

Цифры дня

6%

... составил ИПЦ в России в мае,
выше ожиданий

73 руб.

... ниже этого уровня находится
курс доллара

- На мировых рынках и во вторник может царить безыдейность, вызванная скудным новостным фоном и нахождением рынков у пиков
- Ожидаем закрепления рубля в диапазоне 72,0 – 73,0 за доллар
- Диапазон 3800 – 3850 пунктов по индексу МосБиржи, по нашему мнению, сохранит свою актуальность в течение торгов вторника
- Высокая инфляция и ожидания повышения ключевой ставки оказывают давление на цены ОФЗ

Корпоративные и экономические события

- Сбербанк в мае заработал чистую прибыль 101,9 млрд руб.
- КАМАЗ выплатит дивиденды за 2020 г. по 0,54 руб. на акцию, всего 382 млн руб.

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 понедельник на мировых рынках преобладали консолидационные настроения. Индексы развитых и развивающиеся рынки не показали значимой динамики (MSCI EM: -0,1%; MSCI World: +0,1%) на фоне дефицита новостей (публикация торгового баланса КНР оказалась чуть хуже ожиданий по динамике экспорта, не оказав поддержки общерыночному сентименту) и инерционного отката инфляционных ожиданий, способствовавших частичной фиксации прибыли на товарных рынках и в циклических секторах участниками торгов акциями в США. В результате индекс S&P500 потерял 0,1%, Dow Jones IA – 0,4%. А вот Nasdaq Composite смог прибавить 0,5% при поддержке сохранившегося спроса на «фишки» hi-tech.

По состоянию на утро вторника на мировых рынках преобладают слабовыраженные коррекционные настроения. Так, ключевые азиатские индексы преимущественно слабо снижаются, – ощутимо давление лишь на китайском рынке, где Shanghai Composite теряет чуть менее 1%. Продолжают сдержанное снижение цены на ключевых товарных рынках, причем котировки нефти марки Brent пытаются нехотя вернуться «под» отметку 71 долл. за баррель. В символическом «минусе» фьючерсы на ключевые индексы Европы, что, впрочем, вызвано, в том числе и неожиданными данными о сокращении промышленного производства в Германии в апреле (-1% м/м; ожидалось замедление роста до 0,5%). А вот фьючерсы на индексы S&P500 и Nasdaq Composite слабо растут. В целом на рынках и во вторник может царить безыдейность, вызванная скудным новостным фоном и нахождением рынков у пиков. Сегодня выходит блок данных по ЕС (пересмотренная оценка ВВП еврозоны за 1 квартал, индексы настроений бизнеса ZEW по Германии и еврозоне), а также торговый баланс США, которые, впрочем, вряд ли смогут повлиять на настроения на рынках. Мы ждем сегодня невысокой волатильности мировых рынков, пока не видим оснований для развития коррекции и рассчитываем на стабилизацию ситуации на рынках в течение дня.

Товарные рынки

Темпы роста цен на нефть немного замедлились, хотя Brent удерживается около 71 долл./барр. Статус Китая как основного потребителя сырья остается крепким, несмотря на снижение импорта за май. **Мы считаем, что что в случае сильных данных по запасам от Минэнерго США (начнут отражать старт автомобильного сезона) и улучшенных оценок по спросу на нефть от отраслевых агентств МЭА и ОПЕК, нефть может получить импульс к росту в 75+ долл./барр.**

Российский валютный рынок

По итогам торгов в понедельник рубль остался на уровне **72,8 за доллар и подешевел к евро до 88,8 (-0,3%)**. Умеренное давление на российскую валюту оказало снижение нефтяных цен. Валюты развивающихся стран вчера преимущественно дорожали. Доллар ослаб к евро и британскому фунту на 0,2% на ожиданиях ускорения инфляции в США. Данные по инфляции в США за май выйдут в четверг. Большинство аналитиков, опрошенных Trading Economics, ожидает ускорение инфляции в США в мае до 4,7% по сравнению с 4,2% в апреле. Если прогноз оправдается и комментарии ФРС останутся лояльными к инфляции, то умеренное ослабление доллара к мировым валютам может продолжиться. **Для российской валюты внешний фон сегодня складывается нейтрально. Ожидаем, что сегодня рубль останется ниже отметки 73,0 за доллар.**

Российский рынок акций

Российский фондовый рынок начал неделю умеренным ростом основных индексов: индекс МосБиржи вновь тестировал на прочность отметку 3800 пунктов, но удержался выше и к концу дня смог прибавить 0,4%. Спрос концентрировался в акциях финсектора, где вырос Сбербанк (+1,5%), поддержанный хорошей отчетностью по РСБУ, и активно восстанавливались акции МосБиржи (+1,9%), в акциях девелоперов (ПИК: +3,0%; Etalon: +3,6%; ЛСР: +1,9%), а также в сталелитейных «фишках» (Северсталь: +2,4%; ТМК: +3,4%), неплохо отступивших после дивидендных «отсечек». Также отметим усиление роста акций АЛРОСА (+3,1%), обновивших исторические максимумы. Сегодня вновь, учитывая невнятный внешний фон, ждем, что индекс МосБиржи первую половину дня проведет вблизи уровней закрытия понедельника. **Диапазон 3800-3850 пунктов, по нашему мнению, сохранит свою актуальность в течение торгов вторника, хотя, учитывая настрой рынка на рост, и допускаем тест индексом МосБиржи его верхней границы уже сегодня.** Из значимых корпоративных новостей выделим публикацию финотчетности ТМК за 1 квартал.

Российский рынок облигаций

В понедельник цены ОФЗ продолжили плавно снижаться. Доходности 10-летних ОФЗ выросла до 7,26% (+2 б.п.), годовые ОФЗ выросли до 6,04% (+4 б.п.). Давление на цены рублевых облигаций оказывает высокая инфляция. По данным Росстата в мае рост цен составил 6,0% г/г по сравнению с 5,5% в апреле. Уже прошедшего повышения ключевой ставки на 75 б.п. с начала года пока недостаточно для торможения кредитной активности населения и охлаждения потребительского спроса. Даже с учетом возможного повышения ключевой ставки на 50 б.п. до 5,5% на этой неделе денежно-кредитная политика останется мягкой, поскольку инфляция превышает ключевую ставку. **Перед заседанием ЦБР по ставке на этой неделе доходность ОФЗ может еще немного подрасти. На наш взгляд, 10-летние ОФЗ с доходностью выше 7,20% годовых выглядят интересно для покупки.**

Корпоративные и экономические события

Сбербанк в мае заработал чистую прибыль 101,9 млрд руб.

За январь—май 2021 года Сбербанк заработал 488 млрд руб. чистой прибыли, что на 77% выше прошлогоднего результата

НАШЕ МНЕНИЕ: Сбербанк третий месяц подряд зарабатывает более 100 млрд. руб., идя к цели свыше 1 трлн руб. по итогам года. Основной фактор роста прибыли – умеренные темпы роста резервов, которые активно создавались в кризис прошлого года. Так, за 5 месяцев объем созданных резервов составил 72,3 млрд. руб. vs 305,6 млрд. руб. за аналогичный период прошлого года, в то время как операционный результат до резервов только на 7% выше прошлого года (930 млрд. руб. vs 869 млрд. руб. соответственно). Несмотря на календарный фактор мая, прирост кредитных портфелей остался на высоком уровне: +0,9% по рублевым кредитам ЮЛ и +2,1% по кредитам ФЛ. Процентная маржа в мае показала рост впервые за 4 месяца (до 4,96%, +9 б.п. за месяц). Банк стремится удержать стоимость пассивов на низком уровне, однако на фоне роста ставок ждем возобновления умеренного снижения маржинальности. Таргет по обыкновенным акциям Сбербанка сохраняем на уровне 351 руб.; рекомендация «покупать».

КАМАЗ выплатит дивиденды за 2020 г. по 0,54 руб. на акцию, всего 382 млн руб.

КАМАЗ выплатит дивиденды за 2020 год в размере 0,54 руб. на одну акцию, сообщила компания. Всего компания может направить на дивиденды 381,9 млн руб., почти 25% от прошлогодней чистой прибыли по РСБУ.

НАШЕ МНЕНИЕ: Последний день торгов с дивидендами - 14 июня, дивидендная доходность - примерно 0,7%. За 5 мес. компания нарастила производство грузовиков на 26% г/г, до 17 тыс. шт. Сохраняем позитивный взгляд на компанию, однако отмечаем риски снижения объема выпуска грузовых автомобилей из-за мирового дефицита чипов.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	3 822	0,4%	1,5%	3,8%
Индекс РТС	1 653	0,4%	3,5%	4,8%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 647	0,4%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	165 330	0,1%		

США				
S&P 500	4 227	-0,1%	0,5%	-0,1%
Dow Jones (DJIA)	34 630	-0,4%	0,3%	-0,4%
Dow Jones Transportation	15 432	-0,2%	-2,0%	-3,2%
Nasdaq Composite	13 882	0,5%	1,0%	0,9%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 228	0,1%	0,7%	0,1%

Европа				
EUROtop100	3 286	0,3%	1,1%	2,1%
Euronext 100	1 267	0,3%	1,4%	1,5%
FTSE 100 (Великобритания)	7 077	0,1%	0,8%	-0,7%
DAX (Германия)	15 677	-0,1%	1,7%	1,8%
CAC 40 (Франция)	6 544	0,4%	1,5%	2,5%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	28 948	-0,2%	0,5%	2,2%
Taiex (Тайвань)*	17 076	0,0%	-0,5%	-1,4%
Kospi (Корея)*	3 249	-0,1%	0,8%	-1,3%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	67 575	-0,4%	-2,0%	-1,4%
Bovespa (Бразилия)	130 776	0,5%	4,2%	7,2%
Hang Seng (Китай)*	28 667	-0,4%	29,8%	-0,2%
Shanghai Composite (Китай)*	3 571	-0,8%	-1,5%	4,4%
BSE Sensex (Индия)*	52 258	-0,1%	0,6%	6,2%

MSCI				
MSCI World	3 001	0,1%	0,6%	0,7%
MSCI Emerging Markets	1 381	-0,1%	-0,7%	2,4%
MSCI Eastern Europe	282	-0,2%	0,8%	3,9%
MSCI Russia	782	0,3%	2,5%	5,4%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	69,2	-0,6%	4,4%	6,7%
Нефть Brent спот, \$/барр.	70,5	-0,7%	0,6%	3,3%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	68,8	-0,6%	1,6%	6,0%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	71,0	-0,7%	1,1%	4,0%
Медь (LME) спот, \$/т	9881	-0,6%	-3,6%	-5,2%
Никель (LME) спот, \$/т	17863	-0,7%	-1,2%	-1,0%
Алюминий (LME) спот, \$/т	2421	-1,0%	-1,5%	-4,3%
Золото спот, \$/унц*	1897	-0,1%	-0,2%	3,3%
Серебро спот, \$/унц*	27,8	-0,4%	-0,4%	1,7%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	414,3	-0,4	6,3	2,4
S&P Oil&Gas	379,4	-0,2	9,1	5,7
S&P Oil Exploration	789,2	0,0	5,2	5,1
S&P Oil Refining	543,9	-1,2	-0,5	-1,4
S&P Materials	245,0	-0,7	-1,2	1,3
S&P Metals&Mining	903,9	-0,7	0,1	-0,1
S&P Capital Goods	882,3	-0,7	-0,5	-0,9
S&P Industrials	129,1	0,5	-0,4	-4,1
S&P Automobiles	92,5	0,7	-0,8	-4,8
S&P Utilities	331,0	0,2	0,6	-1,2
S&P Financial	633,7	-0,6	0,6	1,0
S&P Banks	429,5	-0,3	0,6	1,6
S&P Telecoms	260,0	0,5	1,0	0,9
S&P Info Technologies	2 455,2	0,0	1,2	0,6
S&P Retailing	3 759	-0,2	-1,0	-4,2
S&P Consumer Staples	731,4	-0,2	0,9	0,9
S&P Consumer Discretionary	1 365,7	-0,1	-1,0	-3,8
S&P Real Estate	280,7	0,9	4,0	6,1
S&P Homebuilding	1 710,2	-0,4	-2,7	-10,1
S&P Chemicals	870,2	-1,4	-0,2	-1,2
S&P Pharmaceuticals	822,4	0,7	0,4	0,5
S&P Health Care	1 425,6	0,3	-0,8	-1,3

Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	11 928	0,1	0,4	-0,5
Нефть и газ	8 639	0,2	5,3	6,8
Эл/энергетика	2 296	0,4	1,0	0,6
Телекоммуникации	2 389	0,3	0,6	3,2
Банки	12 164	0,4	-0,2	0,7

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	90,09	0,2	0,3	-0,2
Евро*	1,218	-0,1	-0,3	0,4
Фунт*	1,416	-0,2	0,1	0,3
Швейц. франк*	0,898	0,0	-0,1	0,4
Йена*	109,4	-0,2	0,1	-0,6
Канадский доллар*	1,208	0,0	-0,1	0,1
Австралийский доллар*	0,775	-0,1	-0,1	-1,1
Внутренний валютный рынок				
USD RUB	72,82	-0,1	0,8	1,3
EUR RUB	88,77	0,0	1,3	1,5
Бивалютная корзина	80,03	0,0	1,1	1,8

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,008	-0,5	0,0	0,3
US Treasuries 2 yr	0,155	1,0	0,8	1,0
US Treasuries 10 yr	1,555	0,2	-5,1	-2,2
US Treasuries 30 yr	2,227	-0,4	-6,0	-5,0

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,055	0,0	-0,6	-0,9
LIBOR 1M	0,081	-0,4	-0,5	-2,7
LIBOR 3M	0,128	-0,6	-0,3	-4,7
EURIBOR overnight	-0,584	-0,5	-0,8	-0,2
EURIBOR 1M	-0,558	-0,2	0,0	0,4
EURIBOR 3M	-0,546	-0,3	-0,3	-1,1
MOSPRIME overnight	4,900	-8,0	-12,0	46,0
MOSPRIME 3M	5,970	3,0	10,0	28,0

Кредитные спреды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	50	0,2	0,4	-1,4
CDS High Yield (USA)	284	0,3	-1,6	-7,6
CDS EM	157	-0,4	-1,1	-1,3
CDS Russia	92	0,0	-3,4	1,0

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	7,5	0,3	0,4	-1,0%
Роснефть	7,6	-1,0	0,4	-1,0%
Лукойл	89,1	0,9	8,4	-0,4%
Сургутнефтегаз	5,0	0,0	0,1	-1,1%
Газпром нефть	28,3	0,0	2,6	-0,7%
НОВАТЭК	216	-0,2	16,1	-0,1%

Цветная металлургия				
НорНикель	36,1	-0,5	0,3	-0,3%
Черная металлургия				
Северсталь	22,5	0,5	0,0	-0,6%
НЛМК	36,0	0,0	0,2	-0,5%
ММК	11,5	0,0	0,3	-1,3%
Мечел ао	2,2	0,0	0,0	50,7%

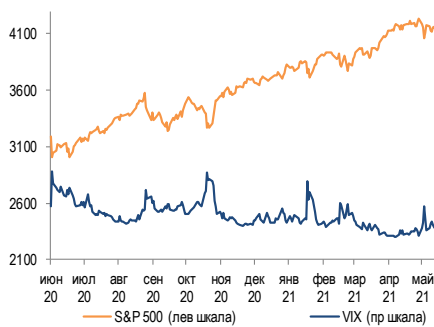
Банки				
Сбербанк	17,0	1,3	0,4	-0,3%
ВТБ ао	1,4	0,3	0,0	1,2%
Прочие отрасли				
МТС	9,3	0,1	0,2	-0,3%
Магнит ао	15,3	-1,0	-0,2	1,6%

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

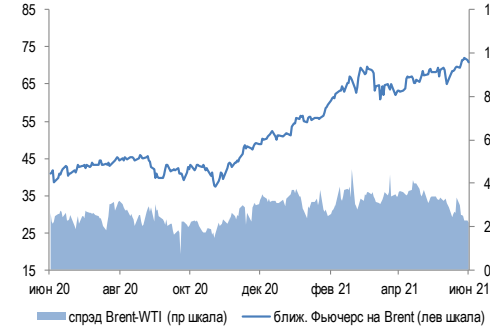
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс S&P500 продолжает консолидацию, удерживаясь недалеко от исторических максимумов и ища поводы для возврата к ним. Мы опасаемся, что по-прежнему высокие оценки рынка, в первую очередь сегмента hi-tech, и риски возобновления роста долларовых ставок, а также дефицит прочих триггеров для активизации покупок продолжат сдерживать восстановление рынка США. По-прежнему осторожно смотрим на S&P500, пока оцениваем потенциал развития роста как ограниченный.

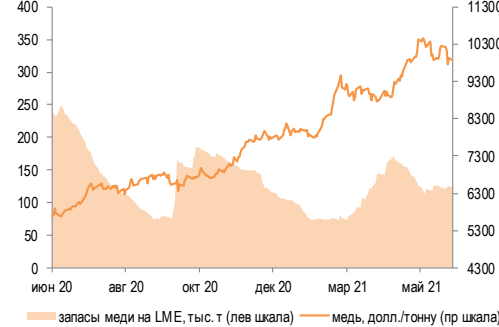
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Умеренно положительно смотрим на рынок нефти в начале лета, рассчитываем на подъем спроса на энергоносители ввиду крепкого автомобильного сезона в США и неплохой в целом ситуации экономической и эпидемиологической в Европе и КНР. Видим риски для закрепления Brent в зоне 70-75 долл./барр. в начале лета, с тестом верхней его границы

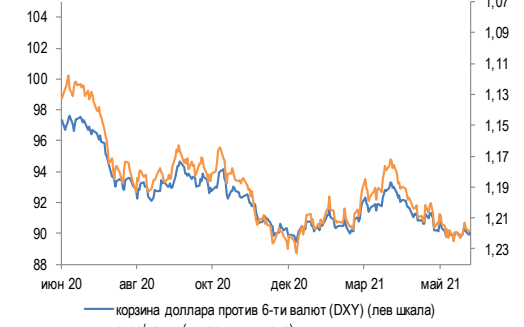
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Некоторый спад инфляционных ожиданий и рост опасений относительно поддержания высоких темпов экономики КНР сдерживают рынки промышленные металлы. Ситуацию на рынках металлов пока оцениваем как хорошую. Однако опасаемся ослабления спроса на металлы летом-осенью и расширения предложения, способных перевесить фактор слабого доллара и избыточной ликвидности. Поэтому среднесрочно консервативно смотрим на динамику цен на медь и никель.

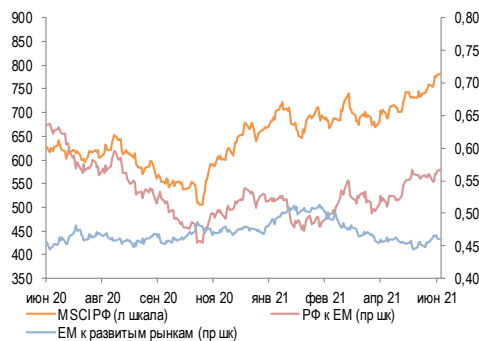
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара EURUSD торгуется в зоне 1,20-1,25 на фоне сохранения неплохих настроений на рынках, ожиданий улучшения ситуации в мировой экономике и перспектив развития эпидемиологической ситуации в Европе. По-прежнему более вероятным представляется укрепление евро, - допускаем уход к верхней границе указанного диапазона.

Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок РФ по-прежнему выглядит неплохо относительно MSCI EM ввиду ухода санкционных опасений и крепости товарных рынков. Ослабление опасений дальнейшего роста долларовых ставок и спрос на циклические сектора поддерживает MSCI EM восстанавливающий свои позиции относительно MSCI World.

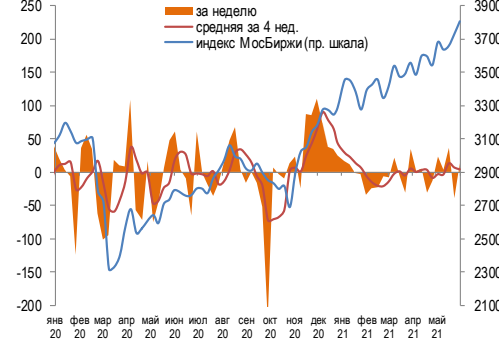
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

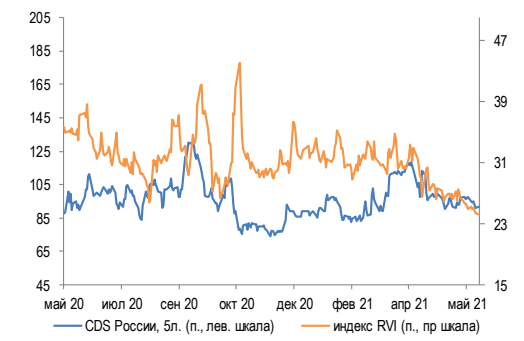
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

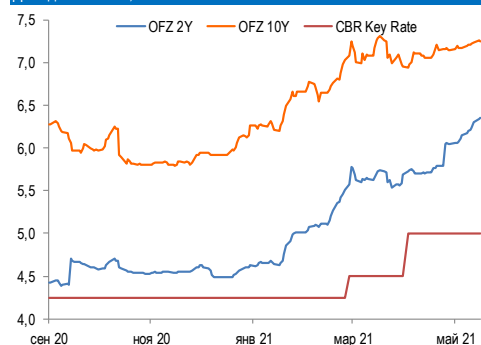


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Рынки в графиках

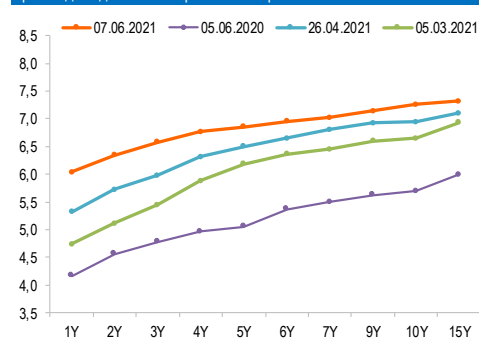
Доходность ОФЗ, %



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.

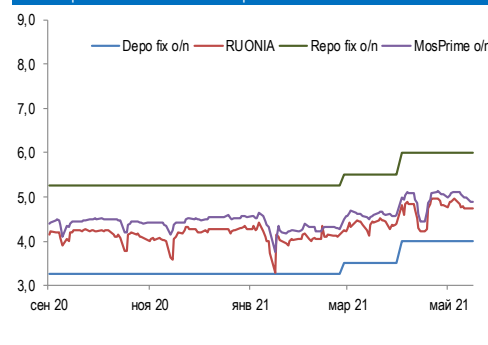
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

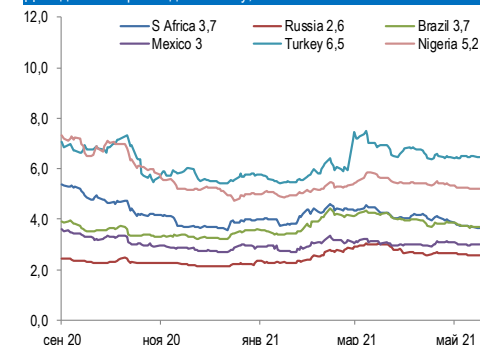
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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.

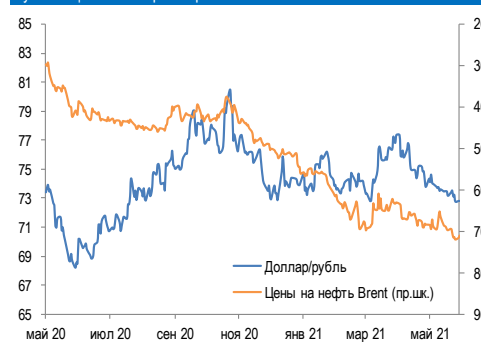
Доходность евробондов EM 10y, %



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 актуальным диапазон доходности 2,9 – 3,1% годовых.

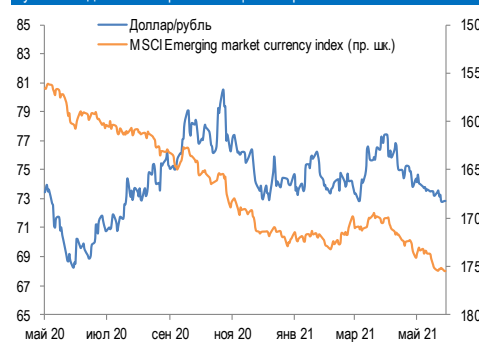
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

В мае рубль укрепился к доллару на 2,4%, позитивно реагируя на рост сырьевых цен и повышение спроса на валюты развивающихся стран. Восстановления мировой экономики и мягкая монетарная политика развитых стран в июне будут оказывать поддержку валютам EM. На этом фоне рубль может продолжить укрепление. Новым актуальным уровнем считаем 72,5 – 74,5 руб. за доллар.

Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Тенденция к ослаблению доллара к валютам развивающихся стран пока сохраняется. Этому способствуют ожидания сохранения мягкой денежно-кредитной политики ФРС и стабилизация доходности UST-10, а также завышенные инфляционные ожидания.

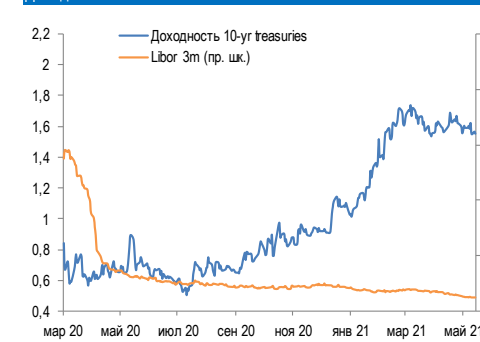
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания, по спрэду UST-TIPS, несмотря на их некоторый откат, по-прежнему остаются крайне высокими, поддерживая спрос на драгметаллы. Продолжаем позитивно смотреть на цены на золото, ждем перехода проторговки зоны 1900-1950 долл./унц. в начале лета, не исключаем попыток пойти выше.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность UST-10 пока остается у 1,6% - несмотря на всплеск инфляции в США, некоторое ухудшение тональности статистики придавливает ставки. Мы оцениваем риск возобновления роста ставок как высокий ввиду устойчивых инфл. опасений и мягкой политики ФРС. 3-мес. LIBOR по-прежнему отражает комфортное состояние ден. и кред. рынков.

Итоги торгов и мультипликаторы*

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2021E				CAGR 2020-2024 %		Рентабельность (2021E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов на МосБирже, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Индекс МосБиржи	777,1	3 822	15%	1,4	5,0	7,7	1,0	-	-	26%	15%	-	15	70 289	0,4	1,5	12,0	16,2
Индекс РТС	-	1 653	-	1,4	4,9	7,7	1,0	-	-	26%	15%	-	21	-	0,4	3,5	14,2	19,1
Нефть и газ																		
Газпром	89,5	275,4	14%	1,2	4,4	5,0	0,4	14%	80%	28%	15%	1,1	20	9 446	0,7	5,7	22,2	29,5
Новатэк	65,5	1 571,2	3%	4,7	11,6	13,7	2,7	29%	55%	40%	34%	1,2	30	1 335	0,0	8,5	12,4	24,8
Роснефть	80,2	551,0	34%	1,1	4,2	6,3	1,0	29%	87%	26%	11%	1,3	23	3 915	-1,2	4,0	-1,0	26,6
Лукойл	62,6	6 575	14%	0,6	3,8	7,6	1,0	9%	129%	15%	7%	1,2	32	6 011	1,2	9,7	6,1	27,2
Газпром нефть	27,0	415,1	3%	0,9	4,3	5,7	0,8	5%	5%	22%	12%	1,2	24	828	0,7	8,3	15,5	31,0
Сургутнефтегаз, ао	17,9	36,5	13%	0,3	1,2	4,3	0,3	12%	-16%	26%	18%	1,3	25	410	0,3	0,8	5,1	1,1
Сургутнефтегаз, ап	4,9	46,5	7%	0,3	1,2	4,3	0,3	12%	-16%	26%	18%	0,6	12	1 317	-0,4	-0,1	16,7	11,2
Татнефть, ао	15,4	515,9	30%	1,1	4,2	6,5	1,4	11%	13%	26%	17%	1,4	31	1 424	0,5	3,6	-8,3	0,7
Татнефть, ап	1,0	496,2	26%	1,1	4,2	6,5	1,4	11%	13%	26%	17%	1,3	31	489	0,2	4,8	-5,0	4,5
Башнефть, ао	3,1	1 546	-	0,4	2,0	1,8	0,6	-14%	-11%	21%	7%	0,9	18	6	0,4	1,5	-5,7	-6,9
Башнефть, ап	0,5	1 173	-	0,4	2,6	1,8	0,6	-6%	-11%	16%	7%	0,9	18	74	-0,1	1,1	-2,3	0,9
Всего по сектору	367,7		16%	1,1	4,0	5,8	0,9	10%	30%	25%	15%	1,1	23,9	2 296	0,2	4,3	5,1	13,7
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	93,3	314,6	19%	-	-	6,2	1,2	-	-	-	16%	1,0	24	12 603	1,3	1,5	14,2	16,0
Сбербанк, ап	4,0	294,8	12%	-	-	6,2	1,2	-	-	-	16%	0,9	19	1 010	1,1	1,0	17,2	22,5
ВТБ	8,7	0,0489	6%	-	-	3,1	0,0	-	-	-	5%	1,1	33	1 608	0,4	0,6	30,8	29,7
БСП	0,5	71,6	3%	-	-	3,6	0,6	-	-	-	11%	0,7	25	82	1,6	-4,5	25,8	38,2
МосБиржа	5,5	175,6	0%	-	-	13,6	3,11	-	-	-	18%	0,7	25	1 730	2,0	4,5	5,7	10,1
АФК Система	4,3	32,5	42%	1,6	4,4	-	3,6	4%	-	35%	n/a	1,1	27	857	1,8	2,6	-5,9	13,3
Всего по сектору	116,3		14%	1,6	4,4	6,5	1,6	4%	-	35%	13%	0,9	25,5	17 889	1,4	1,0	14,6	21,6
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	57,0	26 218	-4%	3,7	5,9	8,3	12,1	8%	12%	62%	41%	1,0	33	4 962	-0,6	-0,5	19,0	10,6
РусАл	12,0	57	9%	1,6	7,6	4,3	1,8	16%	26%	21%	25%	1,1	36	475	0,5	-0,4	44,9	61,9
АК Алроса	12,5	123,8	-11%	3,2	7,0	10,8	3,3	14%	29%	46%	29%	1,0	24	2 566	3,0	5,5	15,0	25,9
НЛМК	21,7	263,9	10%	1,0	3,4	5,6	2,1	15%	35%	30%	19%	0,8	28	1 528	0,9	1,0	24,5	26,2
ММК	9,9	64,8	29%	2,2	4,7	6,3	7,0	3%	15%	47%	32%	0,9	30	1 319	0,8	3,1	20,6	16,1
Северсталь	19,4	1 685,0	13%	0,8	5,3	7,9	1,1	-3%	-18%	14%	4%	0,7	32	2 172	2,5	0,2	26,9	28,1
ТМК	1,1	77,5	-21%	1,4	4,7	6,6	14,7	6%	14%	30%	17%	1,1	64	68	3,4	6,8	29,5	26,7
Полюс Золото	28,2	15 119	16%	6,3	9,0	12,4	9,0	4%	6%	70%	48%	0,5	26	2 450	-3,2	-4,6	4,9	-0,7
Полиметалл	11,2	1 724,9	7%	4,3	7,2	11,0	5,7	11%	13%	60%	35%	0,7	29	1 570	-1,7	-1,0	16,0	-0,6
Всего по сектору	173,1		5%	2,7	6,1	8,1	6,3	8%	15%	42%	28%	0,9	33,4	17 111	0,6	1,1	22,4	21,6
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,3	5 988	7%	2,5	8,1	13,0	3,6	13%	89%	31%	14%	0,2	11	25	-0,7	-1,0	-0,1	1,0
ФосАгро	8,4	4 743	-14%	2,4	6,4	8,7	5,7	9%	22%	38%	22%	0,5	22	342	0,3	2,0	16,0	51,4
Всего по сектору	11,8		-4%	2,5	7,2	10,9	4,6	11%	56%	34%	18%	0,4	16,2	367	-0,2	0,5	7,9	26,2
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,7	103,3	13%	1,4	3,9	10,1	1,7	8%	21%	36%	6%	0,8	16	122	0,0	0,2	-3,7	6,8
МТС	9,4	341,0	15%	2,2	5,0	10,8	20,8	4%	7%	43%	12%	0,8	11	934	0,5	0,8	7,4	3,1
Всего по сектору	14,0		14%	1,8	4,4	10,5	11,2	6%	14%	40%	9%	0,8	14	1 056	0,2	0,5	1,8	4,9

Источник: Bloomberg, Reuters, PCB Аналитика & Стратегия

* - итоги торгов основной сессии

Итоги торгов и мультипликаторы*

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2021Е				CAGR 2020-2024 %		Рентабельность (2021Е)		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	0,817	16%	1,0	2,8	20,3	0,7	7%	-7%	14%	3%	0,8	16	121	3,0	4,7	-0,1	-9,2
Юнипро	2,5	2,905	7%	2,2	6,4	9,9	1,5	8%	13%	34%	22%	0,7	16	86	-0,3	0,3	1,6	4,1
ОГК-2	1,3	0,829	9%	0,6	2,8	4,9	0,5	10%	26%	22%	8%	1,0	20	57	-0,6	0,9	6,0	13,6
ТГК-1	0,7	0,013	-14%	0,7	3,0	7,2	-	-3%	-10%	24%	8%	1,1	19	54	1,1	0,9	17,0	14,7
РусГидро	5,1	0,843	19%	1,2	3,9	6,2	0,6	5%	6%	31%	16%	1,0	19	201	0,0	-1,2	4,6	7,7
Интер РАО ЕЭС	7,2	5,008	40%	0,3	2,2	6,3	0,9	0%	-1%	13%	8%	1,0	15	555	-0,2	-0,9	-0,4	-5,7
Россети, ао	3,8	1,405	10%	0,7	2,5	3,4	0,2	3%	18%	29%	8%	1,2	23	123	0,1	-0,7	-16,4	-19,9
Россети, ап	0,1	2,023	-33%	0,7	2,5	3,4	0,2	3%	18%	29%	8%	1,0	15	5	-0,4	-0,5	-4,9	-8,1
ФСК ЕЭС	3,9	0,223	10%	1,9	3,6	3,6	0,3	4%	6%	52%	30%	1,0	16	194	1,0	2,1	5,8	0,5
Всего по сектору	24,9		7%	1,0	3,3	7,2	0,6	4%	8%	28%	12%	1,0	17,7	1397,0	0,4	0,6	1,5	-0,3
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	2,4	71,2	3%	1,7	7,3	neg.	-	71%	-	24%	-11%	1,0	20	642	0,0	1,9	3,2	0,0
Транснефть, ап	3,2	150 050	31%	0,5	1,1	1,4	0,1	5%	16%	44%	15%	0,7	14	236	0,0	5,3	2,8	6,9
Всего по сектору	5,6		17%	1,1	4,2	1,4	0,1	38%	16%	34%	2%	0,9	16,7	877,5	0,0	3,6	3,0	3,5
Потребительский сектор																		
X5	8,5	2 270	53%	0,6	5,6	13,5	6,4	6%	15%	11%	2%	0,8	24	874	0,9	2,2	-6,9	-17,8
Магнит	7,6	5 409	24%	0,6	5,3	12,5	3,1	2%	20%	12%	3%	0,9	20	1 301	-0,5	-0,9	7,7	-4,6
М.Видео	1,6	666,6	31%	0,5	4,9	9,7	3,7	59%	14%	10%	3%	0,5	34	255	-0,6	-1,0	-18,3	-6,4
Детский мир	1,6	153,0	10%	1,0	6,0	11,2	neg.	13%	31%	17%	6%	0,8	24	336	-1,0	0,7	7,7	12,9
Всего по сектору	19,2		30%	0,7	5,5	11,7	4,4	20%	20%	13%	3%	0,7	25	2766	-0,3	0,2	-2,4	-4,0
Девелопмент																		
ЛСР	1,1	806,4	35%	0,9	4,5	7,0	0,9	-11%	6%	20%	9%	0,9	22	213	2,4	4,7	-6,9	-6,9
ПИК	10,1	1 116,9	3%	1,8	7,2	9,1	3,9	13%	17%	24%	16%	0,5	35	359	3,3	8,6	48,0	86,8
Всего по сектору	11,3		19%	1,3	5,8	8,0	2,4	1%	12%	22%	13%	0,7	28	573	2,9	6,7	20,6	39,9
Прочие сектора																		
Яндекс	24,0	4 922	21%	5,2	34,4	64,1	5,1	37%	40%	15%	8%	0,7	32	1 577	0,0	-0,2	6,2	-4,5
QIWI	0,7	793	-	0,1	0,2	6,3	1,6	-8%	-5%	45%	34%	0,8	30	99	-0,5	-1,1	1,7	4,1
Всего по сектору	26,5		21%	1,8	11,5	23,5	2,2	10%	12%	20%	14%	0,8	25,5	1 812	0,3	0,3	5,0	4,8

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
07 Июнь 5:00	••	Торговый баланс в КНР, млрд долл.	июнь	50,50	42,86	45,53
07 Июнь 9:00	•	Промышленные заказы в Германии, м/м	апрель	1,5%	3,0%	-0,2%
07 Июнь 10:00	•	Пром. производство в Испании, г/г	апрель	44,4%	12,4%	48,2%
07 Июнь 11:30	••	Индекс настроений инвесторов Sentix в еврозоне	июнь	25	21	28
07 Июнь 19:00	••	ИПЦ в России, г/г	май	5,8%	5,5%	6,0%
08 Июнь 2:50	•	ВВП Японии, кв/кв	1й кв.	-1,2%	-1,3%	-1,0%
08 Июнь 9:00	••	Пром. производство в Германии, м/м	апрель	0,7%	2,5%	-1,0%
08 Июнь 12:00	•••	Индекс ZEW эк. настроений в Германии	июнь	85,0	84,4	
08 Июнь 12:00	••	ВВП еврозоны, кв/кв, детализир. оценка	1й кв.	0,6%	-0,6%	
08 Июнь 13:00	•	Индекс настроений малого бизнеса в США от NFIB	май	н/д	99,8	
08 Июнь 15:30	•	Торговый баланс в США, млрд долл.	апрель	-72,9	-74,4	
09 Июнь 4:30	••	ИПЦ в КНР, г/г	май	1,0%	0,9%	
09 Июнь 9:00	••	Торговый баланс в Германии, млрд евро	апрель	н/д	14,3	
09 Июнь 17:30	•••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	-2,741	-5,079	
09 Июнь 17:30	••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	1,570	3,720	
09 Июнь 17:30	••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	1,036	1,499	
10 Июнь 10:00	•	Пром. производство во Франции, м/м	апрель	0,5%	0,8%	
10 Июнь 11:00	•	Пром. производство в Италии, м/м	апрель	0,2%	-0,1%	
10 Июнь 14:45	•••	Решение ЕЦБ по ключевой ставке		0,0%	0,0%	
10 Июнь 14:45	•••••	Решение ЕЦБ по депозитной ставке		-0,5%	-0,5%	
10 Июнь 15:30	••••	ИПЦ в США, м/м	май	0,4%	0,8%	
10 Июнь 15:30	••••	Базовый ИПЦ в США, м/м	май	0,5%	0,9%	
10 Июнь 15:30	•••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	3771	
10 Июнь 15:30	••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	385	
11 Июнь 9:00	•	ВВП Великобритании, м/м	апрель	2,3%	2,1%	
11 Июнь 9:00	•	Пром. производство в Великобритании, м/м	апрель	1,6%	1,8%	
11 Июнь 10:00	•	ИПЦ в Испании, м/м (оконч.)	май	н/д	0,4%	
11 Июнь 13:30	•••••	Решение Банка России по ключевой ставке		5,25%	5,00%	
11 Июнь 16:00	•	Торговый баланс РФ, млрд долл.	апрель	11,0	10,0	
11 Июнь 17:00	•••••	Индекс потребительского доверия в США от ун-та Мичигана (предв.)	июнь	н/д	82,9	

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

¹ - значимость события оценивается по 5-бальной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
8 июня	Совкомфлот	Последний день торгов с дивидендами (6,67 руб./акция)
8 июня	ТМК	Финансовая отчетность по МСФО за 1 квартал 2021 г.
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, ПСА 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.

