

Цифры дня

7,35%

... доходность 10-летних ОФЗ на
максимуме с марта 2020 года

72,5 руб.

... ниже этого уровня находится
курс доллара

- Сегодня мы ждем невысокой волатильности мировых рынков
- Ожидаем укрепления рубля к уровню 72,0 за доллар
- Мы ждем возврата индекса МосБиржи к росту, полагаем, что в течение дня индикатор сможет попытаться протестировать верхнюю границу текущего диапазона 3800-3850 пунктов
- Если сегодня Минфин попытается разместить большой объем за счет предоставления премии, то кривая доходности ОФЗ может сместиться вверх еще на 5-10 б.п.

Корпоративные и экономические события

- ТМК отчиталась за 1 кв. 2021 г. по МСФО

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

Во вторник мировые рынки не проявили выраженной динамики. Индексы развитых и развивающихся рынков двигались разнонаправленно (MSCI EM: -0,2%; MSCI World: 0%) и продолжили торговаться вблизи своих исторических максимумов. На рынке ощущался дефицит идей, - инвесторы не проявляли активности на фоне некоторого спада инфляционных ожиданий по США, находясь в ожидании данных по изменению потребительских цен, которые выйдут в четверг. В результате индекс S&P500 потерял символические 0,1%. Лучшее рынка выглядел нефтегазовый сектор ввиду перехода к росту нефтяных котировок, а также hi-tech, спрос на который позволил Nasdaq Composite прибавить 0,5%.

По состоянию на утро среды на мировых рынках преобладают умеренно-позитивные настроения. Ключевые азиатские индексы показывают разнонаправленную динамику. Так, китайский фондовый рынок чуть подрастает на фоне утренней статистики по КНР, согласно которой инфляционный фон в мае восстанавливается, рост ИПЦ составил 1,3% г/г, максимум с сентября (против 0,9% в апреле). В то же время, биржевые индексы других азиатских стран находятся в небольшом минусе. Позитивно развивается ситуация на рынке нефти: котировки Brent прибавляют около 0,5% и находятся вблизи 2-летних максимумов в преддверии сегодняшней статистики по запасам нефти в США, которая позволит инвесторам оценить крепость спроса в стране на фоне начавшегося автомобильного сезона. А вот фьючерсы на ключевые индексы Европы и США консолидируются около уровней закрытия предыдущего дня.

Сегодня мы ждем невысокой волатильности мировых рынков. Инвесторы преимущественно могут сохранять консервативный настрой в ожидании данных по инфляции в США, которые позволят участникам рынков скорректировать свои оценки дальнейших стимулирующих действий ФРС. К концу дня рассчитываем все же на улучшение настроений, чему могут способствовать позитивные данные по запасам нефти, дистиллятов и бензина в США, которые, по нашему мнению, выступят триггером роста цен на энергоносители.

Товарные рынки

Цены на нефть Brent продолжают расти на ожиданиях сильного автомобильного сезона: сегодня выйдут данные по запасам от Минэнерго США, которые уже будут отражать ситуацию со спросом. От API статистика вышла при этом невыразительной: запасы сырой нефти снизились на 2,1 млн барр., а запасы бензинов и дистиллятов выросли на 2 и 3,8 млн барр. соответственно. Тем не менее, эти данные не всегда совпадают с официальными. Также отметим, что Минэнерго США в ежемесячном обзоре повысило прогноз цен на нефть на этот год на 4,7% - до 65,2 долл./барр. Brent. **Мы продолжаем ждать дальнейшего роста цен на нефть к 75+ долл./барр. на неплохих данных по запасам нефтепродуктов в США и рассчитываем на повышение оценок от МЭА и ОПЕК по спросу на энергоносители на этот год.**

Российский валютный рынок

Во вторник рубль продолжил укрепление, подорожав до 72,3 за доллар (+0,7%) и 88,0 за евро (+0,8%). Среди драйверов повышения спроса на рубль мы отмечаем рост цен на нефть и пересмотр ожиданий по ключевой ставке ЦБР. Данные по инфляции в РФ за май, оказались выше ожиданий. Это способствовало усилению ожиданий повышения ключевой ставки ЦБР в эту пятницу сразу на 50 б.п. до 5,5%. Рост доходности рублевых активов на фоне сохранения мягкой монетарной политики ФРС и ЕЦБ выступает позитивным фактором для национальной валюты. **Сегодня с утра нефть продолжает расти в цене, ожидания повышения ставки ФРС слабеют. На этом фоне ждем укрепления рубля к уровню 72,0 за доллар.**

Российский рынок акций

Российский фондовый рынок вчера закрылся в небольшом минусе (-0,4%) на фоне внутрисдневного давления на рынке нефти. В середине торгов индекс МосБиржи вновь касался нижней границы диапазона 3800-3850 пунктов, но смог удержаться выше неё при поддержке оживления рынка нефти, что указывает на неготовность инвесторов продавать бумаги. Большинство секторов показало слабое снижение, за исключением химического сектора, где раллировали акции Фосагро (+4,2%), обновившие исторические максимумы. Отметим, что несмотря на преобладание на рынке консервативных настроений, отдельные ликвидные бумаги показали уверенный рост. Так, мы выделим спрос на ВТБ (2,5%), а также сохранение уверенного роста акций Энел Россия (+2,8%), а также обновившие исторические максимумы бумаги НОВАТЭК (+0,9%) и АЛРОСА (+3,3%), - ралли в последних мы связываем с приближением дивидендной отсечки и публикации операционных данных за май (10 июня). В аутсайдерах оказались акции ТМК (-2,4%). **Учитывая улучшение внешнего фона, мы ждем возврата индекса МосБиржи к росту, полагаем, что в течение дня индикатор сможет, в условиях сохранения крепости рынка нефти, попытаться протестировать верхнюю границу нашего текущего целевого диапазона 3800-3850 пунктов.**

Российский рынок облигаций

По итогам торгов во вторник доходность 10-летних ОФЗ 26235 обновила годовой максимум, поднявшись до 7,35% (+10 б.п.). Среднесрочные гособлигации выросли в доходности на 6-8 б.п. Инвесторы повысили ожидания относительно уровня ключевой ставки после выхода данных о майской инфляции в РФ на уровне 6,0%. Большинство опрошенных экономистов Bloomberg ждет повышения ставки в эту пятницу на 50 б.п., до 5,5% годовых. Вероятность сценария дальнейшего роста ставки в июле до 6% повысилась. Сегодня Минфин РФ планирует разместить 10-летние ОФЗ-ПД 26235 без лимита и инфляционный выпуск 52003 на 20,9 млрд руб. На следующей неделе вступают в силу ограничения на участие в первичных аукционах ОФЗ для американских инвесторов. **Если сегодня Минфин попытается разместить большой объем за счет предоставления премии, то кривая доходности ОФЗ может сместиться вверх еще на 5-10 б.п.**

Корпоративные и экономические события

ТМК отчиталась за 1 кв. 2021 г. по МСФО

Выручка ТМК в 1 кв. 2021 года выросла на 18% г/г и 9% кв/кв и составила 65 млрд руб., скорректированная EBITDA увеличилась на 12% кв/кв, до 8,6 млрд руб., но снизилась на 41% г/г из-за положительного влияния курсовых разниц в прошлом году. Рентабельность EBITDA осталась на уровне прошлого квартала - 13%.

НАШЕ МНЕНИЕ: Опережающий рост EBITDA кв/кв связан с консолидацией активов ЧТПЗ. Оцениваем отчетность ТМК нейтрально, сохраняем позитивный взгляд на динамику финансовых результатов по итогам года за счет восстановления спроса на ключевых рынках.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	3 807	-0,4%	-0,3%	3,4%
Индекс РТС	1 656	0,2%	2,6%	5,0%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 653	0,2%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	166 660	0,6%		
США				
S&P 500	4 227	0,0%	0,6%	-0,1%
Dow Jones (DJIA)	34 600	-0,1%	0,1%	-0,5%
Dow Jones Transportation	15 481	0,3%	-1,8%	-2,9%
Nasdaq Composite	13 925	0,3%	1,4%	1,3%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 224	0,0%	0,4%	0,0%
Европа				
EUROtop100	3 286	0,0%	1,0%	2,1%
Euronext 100	1 268	0,1%	0,8%	1,6%
FTSE 100 (Великобритания)	7 095	0,3%	0,2%	-0,5%
DAX (Германия)	15 641	-0,2%	0,5%	1,6%
CAC 40 (Франция)	6 551	0,1%	0,9%	2,6%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	28 869	-0,3%	-0,3%	2,3%
Taiex (Тайвань)*	16 966	-0,6%	-1,2%	-2,3%
Kospi (Корея)*	3 220	-0,8%	-0,1%	-2,7%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	67 645	0,1%	-2,0%	-1,3%
Bovespa (Бразилия)	129 787	-0,8%	2,8%	6,3%
Hang Seng (Китай)*	28 720	-0,2%	30,0%	0,2%
Shanghai Composite (Китай)*	3 585	0,1%	-0,3%	4,9%
BSE Sensex (Индия)*	52 389	0,2%	1,0%	6,5%
MSCI				
MSCI World	3 002	0,0%	0,5%	0,8%
MSCI Emerging Markets	1 377	-0,2%	-0,8%	2,1%
MSCI Eastern Europe	282	-0,1%	-0,4%	3,8%
MSCI Russia	785	0,3%	0,9%	5,7%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	70,1	1,2%	3,4%	7,9%
Нефть Brent спот, \$/барр.	72,1	0,6%	1,8%	5,6%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	70,4	0,6%	2,3%	8,5%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	72,6	0,5%	1,8%	6,3%
Медь (LME) спот, \$/т	9938	0,6%	-2,9%	-4,6%
Никель (LME) спот, \$/т	17913	0,3%	-1,0%	-0,8%
Алюминий (LME) спот, \$/т	2454	1,4%	0,1%	-3,0%
Золото спот, \$/унц*	1893	0,0%	-0,8%	3,1%
Серебро спот, \$/унц*	27,6	-0,1%	-2,1%	1,0%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	417,9	0,9	3,1	3,3
S&P Oil&Gas	381,6	0,6	3,2	6,3
S&P Oil Exploration	794,6	0,7	3,6	5,8
S&P Oil Refining	544,7	0,2	-1,7	-1,2
S&P Materials	244,5	-0,2	-4,6	1,1
S&P Metals&Mining	907,4	0,4	-0,2	0,3
S&P Capital Goods	884,5	0,3	-0,6	-0,7
S&P Industrials	128,9	-0,1	-0,8	-4,2
S&P Automobiles	92,3	-0,2	-1,1	-5,0
S&P Utilities	328,0	-0,9	0,2	-2,1
S&P Financial	632,5	-0,2	-0,2	0,8
S&P Banks	427,7	-0,4	-0,7	1,2
S&P Telecoms	259,5	-0,2	0,6	0,6
S&P Info Technologies	2 455,8	0,0	1,6	0,6
S&P Retailing	3 814	1,5	0,8	-2,8
S&P Consumer Staples	725,2	-0,9	0,3	0,0
S&P Consumer Discretionary	1 378,8	1,0	0,1	-2,8
S&P Real Estate	282,2	0,5	2,8	6,6
S&P Homebuilding	1 717,6	0,4	-1,9	-9,7
S&P Chemicals	871,6	0,2	-1,2	-1,1
S&P Pharmaceuticals	815,8	-0,8	0,9	-0,3
S&P Health Care	1 420,5	-0,4	0,5	-1,7

Отраслевые индексы MMBB	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	11 911	-0,1	-0,9	-0,7
Нефть и газ	8 611	-0,3	3,0	6,5
Эл/энергетика	2 294	-0,1	0,5	0,6
Телекоммуникации	2 388	0,0	0,8	3,1
Банки	12 147	-0,1	-0,7	0,6

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	90,09	0,0	0,2	-0,2
Евро*	1,218	0,1	-0,3	0,4
Фунт*	1,416	0,0	-0,1	0,3
Швейц. франк*	0,896	0,1	0,2	0,5
Йена*	109,5	0,0	0,1	-0,6
Канадский доллар*	1,211	0,0	-0,6	0,0
Австралийский доллар*	0,774	0,0	-0,2	-1,1
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	72,29	0,7	1,7	2,9
EURRUB	87,94	0,0	1,6	2,5
Бивалютная корзина	79,28	0,1	1,5	2,7

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,013	-0,5	0,0	0,8
US Treasuries 2 yr	0,153	-0,2	0,8	0,8
US Treasuries 10 yr	1,528	-4,1	-6,0	-4,9
US Treasuries 30 yr	2,205	-4,2	-6,6	-7,2

Ставки денежного рынка	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
LIBOR overnight	0,055	0,0	-0,6	-0,9
LIBOR 1M	0,081	0,1	-0,5	-2,0
LIBOR 3M	0,123	-0,8	-0,8	-3,7
EURIBOR overnight	-0,582	-0,4	-0,7	-0,6
EURIBOR 1M	-0,557	0,1	0,6	-0,4
EURIBOR 3M	-0,546	-0,4	-0,2	-1,7
MOSPRIME overnight	4,890	-9,0	-10,0	45,0
MOSPRIME 3M	6,010	7,0	13,0	32,0

Кредитные спрэды, б.п.	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
CDS Inv.Grade (USA)	50	0,0	0,4	-1,4
CDS High Yield (USA)	283	-0,3	-0,9	-8,0
CDS EM	153	-3,6	-3,7	-4,9
CDS Russia	91	0,0	-3,4	0,0

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

Цветная металлургия				
НорНикель	35,9	-0,1	-1,2	-0,4%

Черная металлургия				
Северсталь	23,0	-0,3	-0,1	-0,4%
НЛМК	36,1	0,1	0,0	0,3%
ММК	11,4	0,1	0,3	-0,4%
Мечел ао	2,2	0,0	0,0	50,5%

Банки				
Сбербанк	17,2	0,3	0,4	-0,5%
ВТБ ао	1,4	1,3	0,0	0,1%

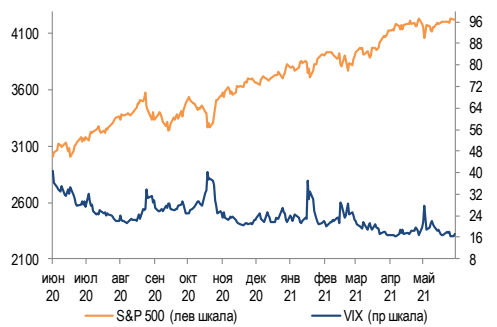
Прочие отрасли				
MTC	9,3	1,6	0,3	0,4%
Магнит ао	15,1	0,6	-0,1	2,2%

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

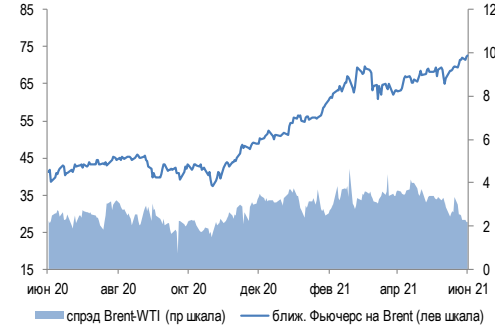
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс S&P500 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 долларовой ставки, а также дефицит прочих триггеров для активизации покупок продолжают сдерживать восстановление рынка США. По-прежнему осторожно смотрим на S&P500, пока оцениваем потенциал развития роста как ограниченный.

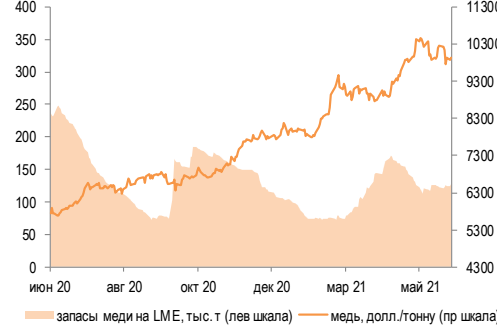
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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.

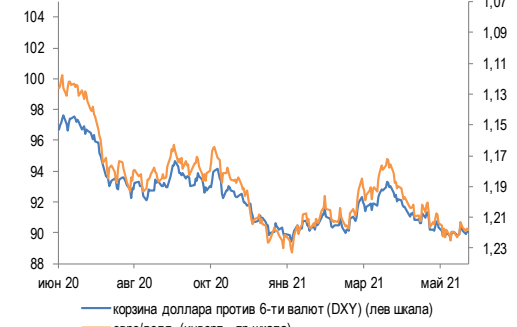
Цены и запасы меди на LME



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.

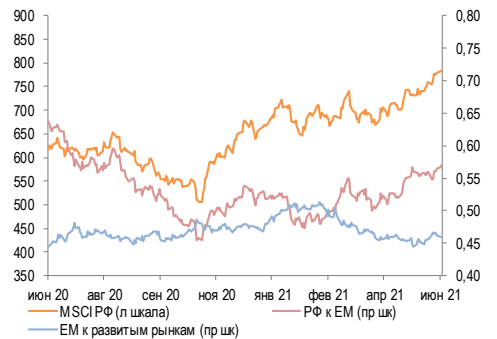
Динамика отдельных валютных пар



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.

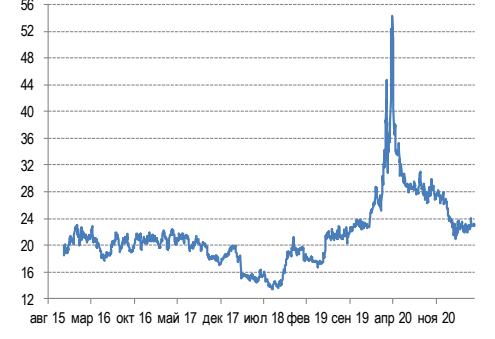
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



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 долларовой ставки и спрос на циклические сектора поддерживает MSCI EM восстанавливающий свои позиции относительно MSCI World.

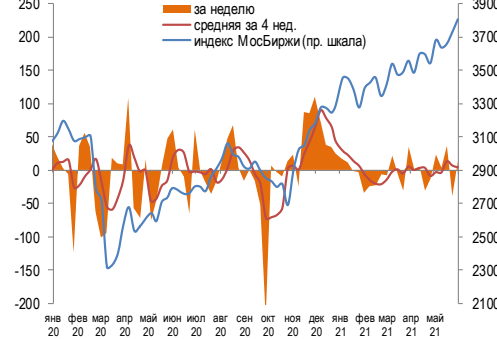
Отношение индекса PTC и нефти Brent



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».

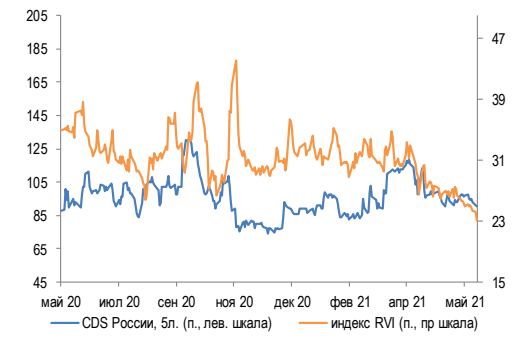
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



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 RV1 и CDS России

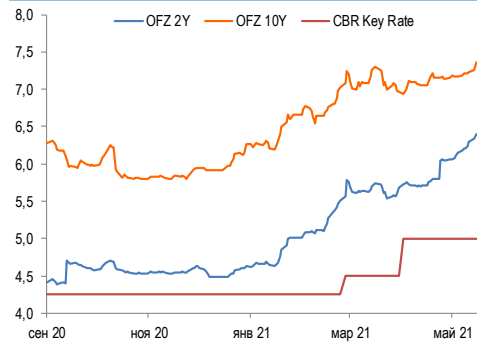


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Российский CDS остается низким ввиду крепости рынка нефти и ослабления санкционных опасений. В целом CDS и RV1 указывают на приемлемые уровни оценки странового риска.

Рынки в графиках

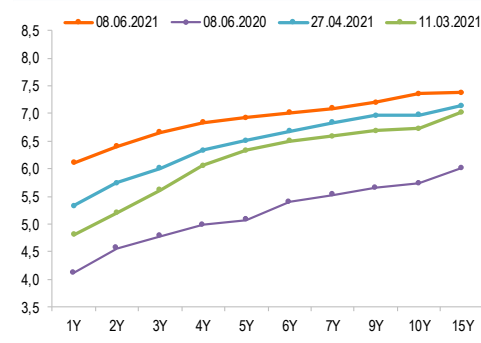
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность 10-летних ОФЗ превысила 7,0% годовых (+11,5 б.п. с начала года). Давление на котировки ОФЗ оказывает рост доходности облигаций на глобальном рынке, ожидания повышения ставки ЦБ РФ и высокая инфляция.

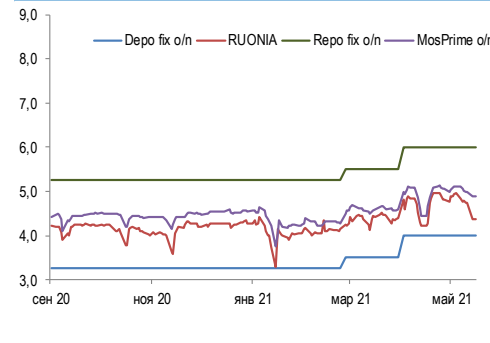
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

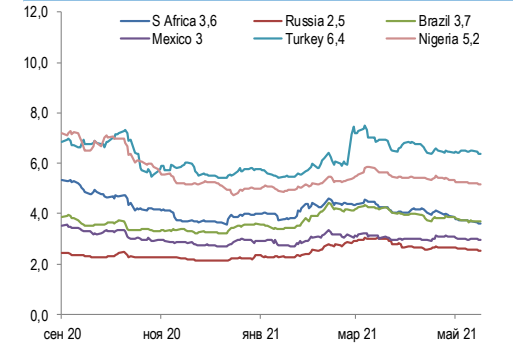
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

ЦБ РФ повысил ключевую ставку 23 апреля до 5,00 (+75 б.п. с начала года). Опубликованный прогноз предполагает возможность повышения ставки до 5,5 – 6% во втором полугодии этого года.

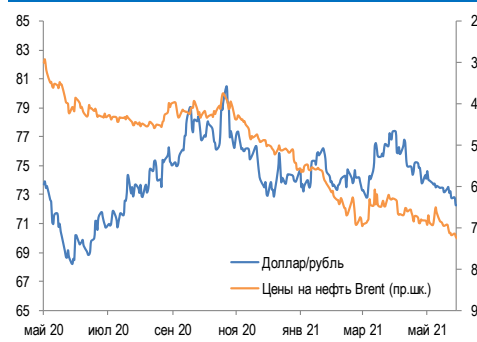
Доходность евробондов EM 10у, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

В июне на фоне высоких цен на нефть и снижения геополитических рисков ожидаем, что Russia 29 будет торговаться с доходностью 2,4 – 2,7% годовых. Однако по мере роста доходности UST-10 во втором полугодии этого года для Russia 29 видим актуальным диапазон 2,9 – 3,1% годовых.

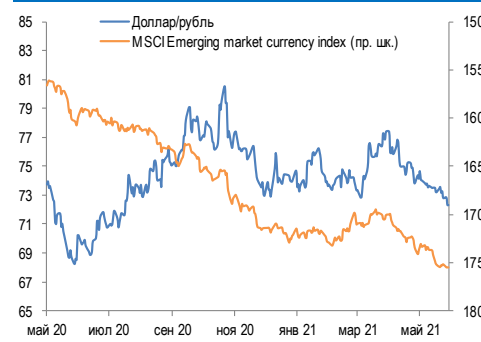
Рубль и цены на нефть марки Brent



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 72,0 – 74,0 руб. за доллар.

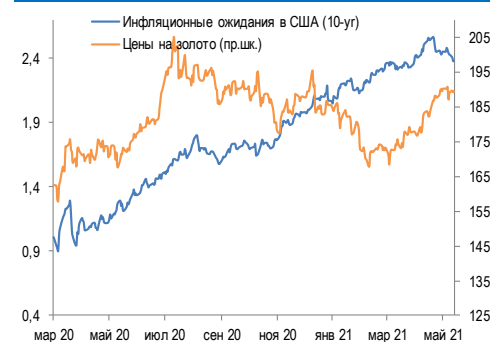
Рубль и индекс валют развивающихся стран



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.

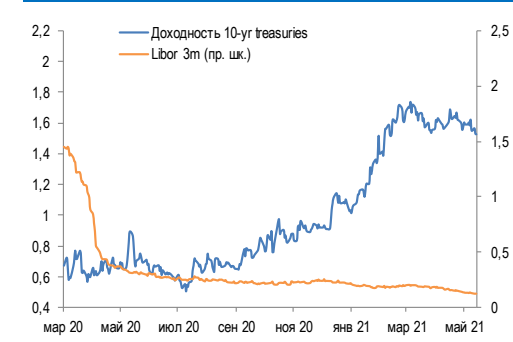
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



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	780,6	3 807	16%	1,4	5,0	7,7	1,0	-	-	26%	14%	-	15	89 797	-0,4	-0,3	9,4	15,8
Индекс РТС	-	1 656	-	1,4	5,0	7,7	1,0	-	-	26%	14%	-	21	-	0,2	2,6	11,8	19,4
Нефть и газ																		
Газпром	89,8	274,2	15%	1,2	4,4	5,0	0,4	14%	80%	28%	15%	1,1	20	14 622	-0,5	3,7	18,0	28,9
Новатэк	66,5	1 582,4	2%	4,7	11,6	13,7	2,7	29%	55%	40%	34%	1,2	30	1 795	0,7	6,6	7,9	25,7
Роснефть	80,2	547,2	35%	1,1	4,2	6,3	1,0	29%	87%	26%	11%	1,3	23	4 532	-0,7	0,9	-4,3	25,7
Лукойл	62,1	6 483	15%	0,6	3,8	7,6	1,0	9%	129%	15%	7%	1,2	32	8 922	-1,4	4,7	2,8	25,4
Газпром нефть	26,7	406,6	6%	0,9	4,3	5,7	0,8	5%	5%	22%	12%	1,2	24	528	-2,0	3,4	7,8	28,3
Сургутнефтегаз, ао	17,9	36,2	14%	0,3	1,2	4,3	0,3	12%	-16%	26%	18%	1,3	25	546	-0,9	-0,4	-0,4	0,1
Сургутнефтегаз, ап	5,0	46,5	7%	0,3	1,2	4,3	0,3	12%	-16%	26%	18%	0,6	12	1 674	0,0	-0,2	14,9	11,2
Татнефть, ао	15,5	514,0	28%	1,1	4,2	6,5	1,4	11%	13%	26%	17%	1,4	31	1 721	-0,4	1,1	-15,3	0,4
Татнефть, ап	1,0	493,7	27%	1,1	4,2	6,5	1,4	11%	13%	26%	17%	1,3	31	287	-0,5	1,8	-11,9	3,9
Башнефть, ао	3,2	1 541	-	0,4	2,0	1,8	0,6	-14%	-11%	21%	7%	0,9	18	5	-0,4	0,3	-10,1	-7,2
Башнефть, ап	0,5	1 174	-	0,4	2,6	1,8	0,6	-6%	-11%	16%	7%	0,9	18	37	0,1	0,7	-5,6	1,0
Всего по сектору	368,2		17%	1,1	4,0	5,8	0,9	10%	30%	25%	15%	1,1	23,9	3 152	-0,5	2,1	0,3	13,0
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	93,8	314,0	19%	-	-	6,2	1,2	-	-	-	16%	1,0	23	10 984	-0,2	0,9	10,3	15,8
Сбербанк, ап	4,1	293,8	13%	-	-	6,2	1,2	-	-	-	16%	0,9	19	822	-0,3	0,3	13,7	22,1
ВТБ	8,9	0,0498	5%	-	-	3,1	0,0	-	-	-	5%	1,1	33	3 819	1,7	1,0	30,1	32,0
БСП	0,5	70,7	27%	-	-	3,6	0,6	-	-	-	11%	0,7	25	36	-1,2	-6,2	25,7	36,5
МосБиржа	5,5	176,1	-1%	-	-	13,6	3,11	-	-	-	5%	0,7	25	1 868	0,3	3,9	5,2	10,4
АФК Система	4,4	32,7	41%	1,6	4,4	-	3,6	4%	-	35%	n/a	1,1	27	853	0,7	1,5	-4,2	14,1
Всего по сектору	117,1		17%	1,6	4,4	6,5	1,6	4%	-	35%	13%	0,9	25,5	18 382	0,2	0,2	13,5	21,8
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	57,0	26 042	-3%	3,7	5,9	8,3	12,1	8%	12%	62%	41%	1,0	33	5 437	-0,7	-2,5	14,4	9,9
РусАл	12,2	58	8%	1,6	7,6	4,3	1,8	16%	26%	21%	25%	1,1	36	1 064	0,9	0,4	45,2	63,4
АК Алроса	13,0	127,9	-14%	3,2	7,0	10,8	3,3	14%	29%	46%	29%	1,0	25	5 536	3,3	7,5	18,3	30,0
НЛМК	21,6	260,4	11%	1,0	3,4	5,6	2,1	15%	35%	30%	19%	0,8	28	1 820	-1,3	-2,0	24,0	24,5
ММК	9,9	64,3	30%	2,2	4,7	6,3	7,0	3%	15%	47%	32%	0,9	29	1 415	-0,8	0,9	21,5	15,2
Северсталь	19,1	1 647,0	15%	0,8	5,3	7,9	1,1	-3%	-18%	14%	4%	0,7	32	3 152	-2,3	-2,1	26,5	25,2
ТМК	1,1	75,6	-19%	1,4	4,7	6,6	14,7	6%	14%	30%	17%	1,1	64	44	-2,4	2,0	24,9	23,6
Полус Золото	28,6	15 206	15%	6,3	9,0	12,4	9,0	4%	6%	70%	48%	0,5	26	2 296	0,6	-5,5	6,0	-0,1
Полиметалл	11,2	1 714,9	8%	4,3	7,2	11,0	5,7	11%	13%	60%	35%	0,7	26	2 546	-0,6	-3,1	12,1	-1,2
Всего по сектору	173,7		6%	2,7	6,1	8,1	6,3	8%	15%	42%	28%	0,9	33,2	23 309	-0,4	-0,5	21,4	21,2
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,4	5 982	7%	2,5	8,1	13,0	3,6	13%	89%	31%	14%	0,2	11	7	-0,1	-1,1	-0,5	0,9
ФосАгро	8,9	4 960	-19%	2,4	6,4	8,7	5,7	9%	22%	38%	22%	0,5	23	796	4,6	6,1	23,4	58,3
Всего по сектору	12,2		-6%	2,5	7,2	10,9	4,6	11%	56%	34%	18%	0,4	16,7	803	2,2	2,5	11,5	29,6
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,7	102,6	14%	1,4	3,9	10,1	1,7	8%	21%	36%	6%	0,8	16	202	-0,7	-0,2	-4,3	6,0
МТС	9,4	341,5	15%	2,2	5,0	10,8	20,8	4%	7%	43%	12%	0,8	11	947	0,1	1,2	8,4	3,3
Всего по сектору	14,1		15%	1,8	4,4	10,5	11,2	6%	14%	40%	9%	0,8	14	1 149	-0,3	0,5	2,1	4,7

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	0,840	13%	1,0	2,8	20,3	0,7	7%	-7%	14%	3%	0,8	16	272	2,8	7,0	2,1	-6,7
Юнипро	2,6	2,935	6%	2,2	6,4	9,9	1,5	8%	13%	34%	22%	0,7	17	126	1,0	1,7	2,4	5,2
ОГК-2	1,3	0,828	9%	0,6	2,8	4,9	0,5	10%	26%	22%	8%	1,0	20	43	-0,1	0,0	4,9	13,4
ТГК-1	0,7	0,013	-14%	0,7	3,0	7,2	-	-3%	-10%	24%	8%	1,1	19	40	-0,1	0,0	16,5	14,6
РусГидро	5,1	0,841	19%	1,2	3,9	6,2	0,6	5%	6%	31%	16%	1,0	19	304	-0,2	-1,1	2,8	7,5
Интер РАО ЕЭС	7,2	4,990	40%	0,3	2,2	6,3	0,9	0%	-1%	13%	8%	1,0	15	674	-0,4	-3,2	-0,3	-6,1
Россети, ао	3,8	1,395	11%	0,7	2,5	3,4	0,2	3%	18%	29%	8%	1,2	23	239	-0,7	-1,5	-16,9	-20,4
Россети, ап	0,1	2,033	-33%	0,7	2,5	3,4	0,2	3%	18%	29%	8%	1,0	14	7	0,5	0,0	-4,9	-7,6
ФСК ЕЭС	3,9	0,223	10%	1,9	3,6	3,6	0,3	4%	6%	52%	30%	1,0	16	160	-0,2	1,9	5,9	0,3
Всего по сектору	25,1		7%	1,0	3,3	7,2	0,6	4%	8%	28%	12%	1,0	17,7	1865,9	0,3	0,5	1,4	0,0
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	2,4	71,1	10%	1,7	7,3	neg.	-	71%	-	24%	-11%	1,0	20	448	-0,2	0,1	2,8	-0,1
Транснефть, ап	3,3	151 750	29%	0,5	1,1	1,4	0,1	5%	16%	44%	15%	0,7	14	465	1,1	5,6	4,8	8,1
Всего по сектору	5,7		20%	1,1	4,2	1,4	0,1	38%	16%	34%	2%	0,9	16,7	912,3	0,5	2,9	3,8	4,0
Потребительский сектор																		
X5	8,5	2 259	55%	0,6	5,6	13,5	6,4	6%	15%	11%	2%	0,8	24	568	-0,5	2,1	-6,9	-18,2
Магнит	7,6	5 371	24%	0,6	5,3	12,5	3,1	2%	20%	12%	3%	0,9	20	1 758	-0,7	-1,7	8,3	-5,3
М.Видео	1,7	670,0	31%	0,5	4,9	9,7	3,7	59%	14%	10%	3%	0,5	34	113	0,5	-2,0	-16,1	-5,9
Детский мир	1,6	151,9	11%	1,0	6,0	11,2	neg.	13%	31%	17%	6%	0,8	23	351	-0,7	-0,6	11,6	12,1
Всего по сектору	19,3		30%	0,7	5,5	11,7	4,4	20%	20%	13%	3%	0,7	25	2789	-0,4	-0,6	-0,8	-4,3
Девелопмент																		
ЛСР	1,1	791,0	38%	0,9	4,5	7,0	0,9	-11%	6%	20%	9%	0,9	22	159	-1,9	2,3	-8,6	-8,7
ПИК	10,2	1 121,1	3%	1,8	7,2	9,1	3,9	13%	17%	24%	16%	0,5	35	270	0,4	6,1	49,0	87,5
Всего по сектору	11,4		20%	1,3	5,8	8,0	2,4	1%	12%	22%	13%	0,7	28	429	-0,8	4,2	20,2	39,4
Прочие сектора																		
Яндекс	24,0	4 891	22%	5,2	34,4	64,1	5,1	37%	40%	15%	8%	0,7	32	2 105	-0,6	-0,3	5,3	-5,2
QIWI	0,7	801	-	0,1	0,2	6,3	1,6	-8%	-5%	45%	34%	0,8	30	114	1,0	-0,2	-0,8	5,2
Всего по сектору	26,6		22%	1,8	11,5	23,5	2,2	10%	12%	20%	14%	0,8	25,6	2 416	0,8	1,3	4,1	5,7

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

* - итоги торгов основной сессии

Расшифровка сокращений:

МСар - рыночная капитализация компании, представляет собой суммарное произведение рыночной стоимости акции к общему количеству выпущенных акций

Рыночная оценка потенциала роста - процентное выражение потенциала роста акции до прогнозной "справедливой" цены, согласно консенсус-прогнозу Bloomberg

EV/S - отношение показателя "стоимость компании" (текущая рыночная капитализация + чистый долг) к выручке за указанный год

EV/EBITDA - отношение показателя "стоимость компании" (текущая рыночная капитализация + чистый долг) к показателю EBITDA за указанный год

EBITDA - аналитический показатель, который представляет собой сумму операционной прибыли и амортизационных отчислений

P/E - отношение текущей рыночной капитализации к чистой прибыли за указанный год

P/BV - отношение текущей рыночной капитализации к собственному капиталу за указанный год

CAGR - среднегеометрический годовой темп роста

Beta - показатель позволяет оценить чувствительность цены акции к рыночным колебаниям (>1 - более чувствительна, чем рынок в целом)

HV 90D - историческая волатильность акции, равная стандартному отклонению стоимости финансового инструмента за 90 дней

1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию

1Н - динамика актива за последнюю неделю

3М - динамика актива за 3 последних месяца

СНГ - динамика актива с начала года

Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
08 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	79,8
08 Июнь 12:00	••	ВВП еврозоны, кв/кв, детализир. оценка	1й кв.	0,6%	-0,6%	-0,3%
08 Июнь 13:00	•	Индекс настроений малого бизнеса в США от NFIB	май	101,0	99,8	99,6
08 Июнь 15:30	•	Торговый баланс в США, млрд долл.	апрель	-72,9	-74,4	-68,9
09 Июнь 4:30	••	ИПЦ в КНР, г/г	май	1,0%	0,9%	1,3%
09 Июнь 9:00	•	Торговый баланс в Германии, млрд евро	апрель	н/д	14,3	15,9
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.	3650	3771	
10 Июнь 15:30	••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	370,0	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 потребления в США от ун-та Мичигана (предв.)	июнь	н/д	82,9	

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
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)
1 июня	Совкомфлот	Последний день торгов с дивидендами (6,67 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.

