

### Цифры дня

**3850 п.**

... индекс МосБиржи  
тестировал этот уровень в  
понедельник

**75 долл./барр.**

... ниже этого уровня  
опустились котировки нефти  
марки Brent

- Ситуацию на мировых рынках по состоянию на утро вторника мы оцениваем как умеренно негативную, ждем сохранения консервативного настроения на мировых рынках в течение дня
- Ожидаем, что рубль будет находиться в диапазоне 71,0–73,0 за доллар
- Индекс МосБиржи, по нашему мнению, будет сегодня проторговывать нижнюю часть диапазона 3800–3850 пунктов
- Полагаем, доходность 10-летних ОФЗ может уйти ближе к верхней границе диапазона 7,10–7,30% годовых

## Корпоративные и экономические события

- Прибыль ВТБ по МСФО за 5 месяцев выросла втрое на фоне доходов от основного бизнеса и низких резервов

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 позитивный настрой на мировых рынках начал угасать.** Индексы развивающихся и развитых стран не показали значимой динамики (MSCI EM: +0,1%; MSCI World: 0%) ввиду усилившейся к концу дня склонности инвесторов к фиксации прибыли на товарных рынках и в акциях циклических секторов, нивелировавших спрос на hi-tech. В результате основные фондовые индексы в США показали разнонаправленную динамику: S&P500 (+0,4%) и NASDAQ Composite (+1,0%) сумели обновить свои исторические пики, а вот Dow Jones IA (-0,4%) и ключевые европейские индексы завершили день в «минусе».

Дефицит новостных триггеров в начале недели и давление со стороны ухудшения эпидемиологической ситуации в ряде стран в связи с распространением нового штамма Covid-19 способствуют более консервативному настрою инвесторов, с ослаблением спроса на рискованные активы. Кроме того, на этой неделе состоятся публикации блока важных экономических данных, способных привести к корректировке оценок текущего состояния мировой экономики и темпов будущего ужесточения политики ФРС, что побуждает участников рынков не предпринимать активных действий в конце квартала, в целом неплохого. Так, завтра в центре внимания будут официальные PMI в промышленности и секторе услуг KHP, а также оценка прироста числа рабочих мест в частном секторе США от ADP за июнь. В четверг – выйдут страновые PMI в промышленности, а в пятницу – традиционный отчет Минтруда США по рынку занятости в стране.

**Ситуацию на мировых рынках утром во вторник мы оцениваем как умеренно негативную.** Ключевые азиатские биржевые индексы демонстрируют снижение в пределах 0,8%. Фьючерсы на основные индексы США – в слабом «минусе», указывая на сохраняющуюся безыдейность. Цены на сырье также под сдержанным давлением в условиях стабильного доллара. **Полагаем, что сегодня сегментированность спроса на риск сохранится, мировые рынки покажут умеренное снижение.**

### Товарные рынки

Цены на нефть Brent оказались в понедельник под некоторым давлением и в итоге опустились ниже 75 долл./барр. Риски увеличения добычи странами ОПЕК+ с августа выше запланированного и ухудшение ситуации с коронавирусом из-за нового штамма в некоторых странах заставляют опасаться, что ожидания по росту спроса на энергоносители могут быть избыточными. Сегодня в фокусе статистика по запасам от API, завтра – от Минэнерго США, ожидается снижение запасов сырой нефти и бензинов. **Мы полагаем, что несмотря на некоторое ухудшение сентимента и накопленную «перегретость» цены на нефть Brent еще могут попытаться краткосрочно подняться к 78-80 долл./барр. при хороших данных и в отсутствие «сюрпризов» от ОПЕК+.**

### Российский валютный рынок

**Вчера рубль продолжил умеренное укрепление рубль, подорожав до 72,1 за доллар (+0,1%) и до 86,0 за евро (+0,3%).** Валюты развивающихся стран торговались разнонаправленно. Из локальных позитивных факторов для рубля отметим вчерашнее заявление Эльвиры Набиуллиной о том, что на заседании 23 июля регулятор будет обсуждать повышение ставки на 25 – 100 б.п. Сегодня с утра рубль умеренно дешевеет, негативно реагируя на снижение нефтяных цен и ослабление склонности к риску на глобальном рынке в связи с ростом заболеваемости коронавирусом. **Ожидаем, что сегодня рубль может завершить торги в минусе, оставаясь в диапазоне 71,0 – 73,0 за доллар.**

### Российский рынок акций

**В понедельник индекс МосБиржи (-0,2%) показал сдержанное снижение:** утренние попытки продолжить пятничный рост оказались неудачными из-за ухудшения внешнего фона и отката нефтяных котировок, вызвавших фиксацию прибыли в первую очередь в акциях сырьевых секторов. Так, в нефтегазовом секторе заметно скорректировались акции Роснефти (-1,8%) и Татнефти (-1,3%), откатились от исторических пиков бумаги ЛУКОЙЛА (-0,9%). В акциях металлургических и горнодобывающих компаний отметим дальнейшее падение курсовой стоимости акций РусАла (-3,4%), отыгрывающих новость по скорому введению экспортных пошлин на цветные металлы и опустившихся ниже 50 руб. за акцию – данные акции вновь оказались аутсайдерами дня среди ликвидных бумаг. Попытки отскока в «фишках» сталелитейной отрасли, весьма резвого утром, также оказались не вполне удачными. Из историй роста отметим акции ВТБ (+2,0%), представившего финотчетность по МСФО за 5 мес., и сохранение повышательной динамики X5 (+1,8%), а также подъем котировок OZON (+3,1%). Преобладание умеренно коррекционных настроений на мировых рынках сегодня может привести к сохранению давления продавцов на российские «голубые фишки». В отсутствие улучшения настроений на глобальных рынках **индекс МосБиржи сегодня, по нашему мнению, будет проторговывать нижнюю часть диапазона 3800-3850 пунктов.**

### Российский рынок облигаций

**По итогам торгов в понедельник кривая доходности ОФЗ сместилась вверх на 5 – 9 б.п. Более сильный рост происходил в гособлигациях с погашением до 3-х лет.** Давление на рынок оказал комментарий Председателя ЦБР о том, что на заседании 23 июля регулятор, скорее всего, повысит прогноз по инфляции на 2021 год и ожидаемый средний уровень ставки. На ближайшем заседании будет обсуждаться повышение ключевой ставки на 25 – 100 б.п. **Сегодня на негативном внешнем фоне и ожиданиях повышения ставки ЦБР снижение цен рублевых облигаций может продолжиться. Доходность 10-летних ОФЗ может уйти ближе к верхней границе диапазона 7,10 – 7,30% годовых.**

## Корпоративные и экономические события

### **Прибыль ВТБ по МСФО за 5 месяцев выросла втрое на фоне доходов от основного бизнеса и низких резервов**

ВТБ за пять месяцев увеличил чистую прибыль по МСФО в 3,3 раза в годовом выражении, до 137,4 млрд рублей, говорится в сообщении госбанка. В мае чистая прибыль группы снизилась до 22,8 млрд рублей с 29,5 млрд рублей по итогам апреля. Чистые процентные доходы ВТБ составили 251 млрд рублей за пять месяцев, в мае - 55 млрд рублей (рост на 20% и 17% соответственно). Чистая процентная маржа выросла в мае до 3,8% с 3,7% в апреле.

Чистый комиссионный доход по итогам пяти месяцев составил 69 млрд рублей, в мае с учетом малого количества рабочих дней - 14,6 млрд рублей (рост на 43% и 80%).

Расходы ВТБ на резервы в мае составили 9,9 млрд рублей, из которых 7 млрд рублей пришлось на кредиты физическим лицам, оставшиеся 2,9 млрд рублей - на корпоративные кредиты. Стоимость риска по итогам осталась на уровне апреля - 0,8%.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Мы положительно оцениваем результаты ВТБ за 5 месяцев на фоне роста доходов от основного бизнеса и снижения резервов. По итогам полугодия прибыль ВТБ ожидается выше 150 млрд руб., что будет рекордным значением. Со 2-го полугодия темпы роста финрезультатов компании стабилизируются. В целом за год ВТБ может заработать 250-270 млрд руб.

## Индикаторы рынков на утро

| Фондовые индексы              | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|-------------------------------|----------|-------|-------|-------|
| <b>Россия</b>                 |          |       |       |       |
| Индекс МосБиржи               | 3 826    | -0,2% | 0,1%  | 2,5%  |
| Индекс РТС                    | 1 670    | -0,1% | 1,7%  | 4,1%  |
| Индекс РТС на вечерней сессии | 1 672    | -0,1% |       |       |
| Фьючерс на РТС на веч. сессии | 163 800  | -0,2% |       |       |

|                               |        |       |       |       |
|-------------------------------|--------|-------|-------|-------|
| <b>США</b>                    |        |       |       |       |
| S&P 500                       | 4 291  | 0,2%  | 1,6%  | 2,1%  |
| Dow Jones (DJIA)              | 34 283 | -0,4% | 1,2%  | -0,7% |
| Dow Jones Transportation      | 14 835 | -1,0% | -0,5% | -5,8% |
| Nasdaq Composite              | 14 501 | 1,0%  | 2,5%  | 5,5%  |
| Ближайший фьючерс на S&P 500* | 4 277  | -0,1% | 1,0%  | 2,0%  |

|                           |        |       |       |      |
|---------------------------|--------|-------|-------|------|
| <b>Европа</b>             |        |       |       |      |
| EUROtop100                | 3 304  | -0,6% | -0,2% | 1,7% |
| Euronext 100              | 1 273  | -0,8% | -0,2% | 1,3% |
| FTSE 100 (Великобритания) | 7 073  | -0,9% | 0,2%  | 0,7% |
| DAX (Германия)            | 15 554 | -0,3% | -0,3% | 0,2% |
| CAC 40 (Франция)          | 6 558  | -1,0% | -0,7% | 1,1% |

|                      |        |       |       |       |
|----------------------|--------|-------|-------|-------|
| <b>АТР</b>           |        |       |       |       |
| Nikkei 225 (Япония)* | 28 813 | -0,8% | -0,2% | 0,3%  |
| Taiex (Тайвань)*     | 17 598 | 0,0%  | 3,1%  | -1,1% |
| Kospi (Корея)*       | 3 286  | -0,5% | 0,7%  | 3,8%  |

|                             |         |       |       |       |
|-----------------------------|---------|-------|-------|-------|
| <b>BRICS</b>                |         |       |       |       |
| JSE All Share (ЮАР)         | 65 809  | -0,6% | 0,4%  | -2,6% |
| Bovespa (Бразилия)          | 127 429 | 0,1%  | -1,4% | 1,5%  |
| Hang Seng (Китай)*          | 29 020  | -0,8% | 31,4% | -1,2% |
| Shanghai Composite (Китай)* | 3 577   | -0,8% | 0,5%  | -0,7% |
| BSE Sensex (Индия)*         | 52 625  | -0,2% | 0,1%  | 2,3%  |

|                       |       |       |      |       |
|-----------------------|-------|-------|------|-------|
| <b>MSCI</b>           |       |       |      |       |
| MSCI World            | 3 025 | 0,0%  | 0,8% | 1,5%  |
| MSCI Emerging Markets | 1 381 | 0,1%  | 2,5% | 1,5%  |
| MSCI Eastern Europe   | 276   | -0,4% | 1,0% | -0,3% |
| MSCI Russia           | 791   | -0,2% | 1,5% | 4,2%  |

| Товарные рынки              | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|-----------------------------|----------|-------|-------|-------|
| <b>Сырьевые товары</b>      |          |       |       |       |
| Нефть WTI spot, \$/барр.    | 72,9     | -1,8% | -1,0% | 9,9%  |
| Нефть Brent spot, \$/барр.  | 74,2     | -0,2% | -0,5% | 8,5%  |
| Фьючерс на WTI, \$/барр.*   | 72,8     | -0,2% | -0,4% | 9,7%  |
| Фьючерс на Brent, \$/барр.* | 74,5     | -0,2% | -0,4% | 7,0%  |
| Медь (LME) spot, \$/т       | 9361     | -0,3% | 2,3%  | -8,7% |
| Никель (LME) spot, \$/т     | 18279    | -1,3% | 4,9%  | 1,1%  |
| Алюминий (LME) spot, \$/т   | 2472     | 0,2%  | 3,8%  | 0,6%  |
| Золото spot, \$/унц*        | 1777     | -0,1% | -0,1% | -6,8% |
| Серебро spot, \$/унц*       | 26,1     | -0,2% | 1,1%  | -7,0% |

| Отраслевые индексы         | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|----------------------------|----------|-------|-------|-------|
| <b>S&amp;P рынок США</b>   |          |       |       |       |
| S&P Energy                 | 404,1    | -3,3  | -1,1  | 3,7   |
| S&P Oil&Gas                | 368,1    | -3,8  | -1,6  | 5,8   |
| S&P Oil Exploration        | 741,7    | -4,5  | -1,9  | -1,1  |
| S&P Oil Refining           | 516,0    | 0,0   | 0,0   | -5,7  |
| S&P Materials              | 216,6    | -0,9  | 0,4   | -12,9 |
| S&P Metals&Mining          | 879,7    | -0,5  | 0,5   | -2,6  |
| S&P Capital Goods          | 861,2    | -0,5  | 0,3   | -2,9  |
| S&P Industrials            | 139,4    | 1,3   | 8,0   | 7,5   |
| S&P Automobiles            | 100,8    | 1,5   | 8,5   | 8,1   |
| S&P Utilities              | 327,5    | 0,6   | -0,1  | -0,6  |
| S&P Financial              | 609,8    | -0,8  | 2,0   | -3,2  |
| S&P Banks                  | 404,7    | -0,6  | 3,4   | -5,3  |
| S&P Telecoms               | 266,3    | 0,8   | 2,3   | 3,5   |
| S&P Info Technologies      | 2 578,8  | 1,1   | 2,4   | 6,3   |
| S&P Retailing              | 3 969    | 0,8   | 1,1   | 4,5   |
| S&P Consumer Staples       | 719,5    | 0,0   | 0,9   | -0,8  |
| S&P Consumer Discretionary | 1 427,9  | 0,3   | 2,4   | 3,5   |
| S&P Real Estate            | 279,9    | 0,1   | -0,5  | 3,7   |
| S&P Homebuilding           | 1 700,2  | 1,1   | 0,2   | -3,2  |
| S&P Chemicals              | 832,2    | 0,2   | -0,4  | -4,7  |
| S&P Pharmaceuticals        | 836,6    | -0,2  | 0,2   | 2,1   |
| S&P Health Care            | 1 468,6  | 0,2   | 0,9   | 2,2   |

|                                |        |      |      |      |
|--------------------------------|--------|------|------|------|
| <b>Отраслевые индексы ММВБ</b> |        |      |      |      |
| Металлургия                    | 11 288 | 0,0  | -2,9 | -6,2 |
| Нефть и газ                    | 8 798  | -0,6 | 0,7  | 7,6  |
| Эл/энергетика                  | 2 236  | -0,4 | 0,3  | -1,4 |
| Телекоммуникации               | 2 384  | -0,1 | 0,2  | 0,9  |
| Банки                          | 12 623 | 0,7  | 2,2  | 3,6  |

| Валютные рынки                | Значение | 1Д, % | 1Н, % | 1М, % |
|-------------------------------|----------|-------|-------|-------|
| <b>Внешний валютный рынок</b> |          |       |       |       |
| Индекс DXY                    | 91,91    | 0,0   | 0,2   | 2,1   |
| Евро*                         | 1,192    | 0,0   | -0,2  | -2,5  |
| Фунт*                         | 1,387    | -0,1  | -0,6  | -2,4  |
| Швейц. франк*                 | 0,920    | 0,0   | -0,2  | -2,3  |
| Йена*                         | 110,6    | 0,0   | 0,0   | -0,9  |
| Канадский доллар*             | 1,234    | 0,0   | -0,3  | -2,2  |
| Австралийский доллар*         | 0,756    | -0,1  | 0,1   | -2,2  |

|                                  |       |     |     |     |
|----------------------------------|-------|-----|-----|-----|
| <b>Внутренний валютный рынок</b> |       |     |     |     |
| USD RUB                          | 72,12 | 0,1 | 1,4 | 1,5 |
| EUR RUB                          | 86,10 | 0,0 | 1,1 | 4,2 |
| Бивалютная корзина               | 78,47 | 0,0 | 1,1 | 2,9 |

| Долговые и денежные рынки      | Значение | 1Д, б.п. | 1Н, б.п. | 1М, б.п. |
|--------------------------------|----------|----------|----------|----------|
| <b>Доходность гособлигаций</b> |          |          |          |          |
| US Treasuries 3M               | 0,036    | -0,8     | 0,5      | 3,3      |
| US Treasuries 2 yr             | 0,254    | -1,2     | 2,6      | 11,4     |
| US Treasuries 10 yr            | 1,483    | -4,1     | 2,0      | -11,1    |
| US Treasuries 30 yr            | 2,101    | -4,7     | 1,6      | -18,1    |

|                               |        |      |      |      |
|-------------------------------|--------|------|------|------|
| <b>Ставки денежного рынка</b> |        |      |      |      |
| LIBOR overnight               | 0,083  | -0,2 | 0,3  | 2,3  |
| LIBOR 1M                      | 0,096  | 0,5  | 0,5  | 0,6  |
| LIBOR 3M                      | 0,146  | -0,1 | 1,1  | 0,8  |
| EURIBOR overnight             | -0,585 | -0,4 | 0,2  | -0,7 |
| EURIBOR 1M                    | -0,562 | -0,9 | -1,4 | -0,5 |
| EURIBOR 3M                    | -0,538 | 0,0  | 0,6  | 0,0  |
| MOSPRIME overnight            | 5,580  | 4,0  | 10,0 | 46,0 |
| MOSPRIME 3M                   | 6,380  | 0,0  | 0,0  | 63,0 |

|                               |     |     |      |       |
|-------------------------------|-----|-----|------|-------|
| <b>Кредитные спрэды, б.п.</b> |     |     |      |       |
| CDS Inv.Grade (USA)           | 48  | 0,6 | -1,2 | -2,8  |
| CDS High Yield (USA)          | 273 | 2,9 | -4,3 | -15,1 |
| CDS EM                        | 153 | 0,5 | -3,5 | -7,1  |
| CDS Russia                    | 83  | 0,0 | -5,2 | -14,6 |

| Итоги торгов ADR/GDR | Значение | 1Д, % | 1Н, % | Спрэд |
|----------------------|----------|-------|-------|-------|
| <b>Нефтянка</b>      |          |       |       |       |
| Газпром              | 7,6      | -0,2  | 0,3   | -0,9% |
| Роснефть             | 7,7      | -1,9  | 0,3   | -1,2% |
| Лукойл               | 93,8     | -0,7  | 2,1   | -0,7% |
| Сургутнефтегаз       | 5,2      | -1,2  | 0,0   | -1,1% |
| Газпром нефть        | 29,8     | -1,2  | 0,5   | -1,2% |
| НОВАТЭК              | 214      | -0,7  | 0,2   | -0,1% |

|                            |      |      |      |       |
|----------------------------|------|------|------|-------|
| <b>Цветная металлургия</b> |      |      |      |       |
| НорНикель                  | 34,3 | 0,5  | 0,1  | -0,1% |
| <b>Черная металлургия</b>  |      |      |      |       |
| Северсталь                 | 21,5 | 0,2  | -0,1 | -0,4% |
| НЛМК                       | 32,1 | -0,2 | -3,4 | -0,7% |
| ММК                        | 10,8 | 0,0  | -0,4 | -0,1% |
| Мечел ао                   | 2,1  | 0,0  | -0,1 | 48,8% |

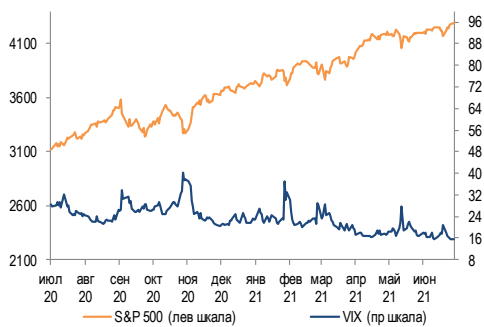
|                       |      |      |      |       |
|-----------------------|------|------|------|-------|
| <b>Банки</b>          |      |      |      |       |
| Сбербанк              | 17,3 | -1,4 | 0,2  | -0,5% |
| ВТБ ао                | 1,4  | 0,7  | 0,1  | -1,0% |
| <b>Прочие отрасли</b> |      |      |      |       |
| МТС                   | 9,4  | -0,3 | 0,0  | -0,8% |
| Магнит ао             | 14,8 | -0,4 | -0,6 | 0,1%  |

\* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

## Рынки в графиках

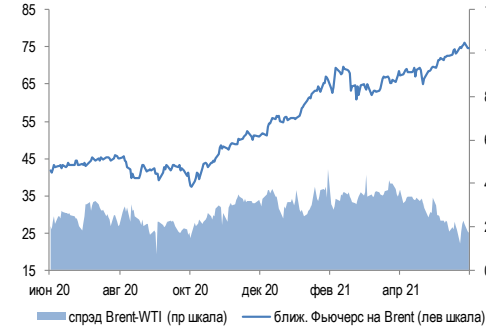
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок «впитал» новые вводные по скорому ужесточению политики ФРС и вновь пытается тяготеть к росту и обновлению S&P500 исторических максимумов. Мы осторожно смотрим на S&P500, оценивая потенциал развития роста как ограниченный. Опасаемся, что по-прежнему высокие оценки рынка, в первую очередь сегмента hi-tech, и риски роста ставок, а также дефицит прочих триггеров для активизации покупок могут сдерживать санимент и способствовать новым волнам коррекции.

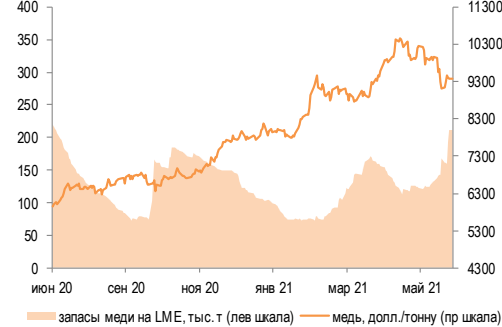
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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. Ждем, что Brent при поддержке позитивной общерыночной конъюнктуры в конце июня-начале июля будет пытаться закрепиться выше нашего текущего целевого диапазона 70-75 долл./барр.

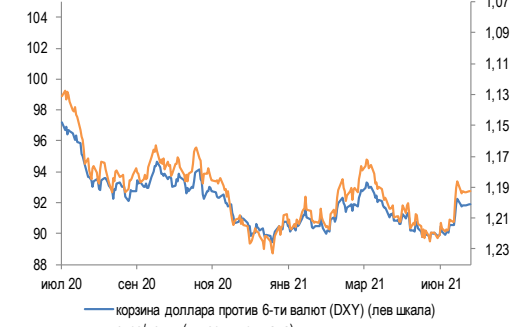
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Некоторый спад инфляционных ожиданий и рост опасений относительно поддержания высоких темпов экономики КНР сдерживают рынки промышленных металлов. На металлы начинаем смотреть консервативно, т.к. опасаемся ослабления спроса на металлы летом-осенью и расширения предложения, способных перевесить фактор слабого доллара и избыточной ликвидности.

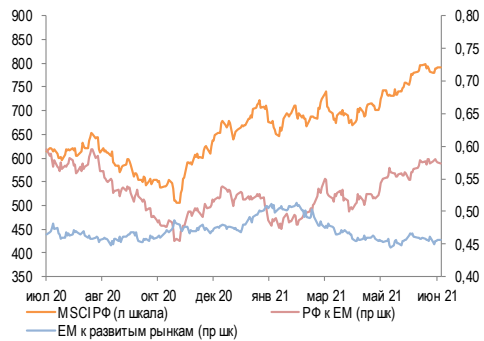
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара EURUSD опустилась чуть ниже отметки 1,20 после неожиданных итогов заседания ФРС, делающих все более явными перспективы скорого сворачивания стимулов в США. Сценарий дальнейшего отката евро, с локальным уходом к отметке 1,17, минимумам марта пока остается чуть более вероятным, чем возврат выше 1,20 уже в конце июня. Среднесрочно продолжаем смотреть на евро позитивно.

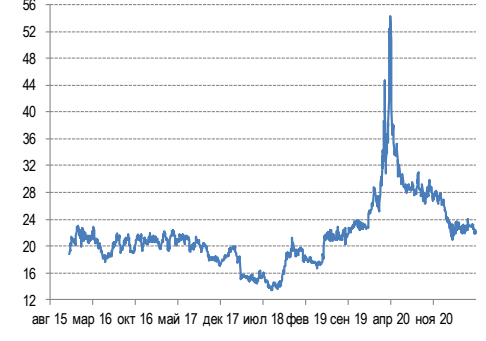
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок РФ пока выглядит неплохо относительно MSCI EM ввиду крепости товарных рынков. Однако видим риск ухудшения относительной динамики рынка РФ из-за повышения санкционных рисков и возможной коррекции на рынке нефти. Консервативно смотрим и на динамику MSCI EM относительно MSCI World ввиду роста опасений ужесточения политики ФРС.

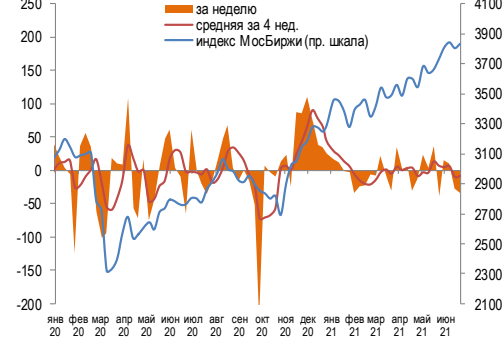
Отношение индекса PTC и нефти Brent



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».

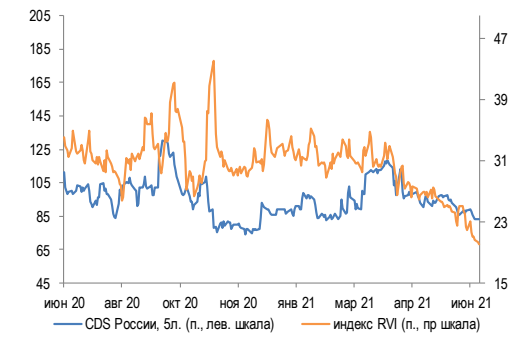
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 25 июня, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался отток капитала в размере 33 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

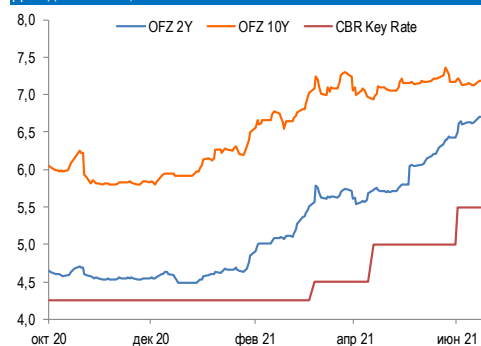


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

В целом CDS и RVI низки, указывая на привлекательные уровни оценки странового риска. Однако рост санкционных опасений способен, по нашему мнению, сдерживать интерес нерезидентов к рынку и подталкивать к росту риск-индикаторов.

## Рынки в графиках

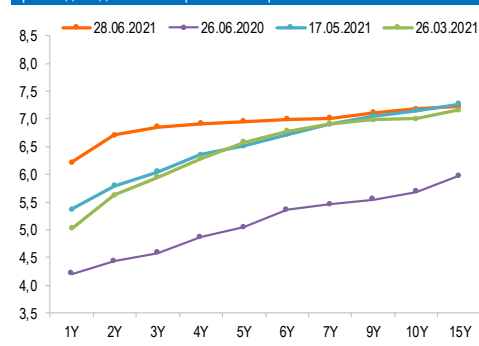
Доходность ОФЗ, %



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.

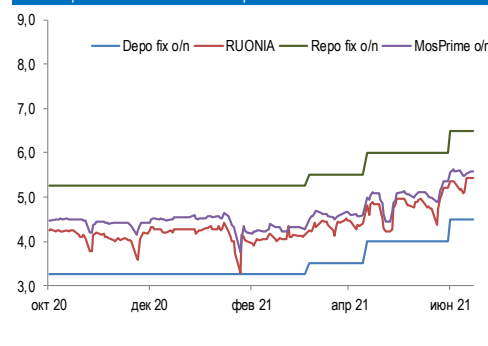
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Более быстрое повышение ключевой ставки, чем ранее ожидал рынок, способствовало повышению доходности коротких ОФЗ. В результате премия в доходности 10-летних и 1-летних ОФЗ сократилась с 200 до 100 б.п. В июне-августе ждем сокращения премии до 80 б.п.

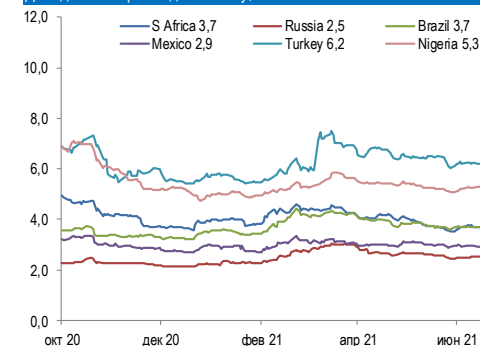
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

ЦБР повысил ключевую ставку 11 июня до 5,50 (+125 б.п. с начала года). Опубликованный прогноз предполагает возможность повышения ставки на ближайших заседаниях до 6% в третьем квартале.

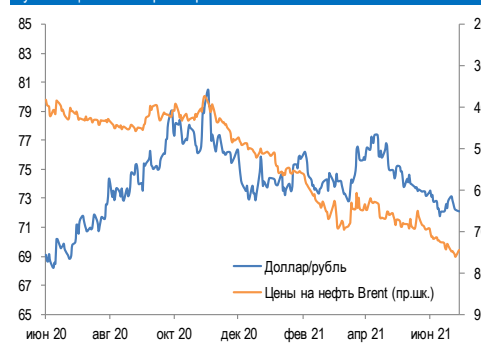
Доходность евробондов EM 10y, %



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.

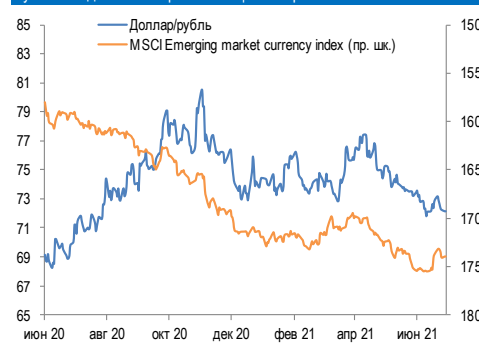
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рост цен на нефть, ослабление геополитических рисков, спрос на валюты EM способствовали укреплению рубля в мае и в первой половине июня. Однако заседание ФРС 16 июня изменило расклад сил. Укрепление доллара на глобальном рынке негативно отразилось на рубле. До конца июня ожидаем, что рубль будет торговаться в диапазоне 72 – 74 за доллар.

Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Новый прогноз ФРС предполагает повышение ставки на 50 б.п. в 2023 году. Также американский ЦБ начал обсуждать сокращение программы выкупа облигаций (сейчас 120 млрд долл. в месяц). Ожидания сокращения притока дешевой долларовой ликвидности способствовали резкому развороту тренда по укреплению валют EM после 16 июня.

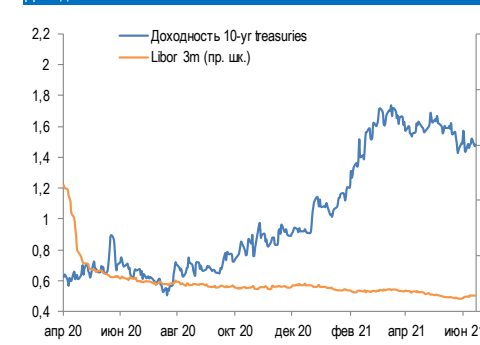
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания, по спрэду UST-TIPS, стабилизировались, впитав риски ужесточения политики ФРС с конца 2021 г., но по-прежнему остаются высокими, поддерживая спрос на драгметаллы. Учитывая риск ужесточения политики ФРС и укрепления позиций доллара локально нейтрально смотрим на золото.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность UST-10 остается «под» 1,6% - всплеск инфляции в США рынками пока воспринимается как временный, а ужесточение риторики ФРС способствует росту экономических рисков. Мы считаем, что возобновление роста долларовых ставок в течение лета выглядит весьма вероятным. 3-мес. LIBOR остается низким, 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                    | 787,5         | 3 826         | 16%                                 | 1,4                    | 4,9        | 6,9         | 0,7         | -                | -          | 26%                    | 16%                 | -          | 13          | 65 414                             | -0,2                   | 0,1         | 8,4        | 16,3        |
| Индекс РТС                         | -             | 1 670         | -                                   | 1,4                    | 4,9        | 7,3         | 0,7         | -                | -          | 26%                    | 16%                 | -          | 19          | -                                  | -0,1                   | 1,7         | 13,7       | 20,3        |
| <b>Нефть и газ</b>                 |               |               |                                     |                        |            |             |             |                  |            |                        |                     |            |             |                                    |                        |             |            |             |
| Газпром                            | 91,1          | 277,5         | 15%                                 | 1,2                    | 4,2        | 4,7         | 0,5         | 13%              | 79%        | 28%                    | 16%                 | 1,1        | 18          | 7 817                              | 0,0                    | 2,5         | 21,3       | 30,5        |
| Новатэк                            | 64,7          | 1 536,2       | 9%                                  | 4,9                    | 12,4       | 14,1        | 2,9         | 30%              | 60%        | 39%                    | 34%                 | 1,2        | 28          | 1 722                              | -0,6                   | -1,8        | 2,6        | 22,0        |
| Роснефть                           | 81,5          | 554,8         | 33%                                 | 1,1                    | 4,3        | 6,4         | 1,1         | 29%              | 84%        | 26%                    | 12%                 | 1,2        | 22          | 4 038                              | -1,5                   | 2,9         | -3,7       | 27,5        |
| Лукойл                             | 65,0          | 6 769         | 14%                                 | 0,6                    | 4,2        | 8,4         | 1,2         | 10%              | 133%       | 15%                    | 7%                  | 1,2        | 29          | 5 484                              | -0,5                   | 1,6         | 7,9        | 31,0        |
| Газпром нефть                      | 28,3          | 430,0         | 3%                                  | 1,0                    | 4,5        | 5,7         | 0,9         | 7%               | 0%         | 22%                    | 13%                 | 1,1        | 22          | 387                                | 0,0                    | 1,8         | 15,5       | 35,7        |
| Сургутнефтегаз, ао                 | 18,4          | 37,2          | 20%                                 | 0,3                    | 1,4        | 4,1         | 0,3         | 15%              | -22%       | 25%                    | 20%                 | 1,3        | 25          | 513                                | -1,0                   | -1,1        | 6,9        | 3,0         |
| Сургутнефтегаз, ап                 | 5,0           | 46,4          | 16%                                 | 0,3                    | 1,4        | 4,1         | 0,3         | 15%              | -22%       | 25%                    | 20%                 | 0,6        | 12          | 895                                | 0,0                    | 0,8         | 11,0       | 10,9        |
| Татнефть, ао                       | 16,1          | 531,4         | 26%                                 | 1,2                    | 4,9        | 7,0         | 1,5         | 13%              | 14%        | 24%                    | 16%                 | 1,4        | 30          | 1 314                              | -1,1                   | -0,2        | -12,1      | 3,7         |
| Татнефть, ап                       | 1,0           | 503,6         | 25%                                 | 1,2                    | 4,9        | 7,0         | 1,5         | 13%              | 14%        | 24%                    | 16%                 | 1,3        | 29          | 304                                | -1,0                   | -0,7        | -10,9      | 6,0         |
| Башнефть, ао                       | 3,1           | 1 495         | -                                   | 0,5                    | 3,8        | 1,8         | 0,6         | 7%               | 23%        | 13%                    | 3%                  | 0,9        | 18          | 13                                 | -0,1                   | 0,0         | -7,1       | -10,0       |
| Башнефть, ап                       | 0,5           | 1 148         | -                                   | 0,5                    | 3,9        | 1,8         | 0,6         | 8%               | 24%        | 13%                    | 3%                  | 0,9        | 18          | 88                                 | -0,6                   | -1,5        | -10,8      | -1,2        |
| <b>Всего по сектору</b>            | <b>374,6</b>  |               | <b>18%</b>                          | <b>1,2</b>             | <b>4,5</b> | <b>5,9</b>  | <b>1,0</b>  | <b>14%</b>       | <b>35%</b> | <b>23%</b>             | <b>15%</b>          | <b>1,1</b> | <b>23,0</b> | <b>2 052</b>                       | <b>-0,6</b>            | <b>0,4</b>  | <b>1,9</b> | <b>14,5</b> |
| <b>Финансовый сектор</b>           |               |               |                                     |                        |            |             |             |                  |            |                        |                     |            |             |                                    |                        |             |            |             |
| Сбербанк, ао                       | 92,5          | 309,2         | 22%                                 | -                      | -          | 6,0         | 1,2         | -                | -          | -                      | 16%                 | 1,0        | 22          | 6 036                              | -0,9                   | 0,2         | 5,5        | 14,1        |
| Сбербанк, ап                       | 3,9           | 284,0         | 18%                                 | -                      | -          | 6,0         | 1,2         | -                | -          | -                      | 16%                 | 0,9        | 18          | 674                                | -1,1                   | -0,5        | 5,1        | 18,0        |
| ВТБ                                | 8,9           | 0,0496        | 9%                                  | -                      | -          | 3,2         | 0,7         | -                | -          | -                      | 5%                  | 1,1        | 34          | 2 843                              | 2,1                    | 3,1         | 28,3       | 31,4        |
| БСП                                | 0,4           | 66,9          | 34%                                 | -                      | -          | 3,2         | 0,6         | -                | -          | -                      | 11%                 | 0,7        | 26          | 16                                 | -0,4                   | -0,5        | 16,2       | 29,1        |
| МосБиржа                           | 5,5           | 174,5         | 0%                                  | -                      | -          | 13,9        | 3,19        | -                | -          | -                      | 18%                 | 0,7        | 21          | 1 140                              | 1,4                    | -1,8        | 2,6        | 9,4         |
| АФК Система                        | 4,1           | 30,8          | 46%                                 | 1,6                    | 4,4        | -           | 3,5         | 6%               | -          | 36%                    | n/a                 | 1,1        | 25          | 598                                | -0,1                   | -1,4        | -10,9      | 7,4         |
| <b>Всего по сектору</b>            | <b>115,5</b>  |               | <b>22%</b>                          | <b>1,6</b>             | <b>4,4</b> | <b>6,5</b>  | <b>1,7</b>  | <b>6%</b>        | <b>-</b>   | <b>36%</b>             | <b>13%</b>          | <b>0,9</b> | <b>24,3</b> | <b>11 307</b>                      | <b>0,2</b>             | <b>-0,2</b> | <b>7,8</b> | <b>18,2</b> |
| <b>Металлургия и горная добыча</b> |               |               |                                     |                        |            |             |             |                  |            |                        |                     |            |             |                                    |                        |             |            |             |
| НорНикель                          | 54,6          | 24 900        | -2%                                 | 3,5                    | 5,6        | 7,9         | 11,6        | 8%               | 12%        | 62%                    | 41%                 | 1,0        | 32          | 4 295                              | 0,6                    | -1,2        | 8,1        | 5,1         |
| РусАл                              | 10,3          | 49            | 38%                                 | 1,5                    | 6,7        | 3,8         | 1,6         | 14%              | 26%        | 22%                    | 26%                 | 1,1        | 39          | 2 144                              | -4,2                   | -8,3        | 0,7        | 37,9        |
| АК Алроса                          | 13,6          | 133,5         | 5%                                  | 3,4                    | 7,4        | 11,1        | 3,8         | 18%              | 34%        | 46%                    | 30%                 | 1,0        | 27          | 2 778                              | 1,1                    | -1,8        | 23,2       | 35,7        |
| НЛМК                               | 19,2          | 231,4         | 20%                                 | 0,9                    | 3,1        | 4,9         | 2,0         | 15%              | 35%        | 31%                    | 20%                 | 0,8        | 30          | 3 035                              | 0,0                    | -10,4       | 0,7        | 10,7        |
| ММК                                | 9,3           | 60,0          | 33%                                 | 2,1                    | 4,2        | 5,4         | 6,6         | 3%               | 15%        | 49%                    | 34%                 | 0,9        | 31          | 1 899                              | 0,5                    | -5,7        | 3,9        | 7,4         |
| Северсталь                         | 18,2          | 1 569,2       | 21%                                 | 0,6                    | 4,3        | 8,3         | 1,0         | -2%              | -11%       | 14%                    | 3%                  | 0,7        | 32          | 3 036                              | -0,1                   | -2,1        | 8,6        | 19,3        |
| ТМК                                | 1,0           | 69,9          | -15%                                | 1,3                    | 4,0        | 5,2         | 13,2        | 7%               | 16%        | 32%                    | 19%                 | 1,1        | 64          | 12                                 | 0,2                    | -2,0        | -14,4      | 14,3        |
| Полюс Золото                       | 27,0          | 14 286        | 24%                                 | 5,9                    | 8,5        | 11,8        | 9,0         | 7%               | 10%        | 69%                    | 46%                 | 0,5        | 24          | 813                                | -0,1                   | -2,0        | 3,1        | -6,2        |
| Полиметалл                         | 10,7          | 1 626,5       | 13%                                 | 4,0                    | 6,7        | 10,2        | 5,3         | 11%              | 13%        | 60%                    | 35%                 | 0,7        | 25          | 990                                | 0,2                    | 0,4         | 9,9        | -6,3        |
| <b>Всего по сектору</b>            | <b>163,9</b>  |               | <b>15%</b>                          | <b>2,6</b>             | <b>5,6</b> | <b>7,6</b>  | <b>6,0</b>  | <b>9%</b>        | <b>17%</b> | <b>43%</b>             | <b>28%</b>          | <b>0,9</b> | <b>33,9</b> | <b>19 002</b>                      | <b>-0,2</b>            | <b>-3,7</b> | <b>4,9</b> | <b>13,1</b> |
| <b>Минеральные удобрения</b>       |               |               |                                     |                        |            |             |             |                  |            |                        |                     |            |             |                                    |                        |             |            |             |
| Акрон                              | 3,3           | 5 950         | 8%                                  | 2,5                    | 8,0        | 12,9        | 3,6         | 13%              | 90%        | 31%                    | 14%                 | 0,2        | 10          | 4                                  | -0,2                   | 0,0         | -3,3       | 0,4         |
| ФосАгро                            | 8,6           | 4 809         | -16%                                | 2,4                    | 6,6        | 9,1         | 6,0         | 5%               | 16%        | 37%                    | 21%                 | 0,5        | 25          | 400                                | -0,1                   | -2,2        | 17,4       | 53,5        |
| <b>Всего по сектору</b>            | <b>12,0</b>   |               | <b>-4%</b>                          | <b>2,5</b>             | <b>7,3</b> | <b>11,0</b> | <b>4,8</b>  | <b>9%</b>        | <b>53%</b> | <b>34%</b>             | <b>18%</b>          | <b>0,4</b> | <b>17,4</b> | <b>404</b>                         | <b>-0,2</b>            | <b>-1,1</b> | <b>7,1</b> | <b>27,0</b> |
| <b>Телекоммуникации</b>            |               |               |                                     |                        |            |             |             |                  |            |                        |                     |            |             |                                    |                        |             |            |             |
| Ростелеком, ао                     | 4,6           | 102,0         | 15%                                 | 1,4                    | 3,9        | 10,2        | 1,7         | 8%               | 20%        | 36%                    | 6%                  | 0,8        | 14          | 87                                 | -0,4                   | 0,5         | -5,1       | 5,4         |
| МТС                                | 9,5           | 342,0         | 15%                                 | 2,2                    | 4,9        | 10,9        | 21,5        | 4%               | 9%         | 44%                    | 12%                 | 0,8        | 9           | 728                                | 0,0                    | 0,2         | 8,7        | 3,4         |
| <b>Всего по сектору</b>            | <b>14,1</b>   |               | <b>15%</b>                          | <b>1,8</b>             | <b>4,4</b> | <b>10,5</b> | <b>11,6</b> | <b>6%</b>        | <b>14%</b> | <b>40%</b>             | <b>9%</b>           | <b>0,8</b> | <b>12</b>   | <b>815</b>                         | <b>-0,2</b>            | <b>0,3</b>  | <b>1,8</b> | <b>4,4</b>  |

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ 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           | 0,808         | 18%                                 | 1,0                    | 2,8       | 19,8 | 0,7  | 9%               | -4%      | 14%                    | 3%                  | 0,8  | 14        | 31                                 | 0,4                    | -0,1 | 1,4   | -10,2 |
| Юнипро                 | 2,4           | 2,802         | 18%                                 | 2,1                    | 6,3       | 9,9  | 1,5  | 10%              | 14%      | 34%                    | 21%                 | 0,7  | 18        | 102                                | 0,2                    | -0,4 | -5,3  | 0,4   |
| ОГК-2                  | 1,2           | 0,803         | 13%                                 | 0,6                    | 2,8       | 4,9  | 0,5  | 10%              | 26%      | 22%                    | 8%                  | 1,0  | 19        | 91                                 | 0,3                    | 0,0  | 2,9   | 10,0  |
| ТГК-1                  | 0,7           | 0,013         | -20%                                | 0,7                    | 2,9       | 7,0  | -    | -2%              | -8%      | 24%                    | 7%                  | 1,1  | 18        | 54                                 | 1,7                    | 0,4  | 8,3   | 12,0  |
| РусГидро               | 5,3           | 0,863         | 16%                                 | 1,2                    | 4,0       | 6,2  | 0,6  | 6%               | 9%       | 29%                    | 15%                 | 1,0  | 19        | 295                                | 0,1                    | 2,1  | 7,3   | 10,4  |
| Интер РАО ЕЭС          | 7,0           | 4,803         | 46%                                 | 0,3                    | 2,0       | 5,9  | 0,8  | 0%               | 1%       | 13%                    | 8%                  | 1,0  | 15        | 835                                | -1,1                   | -0,4 | -4,9  | -9,6  |
| Россети, ао            | 3,8           | 1,369         | 2%                                  | 0,7                    | 2,4       | 3,3  | 0,2  | 4%               | 18%      | 29%                    | 8%                  | 1,2  | 21        | 145                                | 0,1                    | -0,3 | -8,8  | -21,9 |
| Россети, ап            | 0,1           | 2,004         | -32%                                | 0,7                    | 2,4       | 3,3  | 0,2  | 4%               | 18%      | 29%                    | 8%                  | 1,0  | 13        | 4                                  | -0,1                   | 0,1  | -4,2  | -9,0  |
| ФСК ЕЭС                | 3,9           | 0,222         | 11%                                 | 1,9                    | 3,5       | 3,6  | 0,3  | 5%               | 7%       | 54%                    | 31%                 | 1,0  | 14        | 112                                | -0,1                   | -0,2 | 3,0   | -0,3  |
| Всего по сектору       | 24,7          |               | 8%                                  | 1,0                    | 3,2       | 7,1  | 0,6  | 5%               | 9%       | 28%                    | 12%                 | 1,0  | 16,7      | 1668,7                             | 0,2                    | 0,1  | 0,0   | -2,0  |
| Транспорт и логистика  |               |               |                                     |                        |           |      |      |                  |          |                        |                     |      |           |                                    |                        |      |       |       |
| Аэрофлот               | 2,3           | 69,2          | 16%                                 | 1,6                    | 6,6       | neg. | -    | 68%              | -        | 24%                    | -6%                 | 1,0  | 22        | 866                                | -1,5                   | -2,5 | 2,3   | -2,8  |
| Транснефть, ап         | 3,7           | 173 400       | 13%                                 | 0,5                    | 1,2       | 1,7  | 0,1  | 5%               | 16%      | 44%                    | 15%                 | 0,7  | 21        | 393                                | 0,3                    | 0,7  | 14,8  | 23,5  |
| Всего по сектору       | 6,1           |               | 15%                                 | 1,0                    | 3,9       | 1,7  | 0,1  | 37%              | 16%      | 34%                    | 5%                  | 0,9  | 21,3      | 1259,4                             | -0,6                   | -0,9 | 8,6   | 10,4  |
| Потребительский сектор |               |               |                                     |                        |           |      |      |                  |          |                        |                     |      |           |                                    |                        |      |       |       |
| Х5                     | 9,6           | 2 541         | 37%                                 | 0,7                    | 6,4       | 15,0 | 7,4  | 4%               | 17%      | 10%                    | 2%                  | 0,8  | 24        | 1 244                              | 1,9                    | 5,2  | 5,5   | -7,9  |
| Магнит                 | 7,5           | 5 314         | 26%                                 | 0,6                    | 5,2       | 12,5 | 3,1  | 4%               | 21%      | 12%                    | 3%                  | 0,9  | 20        | 1 424                              | -0,3                   | -6,1 | 0,4   | -6,3  |
| М.Видео                | 1,5           | 615,0         | 38%                                 | 0,5                    | 4,3       | 9,5  | 3,4  | 68%              | 12%      | 11%                    | 2%                  | 0,5  | 29        | 164                                | -0,7                   | -0,2 | -15,3 | -13,6 |
| Детский мир            | 1,5           | 150,8         | 13%                                 | 1,0                    | 5,7       | 10,8 | neg. | 14%              | 32%      | 17%                    | 6%                  | 0,8  | 23        | 260                                | 1,6                    | 0,3  | 9,0   | 11,3  |
| Всего по сектору       | 20,2          |               | 28%                                 | 0,7                    | 5,4       | 12,0 | 4,6  | 22%              | 21%      | 13%                    | 3%                  | 0,7  | 24        | 3092                               | 0,6                    | -0,2 | -0,1  | -4,1  |
| Девелопмент            |               |               |                                     |                        |           |      |      |                  |          |                        |                     |      |           |                                    |                        |      |       |       |
| ЛСР                    | 1,1           | 776,6         | 40%                                 | 0,9                    | 4,3       | 6,5  | 0,9  | -8%              | 11%      | 21%                    | 10%                 | 0,9  | 22        | 61                                 | 0,8                    | 0,3  | -5,3  | -10,4 |
| ПИК                    | 10,2          | 1 108,7       | 4%                                  | 1,8                    | 7,3       | 9,1  | 4,2  | 12%              | 15%      | 25%                    | 17%                 | 0,5  | 33        | 133                                | -0,6                   | -1,2 | 31,5  | 85,4  |
| Всего по сектору       | 11,3          |               | 22%                                 | 1,4                    | 5,8       | 7,8  | 2,5  | 2%               | 13%      | 23%                    | 13%                 | 0,7  | 27        | 194                                | 0,1                    | -0,4 | 13,1  | 37,5  |
| Прочие сектора         |               |               |                                     |                        |           |      |      |                  |          |                        |                     |      |           |                                    |                        |      |       |       |
| Яндекс                 | 25,3          | 5 087         | 17%                                 | 5,4                    | 35,3      | 67,0 | 5,3  | 38%              | 41%      | 15%                    | 8%                  | 0,7  | 30        | 1 725                              | 0,1                    | 0,3  | 6,2   | -1,3  |
| QIWI                   | 0,7           | 776           | -                                   | 0,1                    | 0,2       | 5,9  | 1,6  | -8%              | -5%      | 52%                    | 39%                 | 0,8  | 23        | 77                                 | -0,7                   | 0,1  | -0,5  | 1,9   |
| Всего по сектору       | 27,9          |               | 17%                                 | 1,8                    | 11,8      | 24,3 | 2,3  | 10%              | 12%      | 22%                    | 16%                 | 0,8  | 23,8      | 1 873                              | -0,1                   | 0,2  | 4,5   | 6,4   |

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

\* - итоги торгов основной сессии

### Расшифровка сокращений:

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

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

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

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

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

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

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

CAGR - среднегеометрический годовой темп роста

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

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

1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию

1Н - динамика актива за последнюю неделю

3М - динамика актива за 3 последних месяца

СНГ - динамика актива с начала года

## Календарь событий на мировых рынках

| Время выхода  | Знач-ть <sup>1</sup> | Событие                                                     | Период   | Консенсус | Пред. знач. | Факт |
|---------------|----------------------|-------------------------------------------------------------|----------|-----------|-------------|------|
| 29 Июнь 9:45  | •                    | Индекс потребительского доверия во Франции                  | июнь     | 100       | 97          |      |
| 29 Июнь 10:00 | •                    | ИПЦ в Испании, м/м (предв.)                                 | июнь     | н/д       | 0,5%        |      |
| 29 Июнь 10:00 | •                    | Розничные продажи в Испании, г/г                            | май      | н/д       | 41,0%       |      |
| 29 Июнь 11:30 | •                    | Потребит. кредитование в Великобритании, млрд фунтов        | май      | н/д       | -0,377      |      |
| 29 Июнь 12:00 | •                    | Индекс потребительского доверия в еврозоне (оконч.)         | июнь     | н/д       | -3,3        |      |
| 29 Июнь 15:00 | ••                   | ИПЦ в Германии, м/м (предв.)                                | июнь     | 0,4%      | 0,5%        |      |
| 29 Июнь 16:00 | ••                   | Индекс цен на дома в США от Case-Shiller, м/м               | апрель   | н/д       | 1,6%        |      |
| 29 Июнь 17:00 | •••••                | Индекс потребительского доверия в США от Conference Board   | июнь     | 118,8     | 117,2       |      |
| 30 Июнь 4:00  | •••••                | PMI в промышленности КНР (офици.)                           | июнь     | 50,7      | 51,0        |      |
| 30 Июнь 4:00  | ••                   | PMI в секторе услуг КНР (офици.)                            | июнь     | н/д       | 55,2        |      |
| 30 Июнь 9:00  | •                    | Цены на импорт в Германии, м/м                              | май      | 1,4%      | 1,4%        |      |
| 30 Июнь 9:00  | •                    | ВВП Великобритании, кв/кв                                   | 1й кв.   | -1,5%     | -1,5%       |      |
| 30 Июнь 9:45  | •                    | ИПЦ во Франции, м/м (предв.)                                | июнь     | н/д       | 0,3%        |      |
| 30 Июнь 9:55  | •                    | Безработица в Германии, %                                   | июнь     | 5,9%      | 6,0%        |      |
| 30 Июнь 12:00 | •                    | Инфляция в еврозоне, м/м (предв.)                           | июнь     | 0,2%      | 0,2%        |      |
| 30 Июнь 15:15 | ••••                 | Число новых раб. мест в частном секторе США от ADP, тыс.    | июнь     | 475       | 978         |      |
| 30 Июнь 16:45 | ••••                 | PMI Чикаго                                                  | июнь     | 72,0      | 75,2        |      |
| 30 Июнь 17:30 | ••••                 | Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр                   | пр. нед. | н/д       | -7,614      |      |
| 30 Июнь 17:30 | •                    | Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр                   | пр. нед. | н/д       | 1,754       |      |
| 30 Июнь 17:30 | ••••                 | Изм-е запасов бензина в США, млн барр                       | пр. нед. | н/д       | -2,930      |      |
| 30 Июнь 19:00 | ••                   | Розничные продажи в России, г/г                             | май      | 23,0%     | 34,7%       |      |
| 30 Июнь 19:00 | •                    | Безработица в России, %                                     | май      | 5,2%      | 5,2%        |      |
| 30 Июнь 19:00 | •                    | Реальные зарплаты в России, г/г                             | май      | 2,1%      | 1,8%        |      |
| 01 Июль 4:45  | •••••                | PMI в промышленности КНР от Caixin                          | июнь     | 51,8      | 52,0        |      |
| 01 Июль 9:00  | ••                   | PMI в промышленности России                                 | июнь     | н/д       | 51,9        |      |
| 01 Июль 10:15 | •                    | PMI в промышленности Испании                                | июнь     | 59,2      | 59,4        |      |
| 01 Июль 10:45 | •                    | PMI в промышленности Италии                                 | июнь     | 62,1      | 62,3        |      |
| 01 Июль 10:50 | ••••                 | PMI в промышленности Франции (оконч.)                       | июнь     | 58,6      | 58,6        |      |
| 01 Июль 10:55 | •••••                | PMI в промышленности Германии (оконч.)                      | июнь     | 64,9      | 64,9        |      |
| 01 Июль 11:00 | •••••                | PMI в промышленности еврозоны (оконч.)                      | июнь     | 63,1      | 63,1        |      |
| 01 Июль 15:30 | •                    | Число получающих пособия по безработице в США, тыс.         | пр. нед. | н/д       | 3390        |      |
| 01 Июль 15:30 | •••                  | Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс. | пр. нед. | н/д       | 411         |      |
| 01 Июль 16:45 | ••                   | PMI в промышленности США (оконч.)                           | июнь     | 62,6      | 62,6        |      |
| 01 Июль 17:00 | •••••                | ISM в промышленности США                                    | июнь     | 61,0      | 61,2        |      |
| 01 Июль 17:00 | •••                  | Расходы на строительство в США, м/м                         | май      | 0,5%      | 0,2%        |      |
| 02 Июль 12:00 | •                    | Цены производителей в еврозоне, г/г                         | май      | 9,5%      | 7,6%        |      |
| 02 Июль 15:30 | •••••                | Число новых рабочих мест вне с/х в США, тыс.                | июнь     | 675       | 559         |      |
| 02 Июль 15:30 | •••••                | Безработица в США, %                                        | июнь     | 5,6%      | 5,8%        |      |
| 02 Июль 15:30 | ••                   | Торговый баланс в США, млрд долл.                           | май      | -70,8     | -68,9       |      |
| 02 Июль 17:00 | ••                   | Фабричные заказы в США, м/м                                 | май      | 1,4%      | -0,6%       |      |

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

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

## Календарь корпоративных событий

| Дата    | Компания/отрасль     | Событие                                                                                             |
|---------|----------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 30 июня | ОГК-2                | Последний день торгов с дивидендами (0,0600458 руб./акция)                                          |
| 30 июня | Алроса               | Последний день торгов с дивидендами (9,54 руб./акция)                                               |
| 1 июля  | Лукойл               | Последний день торгов с дивидендами (213 руб./акция)                                                |
| 1 июля  | Совкомфлот           | Последний день торгов с дивидендами (6,67 руб./акция)                                               |
| 1 июля  | Фосагро              | Последний день торгов с дивидендами (105 руб./акция)                                                |
| 1 июля  | Мосэнерго            | Последний день торгов с дивидендами (0,17945 руб./акция)                                            |
| 1 июля  | ТГК-1                | Последний день торгов с дивидендами (0,0010706 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)                                                  |
| 9 июля  | Алроса               | Продажи за июнь                                                                                     |
| 12 июля | НЛМК                 | Операционные результаты за 2 квартал и 2021 г.                                                      |
| 14 июля | ММК                  | Операционные результаты за 2 квартал и 2021 г.                                                      |
| 15 июля | Детский Мир          | Операционные результаты за 2 квартал и 2021 г.                                                      |
| 16 июля | Алроса               | Операционные результаты за 2 квартал и 2021 г.                                                      |
| 21 июля | ММК                  | Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2021 г.                                                  |
| 22 июля | М.Видео              | Операционные результаты за 2 квартал и 2021 г.                                                      |
| 23 июля | Распадская           | Операционные результаты за 2 квартал и 2021 г.                                                      |
| 26 июля | Лента                | Операционные результаты за 2 квартал 2021 г. и финансовая отчетность по МСФО за 1 полугодие 2021 г. |
| 26 июля | Русагро              | Операционные результаты за 2 квартал и 2021 г.                                                      |
| 27 июля | Еп+                  | Операционные результаты за 2 квартал и 2021 г.                                                      |
| 27 июля | Русал                | Операционные результаты за 2 квартал и 2021 г.                                                      |
| 28 июля | Энел Россия          | Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2021 г.                                                  |
| 29 июля | Евраз                | Операционные результаты за 2 квартал и 2021 г.                                                      |
| 29 июля | ТГК-1                | Операционные результаты за 2 квартал и 2021 г.                                                      |

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

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

### ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

#### СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

#### КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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

