |
| Фьючерс на Brent, \$/барр.* | 68,8 | 0,2% | 3,2% | 4,8% |
| Медь (LME) spot, \$/т | 9901 | -0,3% | -4,6% | 3,3% |
| Никель (LME) spot, \$/т | 17004 | -0,4% | -5,2% | 4,0% |
| Алюминий (LME) spot, \$/т | 2338 | -0,7% | -4,5% | -0,9% |
| Золото spot, \$/унц* | 1902 | 0,1% | 1,7% | 6,8% |
| Серебро spot, \$/унц* | 28,0 | 0,2% | 1,1% | 6,9% |

| Отраслевые индексы | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|----------------------------|----------|-------|-------|-------|
| S&P рынок США | | | | |
| S&P Energy | 385,7 | -2,0 | -3,4 | 6,8 |
| S&P Oil&Gas | 339,9 | -2,1 | -4,6 | 8,9 |
| S&P Oil Exploration | 732,1 | -1,8 | -2,3 | 9,7 |
| S&P Oil Refining | 543,8 | -0,9 | -1,2 | 3,9 |
| S&P Materials | 242,2 | -2,0 | -4,1 | 10,9 |
| S&P Metals&Mining | 886,7 | -0,2 | 0,7 | 1,1 |
| S&P Capital Goods | 872,4 | -0,3 | 0,4 | 1,9 |
| S&P Industrials | 124,1 | -0,3 | 4,1 | -14,0 |
| S&P Automobiles | 89,4 | -0,4 | 4,3 | -14,8 |
| S&P Utilities | 330,3 | -1,2 | -0,2 | -1,9 |
| S&P Financial | 620,5 | -1,0 | -0,1 | 5,2 |
| S&P Banks | 420,3 | -1,2 | -0,8 | 5,9 |
| S&P Telecoms | 256,1 | 0,1 | 3,5 | 2,0 |
| S&P Info Technologies | 2 432,7 | 0,1 | 3,6 | -3,5 |
| S&P Retailing | 3 810 | 0,4 | 0,3 | -3,0 |
| S&P Consumer Staples | 731,0 | 0,1 | 0,9 | 3,6 |
| S&P Consumer Discretionary | 1 368,2 | 0,3 | 1,0 | -4,4 |
| S&P Real Estate | 268,1 | 0,3 | 2,1 | 1,3 |
| S&P Homebuilding | 1 721,9 | 2,2 | 1,3 | -4,5 |
| S&P Chemicals | 869,5 | -0,5 | -0,5 | 2,7 |
| S&P Pharmaceuticals | 825,9 | -0,8 | 0,1 | 2,7 |
| S&P Health Care | 1 443,6 | -0,3 | 0,7 | 0,6 |

| Отраслевые индексы MMBB | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|-------------------------|----------|-------|-------|-------|
| Металлургия | 12 114 | 0,1 | -0,5 | 0,5 |
| Нефть и газ | 8 096 | 0,4 | -1,0 | 0,0 |
| Эл/энергетика | 2 257 | -1,0 | -1,2 | -1,5 |
| Телекоммуникации | 2 360 | 0,1 | -0,3 | 1,7 |
| Банки | 11 580 | 0,9 | 0,0 | -0,4 |

| Валютные рынки | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|----------------------------------|----------|-------|-------|-------|
| Внешний валютный рынок | | | | |
| Индекс DXY | 89,67 | 0,0 | -0,6 | -1,3 |
| Евро* | 1,225 | 0,0 | 0,6 | 1,3 |
| Фунт* | 1,416 | 0,0 | 0,3 | 1,8 |
| Швейц. франк* | 0,895 | 0,0 | 1,0 | 2,1 |
| Йена* | 108,8 | 0,0 | 0,4 | -0,7 |
| Канадский доллар* | 1,205 | 0,1 | 0,7 | 2,9 |
| Австралийский доллар* | 0,778 | 0,4 | 0,7 | -0,2 |
| Внутренний валютный рынок | | | | |
| USDRUB | 73,50 | 0,0 | 0,3 | 2,0 |
| EURRUB | 89,83 | 0,3 | 0,0 | 0,9 |
| Бивалютная корзина | 80,77 | 0,2 | 0,3 | 1,6 |

| Долговые и денежные рынки | Значение | 1Д, б.п. | 1Н, б.п. | 1М, б.п. |
|--------------------------------|----------|----------|----------|----------|
| Доходность гособлигаций | | | | |
| US Treasuries 3M | 0,003 | 0,0 | 0,0 | -0,5 |
| US Treasuries 2 yr | 0,147 | -0,3 | -0,9 | -2,1 |
| US Treasuries 10 yr | 1,574 | -2,7 | -9,7 | 0,7 |
| US Treasuries 30 yr | 2,261 | -3,8 | -10,8 | 2,1 |
| Ставки денежного рынка | | | | |
| LIBOR overnight | 0,059 | -0,2 | -0,3 | -1,4 |
| LIBOR 1M | 0,091 | -0,2 | -0,7 | -2,0 |
| LIBOR 3M | 0,141 | -0,9 | -0,9 | -4,1 |
| EURIBOR overnight | -0,575 | 0,5 | 0,6 | 0,8 |
| EURIBOR 1M | -0,561 | 0,1 | 0,2 | -0,4 |
| EURIBOR 3M | -0,542 | 0,3 | 0,6 | -0,3 |
| MOSPRIME overnight | 5,030 | -2,0 | -3,0 | 43,0 |
| MOSPRIME 3M | 5,750 | 3,0 | 3,0 | 37,0 |
| Кредитные спреды, б.п. | | | | |
| CDS Inv.Grade (USA) | 52 | 0,6 | -0,9 | 0,9 |
| CDS High Yield (USA) | 293 | 2,2 | -6,4 | 2,7 |
| CDS EM | 162 | 1,3 | -3,0 | -5,7 |
| CDS Russia | 98 | 0,0 | 3,4 | 0,7 |

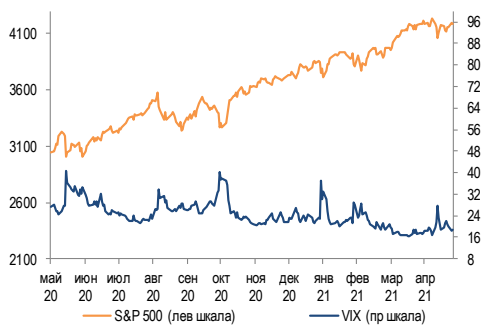
| Итоги торгов ADR/GDR | Значение | 1Д, % | 1Н, % | Спрэд |
|----------------------------|----------|-------|-------|-------|
| Нефтянка | | | | |
| Газпром | 7,0 | 0,3 | 0,1 | -0,5% |
| Роснефть | 7,1 | 0,3 | -0,2 | -0,7% |
| Лукойл | 79,2 | 1,6 | -0,8 | -0,1% |
| Сургутнефтегаз | 4,8 | -1,7 | -0,1 | -1,4% |
| Газпром нефть | 25,8 | -0,4 | 0,1 | -0,1% |
| НОВАТЭК | 191 | 0,2 | 1,6 | -0,2% |
| Цветная металлургия | | | | |
| НорНикель | 36,6 | -1,1 | -2,2 | -0,3% |
| Черная металлургия | | | | |
| Северсталь | 24,2 | 0,2 | 0,2 | 0,0% |
| НЛМК | 36,8 | 0,7 | 0,6 | -0,2% |
| ММК | 11,4 | 0,1 | 0,4 | 0,2% |
| Мечел ао | 2,1 | 0,0 | 0,2 | 47,9% |
| Банки | | | | |
| Сбербанк | 16,3 | 2,3 | 0,2 | 0,1% |
| ВТБ ао | 1,2 | 0,3 | 0,0 | -0,8% |
| Прочие отрасли | | | | |
| MTC | 9,1 | -0,2 | -0,2 | -0,8% |
| Магнит ао | 14,8 | 0,7 | -0,1 | 2,8% |

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

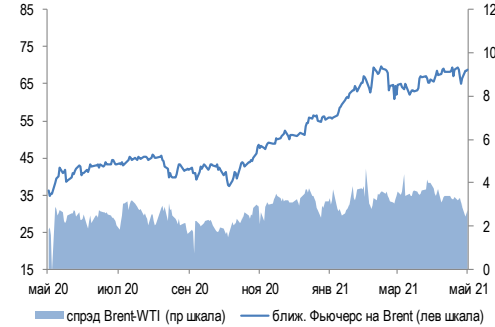
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

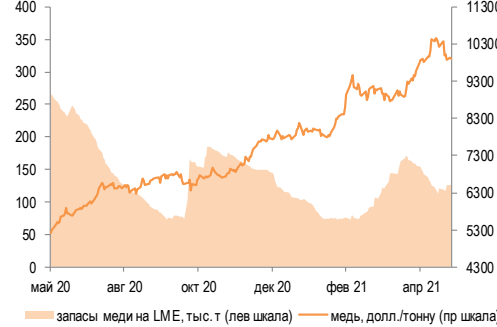
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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 и надежд на восстановление спроса. Тем не менее, фундаментального потенциала для выхода вверх из этого уровня не видим. Краткосрочный тест 70 долл./барр. возможен на фоне хорошего автомобильного сезона в США и при поддержке сезона ураганов в Атлантике.

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 привело к некоторому откату цен на промышленные металлы, впрочем, остающихся высокими. Мы опасаемся ослабления спроса на металлы летом, несмотря на слабость доллара и избыточную ликвидность.

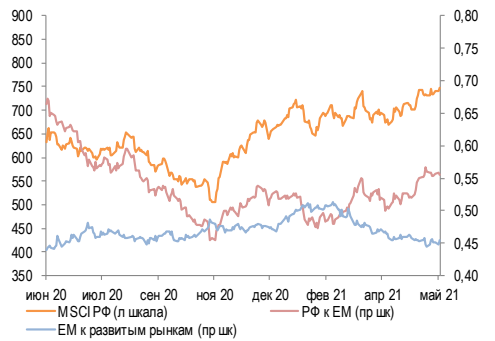
Динамика отдельных валютных пар



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. По-прежнему более вероятным представляется улучшение динамики евро, - допускаем уход к верхней границе указанного диапазона в конце мая-начале июня.

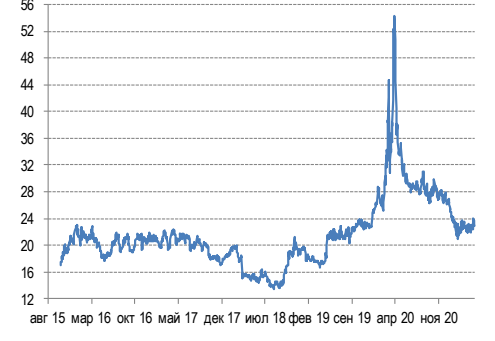
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок РФ в мае выглядит неплохо относительно MSCI EM ввиду ухода санкционных опасений и крепости товарных рынков. Из-за опасений дальнейшего роста долларовых ставок MSCI EM пока так и не могут укрепить свои позиции относительно MSCI World.

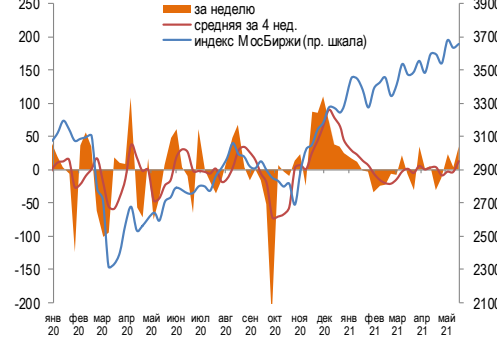
Отношение индекса PTC и нефти Brent



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».

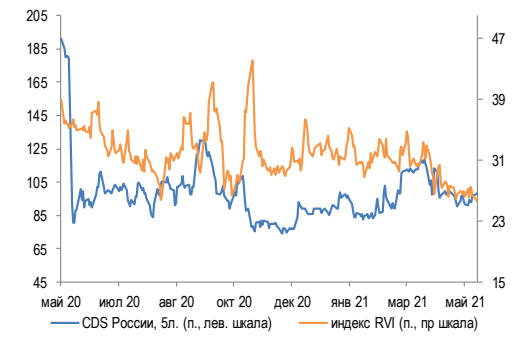
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 21 мая, в биржевые фонды акций, ориентированные на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался приток капитала в размере 35 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

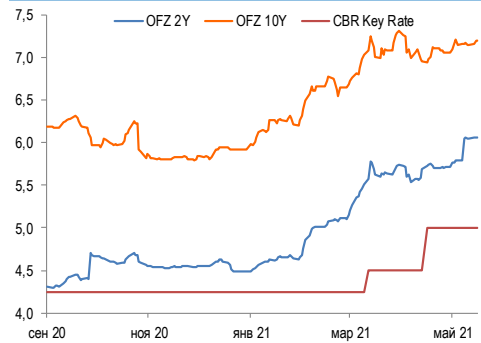


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

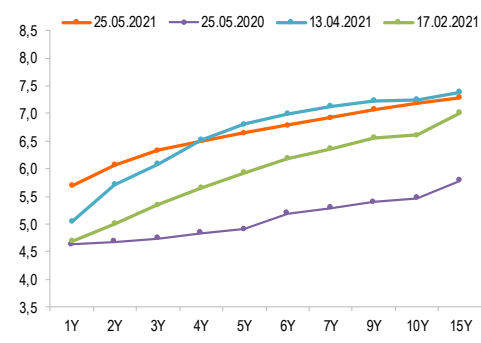
Доходность ОФЗ, %



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.

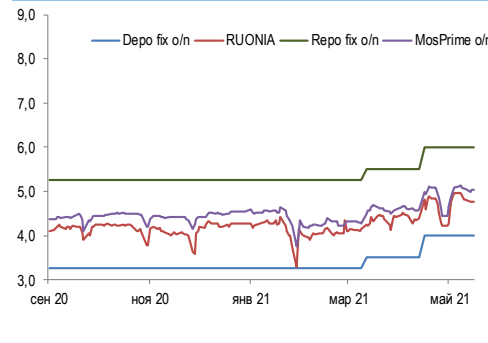
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

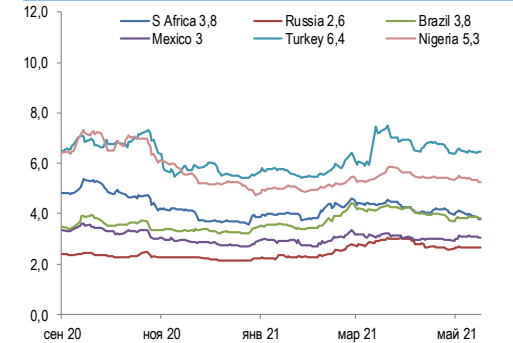
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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.

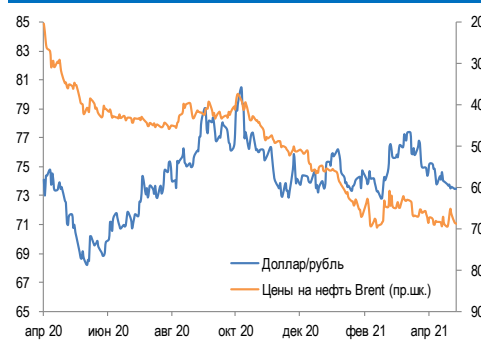
Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

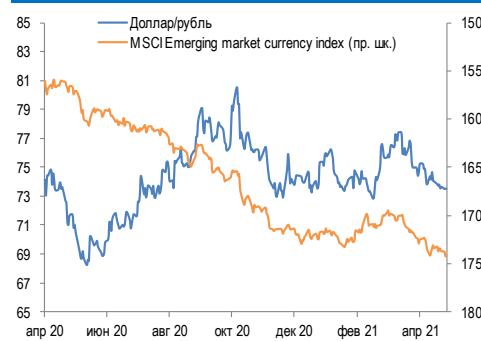
Рубль и цены на нефть марки Brent



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, видим риски теста ее нижней границы на фоне высокого аппетита к риску и спроса на активы EM.

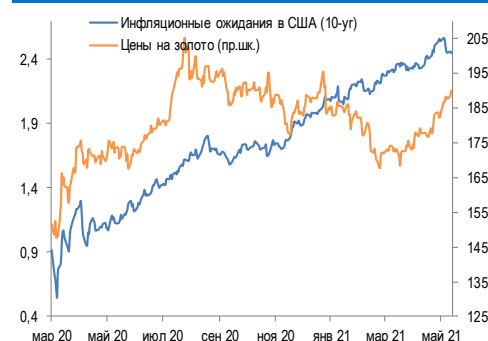
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

В мае доллара к валютам развивающихся стран ослабляется. Этому способствуют ожидания сохранения мягкой денежно-кредитной политики ФРС и стабилизация доходности UST-10, а также завышенные инфляционные ожидания.

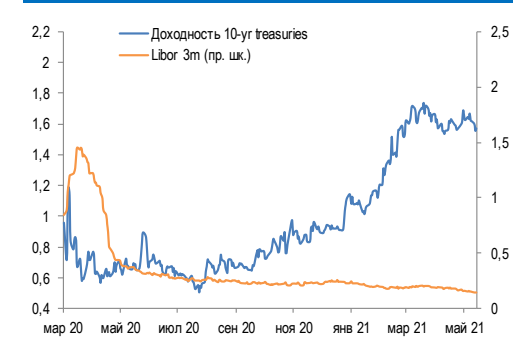
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания, по спрэду UST-TIPS, несмотря на их некоторый откат, по-прежнему остаются крайне высокими, способствуя оживлению спроса на драгметаллы. Продолжаем позитивно смотреть на цены на золото, ждем перехода к проторговке зоны 1900-1950 долл./унц. в конце весны – начале лета.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность UST-10 опустилась ниже 1,6% - несмотря на всплеск инфляции в США, некоторое ухудшение тональности статистики придавливает ставки. Мы пока 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 | 742,9 | 3 687 | 20% | 1,4 | 4,8 | 7,5 | 1,0 | - | - | 35% | 15% | - | 15 | 75 703 | 0,7 | 1,4 | 10,2 | 12,1 |
| Индекс РТС | - | 1 581 | - | 1,4 | 4,7 | 7,5 | 1,0 | - | - | 35% | 15% | - | 22 | - | 0,6 | 0,4 | 12,0 | 13,9 |
| Нефть и газ | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Газпром | 83,7 | 260,0 | 21% | 1,2 | 4,3 | 5,0 | 0,4 | 14% | 80% | 27% | 15% | 1,1 | 21 | 7 973 | 0,5 | 1,1 | 18,8 | 22,2 |
| Новатэк | 58,2 | 1 410,0 | 14% | 4,5 | 12,7 | 13,2 | 2,6 | 29% | 55% | 36% | 34% | 1,2 | 30 | 1 119 | 0,6 | 0,5 | 10,3 | 12,0 |
| Роснефть | 75,7 | 524,8 | 40% | 1,1 | 4,1 | 6,2 | 1,0 | 30% | 89% | 26% | 11% | 1,2 | 23 | 1 864 | 0,3 | -3,0 | -0,2 | 20,6 |
| Лукойл | 55,8 | 5 920 | 27% | 0,5 | 3,7 | 7,3 | 1,0 | 9% | 129% | 15% | 7% | 1,2 | 32 | 6 430 | 2,1 | -1,6 | 5,6 | 14,6 |
| Газпром нефть | 24,3 | 377,5 | 14% | 0,9 | 4,2 | 5,6 | 0,8 | 5% | 5% | 22% | 12% | 1,1 | 24 | 487 | -0,1 | 0,1 | 11,3 | 19,1 |
| Сургутнефтегаз, ао | 17,1 | 35,3 | 24% | 0,3 | 1,2 | 4,3 | 0,2 | 12% | -16% | 26% | 18% | 1,3 | 26 | 1 092 | -1,2 | -3,3 | 8,5 | -2,4 |
| Сургутнефтегаз, ап | 4,9 | 46,9 | 5% | 0,3 | 1,2 | 4,3 | 0,2 | 12% | -16% | 26% | 18% | 0,6 | 13 | 1 563 | 1,0 | 3,2 | 19,4 | 12,2 |
| Татнефть, ао | 14,4 | 485,0 | 38% | 1,1 | 4,2 | 6,4 | 1,4 | 11% | 13% | 26% | 17% | 1,4 | 32 | 1 910 | -0,9 | -3,6 | -7,5 | -5,3 |
| Татнефть, ап | 0,9 | 465,5 | 35% | 1,1 | 4,2 | 6,4 | 1,4 | 11% | 13% | 26% | 17% | 1,3 | 31 | 317 | -0,5 | -2,2 | -5,3 | -2,0 |
| Башнефть, ао | 3,1 | 1 530 | - | 0,4 | 2,0 | 1,8 | 0,6 | -14% | -11% | 21% | 7% | 0,9 | 18 | 6 | 0,0 | -2,1 | -5,5 | -7,9 |
| Башнефть, ап | 0,5 | 1 166 | - | 0,4 | 2,6 | 1,8 | 0,6 | -6% | -11% | 16% | 7% | 0,9 | 19 | 74 | 0,3 | -1,1 | 1,4 | 0,3 |
| Всего по сектору | 338,7 | | 24% | 1,1 | 4,0 | 5,7 | 0,9 | 10% | 30% | 24% | 15% | 1,1 | 24,4 | 2 076 | 0,2 | -1,1 | 5,2 | 7,6 |
| Финансовый сектор | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Сбербанк, ао | 90,2 | 307,0 | 22% | - | - | 6,0 | 1,2 | - | - | - | 16% | 1,0 | 24 | 11 448 | 2,4 | 0,7 | 13,7 | 13,2 |
| Сбербанк, ап | 3,9 | 286,2 | 15% | - | - | 6,0 | 1,2 | - | - | - | 16% | 0,9 | 20 | 1 181 | 1,9 | 1,5 | 14,5 | 18,9 |
| ВТБ | 8,0 | 0,0454 | 10% | - | - | 2,8 | 0,0 | - | - | - | 5% | 1,1 | 33 | 1 987 | 0,4 | -3,2 | 22,9 | 20,5 |
| БСП | 0,5 | 73,2 | 1% | - | - | 3,5 | 0,6 | - | - | - | 11% | 0,7 | 24 | 25 | -0,3 | -1,0 | 31,3 | 41,3 |
| МосБиржа | 5,3 | 169,6 | 3% | - | - | 13,7 | 3,13 | - | - | - | 18% | 0,7 | 26 | 1 809 | 0,1 | -2,7 | -2,0 | 6,3 |
| АФК Система | 4,2 | 31,8 | 45% | 1,6 | 4,5 | - | 3,7 | 4% | - | 35% | n/a | 1,1 | 27 | 2 208 | -3,0 | -3,2 | -8,7 | 11,0 |
| Всего по сектору | 112,0 | | 16% | 1,6 | 4,5 | 6,4 | 1,6 | 4% | - | 35% | 13% | 0,9 | 25,7 | 18 658 | 0,3 | -1,3 | 12,0 | 18,5 |
| Металлургия и горная добыча | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| НорНикель | 57,5 | 26 722 | -6% | 3,7 | 6,1 | 8,5 | 12,4 | 8% | 12% | 62% | 41% | 1,0 | 34 | 7 255 | -0,8 | -2,4 | 14,4 | 12,8 |
| РусАл | 11,3 | 55 | 14% | 1,5 | 7,4 | 4,2 | 1,8 | 16% | 26% | 21% | 25% | 1,1 | 36 | 371 | -1,5 | -6,3 | 38,9 | 54,4 |
| АК Алроса | 11,5 | 115,2 | -5% | 3,1 | 6,9 | 10,5 | 3,2 | 14% | 29% | 46% | 29% | 1,0 | 25 | 1 403 | 0,8 | -0,3 | 15,8 | 17,1 |
| НЛМК | 22,5 | 275,6 | 3% | 1,1 | 3,5 | 5,7 | 2,2 | 15% | 35% | 30% | 19% | 0,8 | 28 | 1 969 | 1,6 | 1,1 | 23,1 | 31,8 |
| ММК | 9,9 | 65,3 | 28% | 2,4 | 5,3 | 7,1 | 7,4 | 3% | 15% | 45% | 30% | 0,9 | 30 | 756 | 0,4 | 2,3 | 20,4 | 17,0 |
| Северсталь | 20,4 | 1 788,2 | 6% | 0,8 | 5,3 | 7,8 | 1,0 | -3% | -18% | 14% | 4% | 0,7 | 30 | 1 566 | 0,6 | 0,2 | 32,6 | 35,9 |
| ТМК | 1,0 | 72,4 | -15% | 1,5 | 5,0 | 7,1 | 14,9 | 6% | 14% | 29% | 16% | 1,1 | 64 | 30 | 1,1 | -2,5 | 25,9 | 18,4 |
| Полус Золото | 29,2 | 15 780 | 13% | 6,0 | 8,6 | 11,8 | 9,0 | 4% | 7% | 70% | 48% | 0,5 | 26 | 1 448 | 0,2 | -0,1 | 12,4 | 3,6 |
| Полиметалл | 11,4 | 1 768,8 | 4% | 4,3 | 7,3 | 11,1 | 5,7 | 11% | 13% | 60% | 35% | 0,7 | 29 | 3 455 | -0,9 | 0,7 | 19,2 | 1,9 |
| Всего по сектору | 174,8 | | 5% | 2,7 | 6,2 | 8,2 | 6,4 | 8% | 15% | 42% | 27% | 0,9 | 33,6 | 18 253 | 0,2 | -0,8 | 22,5 | 21,5 |
| Минеральные удобрения | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Акрон | 3,3 | 6 068 | 5% | 2,6 | 8,1 | 13,0 | 3,6 | 13% | 89% | 31% | 14% | 0,2 | 11 | 8 | 0,2 | 1,0 | 1,3 | 2,4 |
| ФосАгро | 8,2 | 4 639 | -5% | 2,3 | 6,2 | 8,5 | 5,5 | 8% | 22% | 38% | 22% | 0,5 | 22 | 379 | 1,9 | 2,9 | 14,5 | 48,1 |
| Всего по сектору | 11,5 | | 0% | 2,4 | 7,2 | 10,8 | 4,6 | 11% | 56% | 34% | 18% | 0,4 | 16,6 | 387 | 1,0 | 1,9 | 7,9 | 25,2 |
| Телекоммуникации | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Ростелеком, ао | 4,6 | 102,8 | 14% | 1,4 | 3,9 | 10,2 | 1,7 | 8% | 21% | 36% | 6% | 0,8 | 17 | 194 | -0,7 | -1,6 | -5,0 | 6,2 |
| МТС | 9,1 | 335,8 | 17% | 2,2 | 5,0 | 10,8 | 20,6 | 4% | 7% | 43% | 12% | 0,8 | 12 | 1 117 | 0,4 | 0,3 | 6,6 | 1,5 |
| Всего по сектору | 13,7 | | 15% | 1,8 | 4,5 | 10,5 | 11,2 | 6% | 14% | 40% | 9% | 0,8 | 15 | 1 311 | -0,1 | -0,7 | 0,8 | 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) | | | Beta | HV 90D, % | Объем торгов на МосБирже, млн руб. | Абсолютная динамика, % | | | |
|-------------------------------|---------------|---------------|-------------------------------------|------------------------|-------------|-------------|------------|------------------|------------|------------------------|---------------------|------------|-------------|---------------|------------------------------------|------------------------|-------------|-------------|--|
| | | | | EV/S | EV/EBITDA | P/E | P/BV | EBITDA | Earnings | EBITDA | NI (ROE для банков) | 1Д | | | | 1Н | 3М | СНГ | |
| Электроэнергетика | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Энел Россия | 0,4 | 0,778 | 22% | 1,0 | 2,8 | 19,4 | 0,7 | 8% | -5% | 15% | 3% | 0,8 | 15 | 45 | -0,9 | -0,8 | -6,0 | -13,5 | |
| Юнипро | 2,5 | 2,861 | 9% | 2,2 | 6,3 | 9,9 | 1,5 | 8% | 13% | 35% | 22% | 0,7 | 17 | 69 | 0,1 | 1,0 | 1,9 | 2,5 | |
| ОГК-2 | 1,2 | 0,822 | 9% | 0,6 | 2,8 | 4,9 | 0,5 | 10% | 26% | 22% | 8% | 1,0 | 22 | 87 | -1,7 | -1,0 | 5,5 | 12,6 | |
| ТГК-1 | 0,7 | 0,013 | -12% | 0,7 | 2,9 | 7,0 | - | -3% | -10% | 24% | 8% | 1,1 | 19 | 73 | -0,1 | 1,7 | 14,0 | 12,1 | |
| РусГидро | 4,9 | 0,818 | 22% | 1,2 | 3,9 | 5,8 | 0,6 | 5% | 9% | 29% | 16% | 1,0 | 19 | 480 | -2,1 | -2,5 | 4,6 | 4,5 | |
| Интер РАО ЕЭС | 7,1 | 4,995 | 48% | 0,3 | 2,1 | 6,1 | 0,9 | 0% | -1% | 13% | 8% | 1,0 | 16 | 473 | 0,3 | -2,0 | -2,2 | -6,0 | |
| Россети, ао | 3,7 | 1,386 | 12% | 0,7 | 2,4 | 3,1 | 0,2 | 3% | 18% | 29% | 9% | 1,2 | 24 | 411 | -1,6 | -2,4 | -18,4 | -20,9 | |
| Россети, ап | 0,1 | 2,017 | -32% | 0,7 | 2,4 | 3,1 | 0,2 | 3% | 18% | 29% | 9% | 1,0 | 15 | 9 | -0,2 | -2,5 | -6,3 | -8,4 | |
| ФСК ЕЭС | 3,9 | 0,223 | 10% | 1,9 | 3,8 | 4,0 | 0,3 | 4% | 6% | 51% | 29% | 1,0 | 16 | 464 | -2,1 | -1,6 | 3,8 | 0,3 | |
| Всего по сектору | 24,4 | | 10% | 1,0 | 3,3 | 7,0 | 0,6 | 4% | 8% | 28% | 12% | 1,0 | 18,0 | 2111,8 | -0,9 | -1,1 | -0,3 | -1,9 | |
| Транспорт и логистика | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Аэрофлот | 2,4 | 71,3 | 2% | 1,7 | 6,5 | neg. | - | 70% | - | 25% | -6% | 1,0 | 19 | 773 | -0,2 | 0,5 | 2,5 | 0,2 | |
| Транснефть, ап | 3,0 | 141 250 | 39% | 0,5 | 1,1 | 1,4 | 0,1 | 5% | 16% | 44% | 15% | 0,7 | 14 | 355 | 0,4 | -0,2 | -1,4 | 0,6 | |
| Всего по сектору | 5,4 | | 21% | 1,1 | 3,8 | 1,4 | 0,1 | 38% | 16% | 34% | 4% | 0,9 | 16,5 | 1128,0 | 0,1 | 0,1 | 0,6 | 0,4 | |
| Потребительский сектор | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| X5 | 8,4 | 2 261 | 54% | 0,7 | 5,7 | 14,7 | 6,6 | 5% | 12% | 11% | 2% | 0,8 | 23 | 1 084 | -0,7 | -3,0 | -8,1 | -18,1 | |
| Магнит | 7,4 | 5 339 | 24% | 0,6 | 5,2 | 13,0 | 3,0 | 3% | 18% | 12% | 2% | 0,9 | 22 | 1 508 | 1,1 | 2,0 | 8,5 | -5,8 | |
| М.Видео | 1,6 | 665,7 | 28% | 0,5 | 4,9 | 9,1 | 3,6 | 58% | 15% | 10% | 3% | 0,5 | 34 | 304 | 0,9 | 4,5 | -18,9 | -6,5 | |
| Детский мир | 1,5 | 151,9 | 11% | 1,0 | 6,0 | 11,2 | neg. | 12% | 27% | 17% | 6% | 0,8 | 25 | 323 | 1,3 | 0,9 | 7,0 | 12,1 | |
| Всего по сектору | 18,9 | | 29% | 0,7 | 5,4 | 12,0 | 4,4 | 20% | 18% | 13% | 3% | 0,7 | 26 | 3220 | 0,7 | 1,1 | -2,9 | -4,6 | |
| Девелопмент | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| ЛСР | 1,1 | 749,8 | 45% | 0,9 | 4,5 | 7,0 | 0,9 | -12% | 5% | 20% | 9% | 0,9 | 21 | 97 | -0,5 | -1,3 | -15,0 | -13,5 | |
| ПИК | 8,8 | 980,0 | 17% | 1,7 | 7,0 | 8,7 | 3,6 | 14% | 18% | 24% | 16% | 0,5 | 37 | 84 | -1,7 | 2,6 | 26,1 | 63,9 | |
| Всего по сектору | 9,9 | | 31% | 1,3 | 5,7 | 7,8 | 2,3 | 1% | 11% | 22% | 13% | 0,7 | 29 | 181 | -1,1 | 0,7 | 5,6 | 25,2 | |
| Прочие сектора | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Яндекс | 23,8 | 4 900 | 23% | 5,2 | 33,2 | 60,5 | 5,0 | 35% | 41% | 16% | 9% | 0,7 | 32 | 2 402 | 0,4 | 2,4 | 1,8 | -5,0 | |
| QIWI | 0,7 | 828 | - | 0,2 | 0,4 | 6,5 | 1,6 | -8% | -5% | 45% | 34% | 0,9 | 30 | 148 | 0,6 | 1,8 | 2,7 | 8,8 | |
| Всего по сектору | 26,1 | | 23% | 1,8 | 11,2 | 22,3 | 2,2 | 9% | 12% | 20% | 14% | 0,8 | 25,5 | 2 653 | 0,5 | 0,5 | 2,2 | 4,6 | |

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 |
|--------------|----------------------|--|----------|-----------|-------------|--------------|
| 25 Май 9:00 | • | ВВП Германии, кв/кв, детализир. оценка | 1й кв. | -1,7% | -1,7% | -1,8% |
| 25 Май 11:00 | •• | Индекс бизнес-климата Ifo в Германии | май | 98,0 | 96,8 | 99,2 |
| 25 Май 16:00 | • | Индекс цен на дома в США от S&P Case-Shiller, м/м | март | 1,0% | 0,9% | 1,4% |
| 25 Май 17:00 | •••• | Индекс потребительского доверия в США от Conference Board | май | 120,0 | 121,7 | 117,2 |
| 25 Май 19:00 | • | Пром. производство в России, г/г | апрель | 6,5% | 1,1% | 7,2% |
| 26 Май 9:45 | • | Индекс потребительского доверия во Франции | май | н/д | 94,0 | |
| 26 Май 17:30 | ••• | Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр | пр. нед. | -0,69% | 1,320 | |
| 26 Май 17:30 | •• | Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр | пр. нед. | -2,380 | -2,324 | |
| 26 Май 17:30 | •• | Изм-е запасов бензина в США, млн барр | пр. нед. | -1,843 | -1,963 | |
| 27 Май 4:30 | •• | Прибыль пром. предприятий в КНР, г/г | апрель | н/д | 92,3% | |
| 27 Май 9:00 | •• | Индекс потребительского доверия от GfK в Германии | апрель | -5,5 | -8,8 | |
| 27 Май 15:30 | ••••• | Заказы на товары длительного пользования в США, м/м | апрель | 0,8% | 0,8% | |
| 27 Май 15:30 | ••••• | Заказы на товары длит. пользования, б/у транспорта, м/м | апрель | 0,7% | 1,9% | |
| 27 Май 15:30 | ••••• | ВВП США, 2-я оценка (кв/кв, анн.) | 1й кв. | 6,5% | 6,4% | |
| 27 Май 15:30 | •• | Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс. | пр. нед. | 425 | 444 | |
| 27 Май 15:30 | •• | Число получающих пособия по безработице в США, тыс. | пр. нед. | 3680 | 3751 | |
| 27 Май 17:00 | ••• | Отложенные продажи домов в США, м/м | апрель | н/д | 1,9% | |
| 28 Май 9:45 | • | ВВП Франции, оконч. оценка, кв/кв | 1й кв. | н/д | 0,4% | |
| 28 Май 9:45 | • | ИПЦ во Франции, м/м (предв.) | май | н/д | 0,2% | |
| 28 Май 10:00 | • | Розничные продажи в Испании, г/г | апрель | н/д | 14,9% | |
| 28 Май 12:00 | • | Индекс потребительского доверия в еврозоне (оконч.) | май | н/д | -8,1 | |
| 28 Май 15:30 | ••••• | Расходы потребителей в США, м/м | апрель | 0,6% | 4,5% | |
| 28 Май 15:30 | ••••• | Доходы потребителей в США, м/м | апрель | -14,5% | 21,1% | |
| 28 Май 15:30 | ••••• | Базовый PCE в США, м/м | апрель | 0,5% | 0,4% | |
| 28 Май 17:00 | ••••• | PMI Чикаго | май | 66,0 | 72,1 | |
| 28 Май 17:00 | ••••• | Индекс потребительского доверия в США от ун-та Мичигана (оконч.) | май | 83,0 | 82,8 | |

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

| Дата | Компания/отрасль | Событие |
|---------|--------------------------|--|
| 26 мая | X5 Retail Group | Последний день торгов с дивидендами (110,49 руб./акция) |
| 26 мая | НМТП | СД рассмотрит вопрос о дивидендах |
| 26 мая | TCS Group | День стратегии |
| 27 мая | Полиметалл | День инвестора и аналитика |
| 27 мая | Полюс Золото | Финансовая отчетность по МСФО за 1 квартал 2021 г. |
| 27 мая | РусГидро | Финансовая отчетность по МСФО за 1 квартал 2021 г. |
| 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

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

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

| | | |
|--|---|---|
| Дмитрий Комаров Юрий Карпинский Александр Борисов | Центр экспертизы для корпоративных клиентов Конверсии, Хеджирование, РЕПО, Структурные продукты, ДСМ | +7 (495) 228-39-22 |
| Олег Рабец Александр Ленточников | Конверсионные и валютные форвардные операции | +7 (495) 733-96-28 |
| Игорь Федосенко | Брокерское обслуживание | +7 (495) 705-97-69 +7(495) 411-51-39 |

©2021 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях. Содержащаяся в настоящем обзоре информация и выводы были получены и основаны на источниках, которые ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными. Однако ПАО «Промсвязьбанк» не дает никаких гарантий и не предоставляет никаких заверений, что такая информация является полной и достоверной, и, соответственно, она не должна рассматриваться как

полная и достоверная. Выводы и заявления, сделанные в настоящем обзоре, являются лишь предположениями, которые могут существенно отличаться от фактических событий и результатов. ПАО «Промсвязьбанк» не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, содержащуюся в настоящем обзоре, или исправлять неточности, и оставляет за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

Содержащаяся в обзоре информация и выводы не являются рекомендацией, офертой или приглашением делать оферты на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг и других финансовых инструментов. Обзор не является рекомендацией в отношении инвестиций и не принимает во внимание какие-либо специальные, особые или индивидуальные инвестиционные цели, финансовые обстоятельства и требования какого-либо конкретного лица, которое может быть получателем настоящего обзора.

Содержащиеся в обзоре комментарии и выводы, в том числе, о действиях и политике ЦБ, отражают только позицию аналитиков ПАО «Промсвязьбанк». Комментарии подготовлены на основе данных, размещенных в открытых источниках, которые ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными.

Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем обзоре, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. Инвесторам необходимо принять во внимание, что доход от ценных бумаг или других инвестиций может меняться, и цена или стоимость ценных бумаг и инвестиций может как расти, так и падать, и, как следствие, результаты инвестирования могут оказаться меньше первоначально инвестированных средств. Результаты инвестирования в прошлом не гарантируют доходов в будущем. Множество факторов может привести к тому, что фактические результаты будут существенно отличаться от прогнозов и выводов, содержащихся в настоящем обзоре, включая, в частности, общие экономические условия, конкурентную среду, риски, связанные с осуществлением деятельности в Российской Федерации, стремительные технологические и рыночные изменения в отраслях, в которых действуют соответствующие эмитенты ценных бумаг, а также многие другие риски.

ПАО «Промсвязьбанк», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения получателей настоящего обзора, основанные на информации, содержащейся в нем, за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникшие в результате использования получателем настоящего обзора информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами. Прежде чем принять решение о приобретении ценных бумаг, потенциальный инвестор должен самостоятельно изучить и проанализировать все риски, связанные с такими инвестициями. Использование информации, представленной в настоящем обзоре, осуществляется потенциальным инвестором на свой собственный страх и риск. Если прямо не указано обратное, настоящий обзор предназначен только для лиц, являющихся допустимыми получателями данного обзора в той юрисдикции, в которой находится или к которой принадлежит получатель обзора, и которые могут получать данный отчет без того, чтобы распространение данного отчета таким лицам нарушало или не соответствовало законодательным и регуляторным требованиям указанной юрисдикции. Соответственно, каждый получатель данного обзора вправе использовать обзор только в случае, если он является допустимым получателем.

