

Цифры дня

73 руб.

... превысил курс доллара в среду

1600 руб.

... превысили акции НОВАТЭКА, приблизившись к историческому максимуму на фоне роста цен на газ в Европе

- Сегодняшняя статистика, по нашему мнению, позволит мировым рынкам показать сдержанное повышение
- Ввиду не вполне однозначного внешнего фона сегодня ожидаем, что курс доллара может остаться в верхней части диапазона 72 – 74 рублей
- Рассчитываем, в отсутствие ухудшения внешнего фона, на обновление исторических пиков индексом МосБиржи уже на этой неделе
- В четверг 10-летние ОФЗ будут проторговывать середину диапазона 7,10 – 7,30% годовых

Корпоративные и экономические события

- НорНикель рассчитывает компенсировать до 70% выпадающей из-за аварий выручки за счет продаж из запасов

Отсканируйте QR-код и получайте актуальную аналитику в своем Telegram!
<https://t.me/macroresearch>



Еще больше аналитики от наших экспертов смотрите на ПСБ Информер
<https://www.psbank.ru/Informer>



Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

Вчера мировые рынки вновь показали слабо негативную динамику. Индексы MSCI EM и MSCI World потеряли по 0,2% в условиях некоторого укрепления позиций доллара, указывая на сохраняющийся дефицит идей и неуверенность относительно влияния распространения новых штаммов Covid-19 на экономическую активность. Вчера вышла первая порция данных по рынку труда в США. По данным ADP, число новых рабочих мест в частном секторе в июне составила 692 тыс. С одной стороны, показатель оказался лучше ожиданий (по консенсусу Рейтер: 600 тыс.), с другой – значение за май было пересмотрено в меньшую сторону ровно на ту же величину (с 978 тыс. до 886 тыс.). Что, в целом, несколько дезориентировало, затруднив трактовку этих данных в части корректировки перспектив политики ФРС, хотя и подтвердив крепость американской экономики. Не особо порадовал вчера и PMI Чикаго, опустившийся до 66,1 пункта, достаточно резко (предыдущее значение: 75,2 пункта), однако оставшись в зоне, указывающей на уверенный рост деловой активности. Но в целом тональность вчерашней статистики (вчера еще вышли неплохие недельные данные по рынку энергоносителей в США, позволив порастить нефтяным котировкам) оказала поддержку циклическим секторам, обеспечив рост и обновление исторических максимумов индексу S&P500 (+0,1%). В вот технологический NASDAQ Composite (-0,2%) взял паузу в росте.

Сегодня утром обстановку на мировых рынках мы характеризуем как неоднозначную. Опасения относительно развития пандемии Covid-19 и некоторое снижение PMI в промышленности КНР от Caixin (составил 51,3 пункта, что оказалось и несколько ниже, чем ожидалось, - 51,8 пункта) придают сантимер на азиатских рынках и стоимость промышленных металлов. Фьючерсы на американские индексы, напротив, умеренно растут, указывая на склонность инвесторов ожидать развития рота рынка США. В слабом "плюсе" и нефтяные котировки. Сегодня в центре внимания страновые PMI в промышленности и недельные данные по заявкам на пособие по безработице в США, которые, как мы надеемся, позволят рынкам показать повышение, впрочем, скорее, сдержанное – ключевые данные, способные скорректировать ожидания по ФРС и определить ближайшие перспективы мировых рынков, а именно отчет Минтруда США по занятости в июне, выйдут завтра.

Товарные рынки

Цены на нефть Brent остаются чуть ниже 75 долл./барр., в фокусе заседание ОПЕК+. Статистика от Минэнерго США вышла достаточно неплохой: запасы сырой нефти снизились на 6,7 млн барр., а запасы бензинов выросли на 1,5 млн барр., запасы дистиллятов - упали на 0,8 млн барр. Сокращение запасов произошло на фоне роста переработки, коэффициент загрузки НПЗ составил 92,9%. Производство бензина выросло до 9,6 млн барр./день, а средний объем поставленного продукта за 4 недели составил почти 20 млн барр./день, что свидетельствует об улучшении спроса на топливо в США. Сегодня важным будет исход заседания ОПЕК+, который покажет позицию альянса. **От нефти Brent ждем попыток проторговки вверх 75 долл./барр.**

Российский валютный рынок

В среду рубль продолжил дешеветь, отыгрывая некоторое снижение склонности к риску на глобальных рынках. Курс российской валюты превысил 73 за доллар и 86,5 - за евро. Вместе с рублем вчера подешевели еще 15 из 24 валют развивающихся стран.

Сегодня-завтра на курс рубля может повлиять динамика нефтяных цен после заседания ОПЕК+. Ввиду не вполне однозначного внешнего фона сегодня ожидаем, что **курс доллара может остаться в верхней части диапазона 72 – 74 рублей.**

Российский рынок акций

В среду индекс МосБиржи (+1,3%) уверенно вырос, сумев отыграть потери середины июня и вернуться в верхнюю часть диапазона 3800-3850 пунктов ввиду активизации спроса на акции сырьевых компаний. В нефтегазовом секторе динамику «лучше рынка» показали акции НОВАТЭКА (+5,2%), приблизившиеся к историческому максимуму, и Газпрома (+1,8%), сумевшие обновить максимумы с лета 2008 года при поддержке дальнейшего бурного подорожания газа в Европе, а также акции Роснефти (+3,3%). В акциях металлургического и горнодобывающего сектор отметим отскок перепроданных РУСАЛА (+3,1%) и «фишек» сталелитейного сектора, прибавивших 2,0%-2,9%. Из прочих бумаг выделим также TSC Group (+3,4%), обновивших максимум. В аутсайдерах оказались безыдейные на данный момент «префы» Башнефти (-4,5%). Близость индекса МосБиржи к историческим максимумам в условиях отката котировок Brent «под» отметку 75 долл./барр., по нашему мнению, могут ослабить развитие импульса к росту рынка в первой половине торгов четверга и удержать индекс МосБиржи в диапазоне 3800-3850 пунктов. **В течение дня ждем активизации покупателей, рассчитываем, в отсутствие ухудшения внешнего фона, на обновление исторических пиков индексом МосБиржи уже на этой неделе.**

Российский рынок облигаций

Вчера доходность ОФЗ срочностью 5 – 15 лет снизилась на 1-2 б.п. Ближний участок кривой ОФЗ остался на прежнем уровне. Спрос на длинные ОФЗ вырос во второй половине дня на фоне тактики Минфина, который ограничил размещение нового госдолга. Минфин на первом аукционе продал 10-летние ОФЗ-ПД 26239 на 8,5 млрд руб. при спросе 27,9 млрд руб. Ведомство удовлетворило лишь заявки с премией до 3 б.п. к закрытию вторника, доходность по цене отсечения - 7,31% годовых. От размещения 15-летних ОФЗ на втором аукционе Минфин отказался, сославшись на отсутствие заявок по приемлемым ценам. Опубликованный вчера вечером план на третий квартал предполагает уменьшение предложения нового госдолга до 0,7 трлн руб. по сравнению с 1,0 трлн руб. в первом и втором кварталах. В условиях профицита бюджета Минфин скорее всего сохранит тактику по продаже новых ОФЗ с минимальной премией к вторичному рынку. Ожидаем, что **в четверг 10-летние ОФЗ будут проторговываться середину диапазона 7,10 – 7,30% годовых.**

Корпоративные и экономические события

НорНикель рассчитывает компенсировать до 70% выпадающей из-за аварий выручки за счет продаж из запасов

НорНикель рассчитывает за счет продаж накопленных в прошлом году запасов металлов компенсировать до 70% выпадающей выручки из-за вызванного авариями снижения производства в этом году, заявил руководитель направления по работе с инвестиционным сообществом НорНикеля Михаил Боровиков в ходе организованного BCS GM вебкаста.

НАШЕ МНЕНИЕ: Мы считаем позитивными планы НорНикеля. Продажи из запасов могут компенсировать до 60-70% падения выручки из-за аварии на НОФ и подтопления двух рудников. Отметим, что компания уже полностью восстановила производство на рудниках. Рекомендуем «покупать», целевой уровень – 28 455 руб. на акцию.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	3 842	1,3%	0,5%	2,1%
Индекс РТС	1 654	0,8%	-0,7%	2,5%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 640	0,8%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	162 820	0,1%		
США				
S&P 500	4 298	0,1%	1,3%	2,3%
Dow Jones (DJIA)	34 503	0,6%	1,9%	-0,2%
Dow Jones Transportation	14 881	0,2%	-0,2%	-5,6%
Nasdaq Composite	14 504	-0,2%	1,6%	5,6%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 296	0,2%	0,9%	2,6%
Европа				
EUROtop100	3 288	-0,8%	0,0%	1,1%
Euronext 100	1 265	-0,9%	-0,3%	0,5%
FTSE 100 (Великобритания)	7 037	-0,7%	-0,5%	-0,6%
DAX (Германия)	15 531	-1,0%	0,5%	-0,2%
CAC 40 (Франция)	6 508	-0,9%	-0,7%	0,3%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	28 707	-0,3%	-0,6%	0,0%
Taiex (Тайвань)*	17 714	-0,2%	1,8%	-0,6%
Kospi (Корея)*	3 282	-0,4%	-0,1%	2,8%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	66 249	-0,5%	0,0%	-3,9%
Bovespa (Бразилия)	126 802	-0,4%	-1,3%	-1,1%
Hang Seng (Китай)*	28 828	-0,6%	30,5%	-2,7%
Shanghai Composite (Китай)*	3 594	0,1%	0,8%	-0,9%
BSE Sensex (Индия)*	52 411	-0,1%	-0,5%	0,9%
MSCI				
MSCI World	3 017	-0,2%	0,1%	1,2%
MSCI Emerging Markets	1 375	-0,2%	0,5%	-1,2%
MSCI Eastern Europe	275	-0,1%	-0,3%	-1,6%
MSCI Russia	785	0,8%	-0,4%	2,9%
Товарные рынки				
Сырьевые товары	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Нефть WTI spot, \$/барр.	73,5	0,7%	0,3%	10,8%
Нефть Brent spot, \$/барр.	75,2	0,1%	-0,1%	7,3%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	73,7	0,3%	0,5%	8,8%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	74,7	0,2%	-1,1%	6,4%
Медь (LME) spot, \$/т	9352	0,4%	-1,1%	-8,8%
Никель (LME) spot, \$/т	18212	-0,8%	0,9%	0,7%
Алюминий (LME) spot, \$/т	2510	-1,1%	4,0%	2,1%
Золото spot, \$/унц*	1777	0,4%	0,1%	-6,5%
Серебро spot, \$/унц*	26,3	0,5%	1,2%	-5,9%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	407,4	1,3	-1,2	0,5
S&P Oil&Gas	374,7	2,5	-0,3	1,4
S&P Oil Exploration	743,6	0,9	-2,6	-3,1
S&P Oil Refining	517,0	0,2	0,6	-6,8
S&P Materials	218,8	0,6	0,4	-14,8
S&P Metals&Mining	885,3	1,0	1,3	-2,7
S&P Capital Goods	866,2	0,8	1,1	-2,7
S&P Industrials	138,2	-0,2	2,2	6,3
S&P Automobiles	99,8	-0,1	2,2	6,9
S&P Utilities	321,6	-0,2	-0,2	-1,8
S&P Financial	610,6	0,5	1,8	-3,7
S&P Banks	403,6	0,8	2,3	-6,4
S&P Telecoms	264,4	-0,2	1,0	2,5
S&P Info Technologies	2 594,5	-0,1	2,2	7,4
S&P Retailing	3 984	-0,1	0,0	5,2
S&P Consumer Staples	721,6	0,7	1,6	-0,2
S&P Consumer Discretionary	1 431,8	0,0	0,9	3,9
S&P Real Estate	277,4	-0,8	-0,5	1,0
S&P Homebuilding	1 716,6	-0,3	2,1	-2,0
S&P Chemicals	833,8	0,2	0,6	-5,6
S&P Pharmaceuticals	840,1	0,3	2,0	3,9
S&P Health Care	1 468,9	0,0	1,2	3,9
Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	11 233	1,3	-3,7	-6,9
Нефть и газ	8 888	2,0	0,6	6,3
Эл/энергетика	2 212	0,0	-1,3	-3,6
Телекоммуникации	2 387	0,9	0,3	0,8
Банки	12 601	0,8	1,1	2,9
Валютные рынки				
Внешний валютный рынок	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Индекс DXY	92,49	0,1	0,7	3,0
Евро*	1,184	-0,1	-0,7	-3,0
Фунт*	1,381	-0,1	-0,8	-2,4
Швейц. франк*	0,926	-0,1	-0,9	-3,1
Йена*	111,2	-0,1	-0,3	-1,5
Канадский доллар*	1,240	0,0	-0,6	-2,7
Австралийский доллар*	0,748	-0,2	-1,3	-3,5
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	73,15	-0,5	-0,7	0,4
EURRUB	86,59	0,2	-0,4	3,9
Бивалютная корзина	79,18	0,1	-0,8	2,2

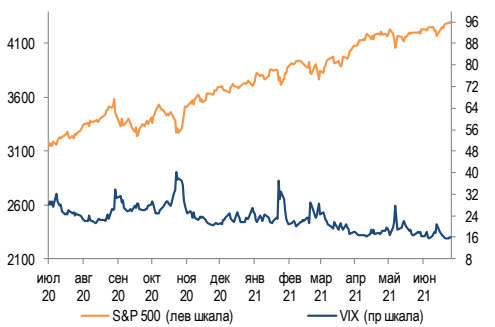
Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,036	-0,5	-0,8	2,8
US Treasuries 2 yr	0,251	0,0	-1,7	10,4
US Treasuries 10 yr	1,466	-0,3	-2,6	-14,0
US Treasuries 30 yr	2,091	0,7	-0,7	-19,6
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,083	0,0	-0,2	2,2
LIBOR 1M	0,100	0,4	1,0	1,4
LIBOR 3M	0,145	-0,1	1,1	1,4
EURIBOR overnight	-0,585	0,0	-0,1	-1,0
EURIBOR 1M	-0,555	0,7	-0,2	0,3
EURIBOR 3M	-0,541	-0,3	-0,1	0,2
MOSPRIME overnight	5,630	5,0	9,0	51,0
MOSPRIME 3M	6,420	4,0	4,0	67,0
Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	48	-0,2	-0,3	-2,4
CDS High Yield (USA)	273	-0,1	-0,2	-11,8
CDS EM	156	1,8	3,8	-2,4
CDS Russia	83	0,0	-1,8	-11,7
Итоги торгов ADR/GDR				
Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	7,5	1,1	0,0	-0,9%
Роснефть	7,5	2,6	0,0	-0,9%
Лукойл	91,8	0,9	1,2	0,3%
Сургутнефтегаз	4,9	1,3	-0,2	-1,0%
Газпром нефть	29,1	1,7	-0,4	-0,2%
НОВАТЭК	211	3,9	7,4	-0,2%
Цветная металлургия				
НорНикель	34,0	0,2	-2,5	0,7%
Черная металлургия				
Северсталь	21,1	0,4	-0,5	0,3%
НЛМК	31,2	0,3	-2,4	0,3%
ММК	10,5	0,2	-0,6	-0,3%
Мечел ао	2,0	0,0	-0,1	49,1%
Банки				
Сбербанк	16,8	-1,0	-0,5	-0,7%
ВТБ ао	1,3	0,2	0,0	0,5%
Прочие отрасли				
МТС	9,4	-1,4	-0,1	-1,2%
Магнит ао	14,6	-0,8	-0,9	-0,1%

* данные приведены по состоянию на 9:30 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

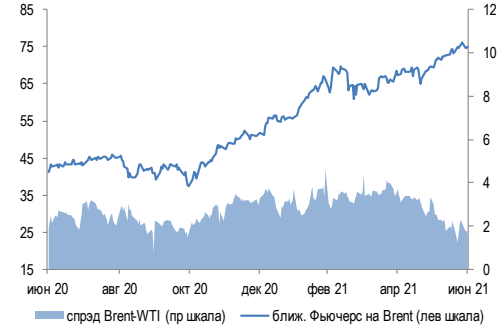
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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 сентимента и способствовать новым волнам коррекции.

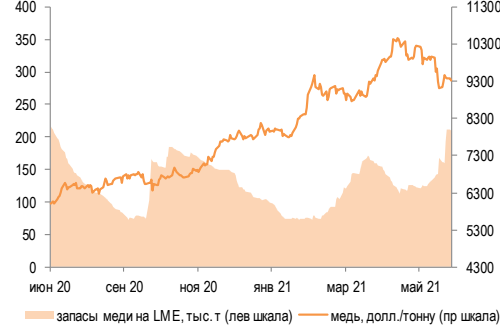
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Умеренно положительно смотрим на рынок нефти в середине 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.

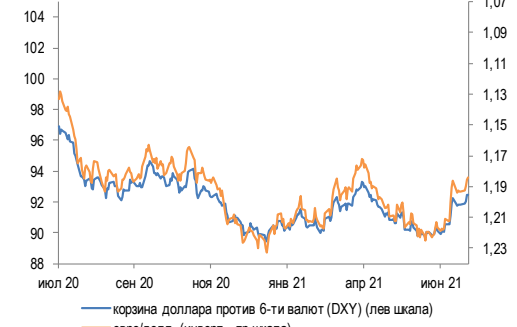
Цены и запасы меди на LME



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.

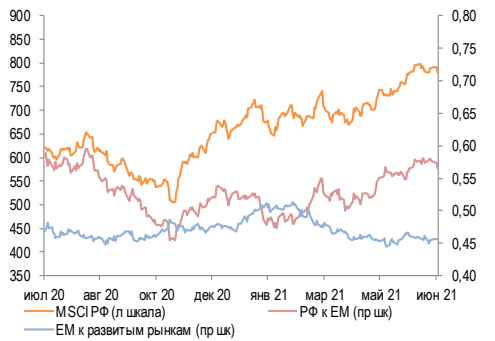
Динамика отдельных валютных пар



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. Среднесрочно продолжаем смотреть на евро позитивно.

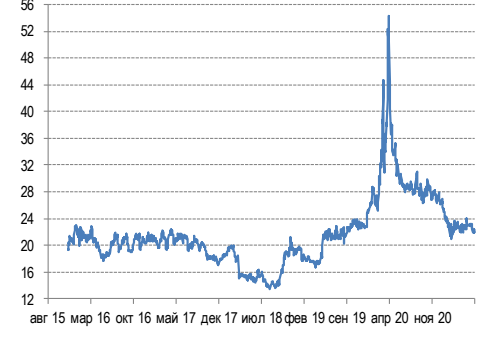
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок РФ по-прежнему 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.

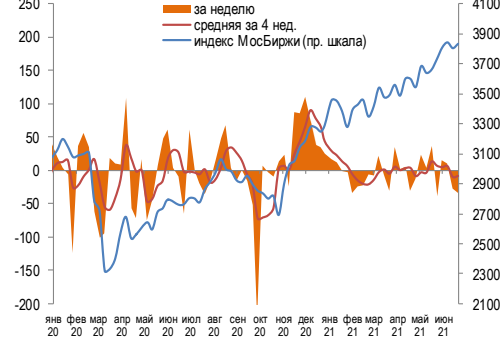
Отношение индекса PTC и нефти Brent



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».

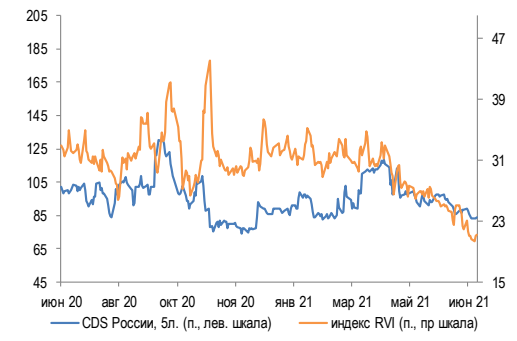
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



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

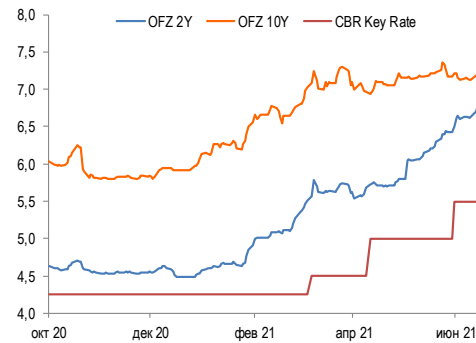


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

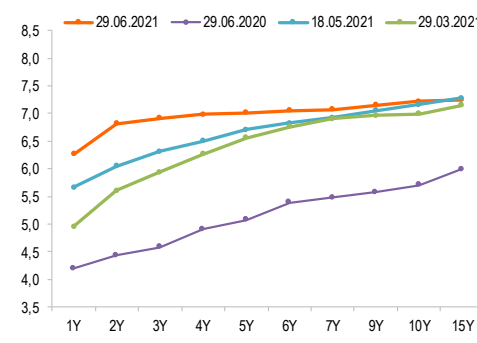
Доходность ОФЗ, %



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.

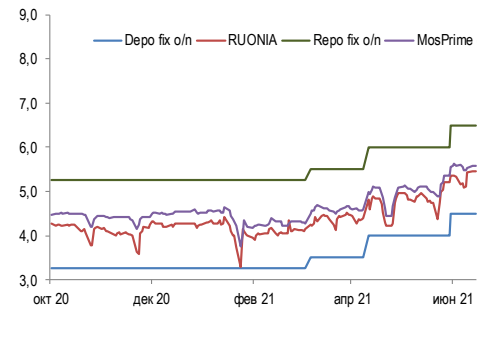
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

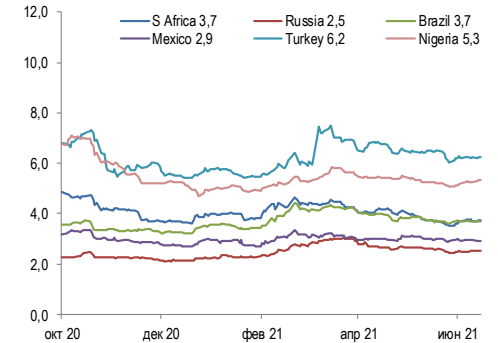
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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.

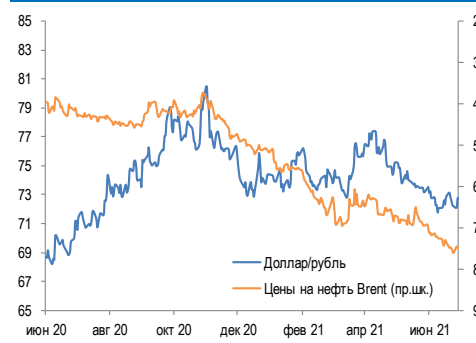
Доходность евробондов EM 10y, %



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.

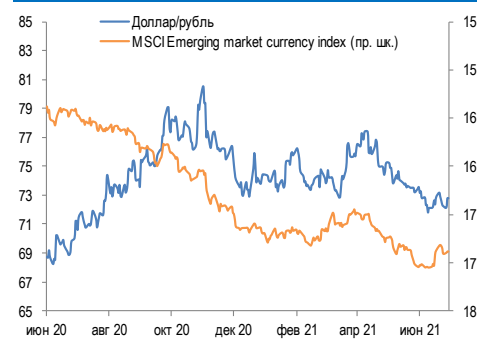
Рубль и цены на нефть марки Brent



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.

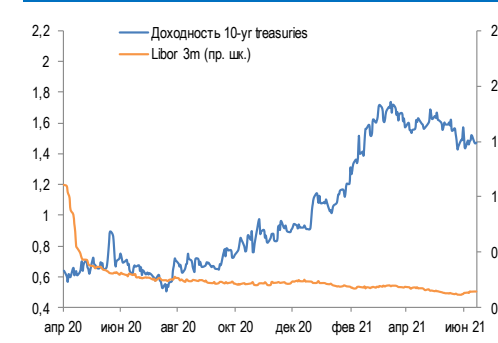
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



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)			HV 90D, %	Объем торгов на МосБирже, млн руб.	Абсолютная динамика, %				
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)	Beta			1Д	1Н	3М	СНГ	
Индекс МосБиржи	781,3	3 842	17%	1,4	4,9	6,9	0,7	-	-	26%	16%	-	13	102 417	1,3	0,5	8,9	16,8	
Индекс РТС	-	1 654	-	1,4	4,8	6,9	0,7	-	-	26%	16%	-	19	-	0,8	-0,7	13,5	19,2	
Нефть и газ																			
Газпром	91,1	281,3	13%	1,2	4,2	4,7	0,5	13%	79%	28%	16%	1,1	19	16 903	1,9	1,5	24,6	32,3	
Новатэк	66,7	1 607,4	4%	4,9	12,4	14,1	2,9	30%	60%	39%	34%	1,3	29	3 327	5,6	4,3	9,2	27,7	
Роснефть	82,7	571,0	30%	1,1	4,3	6,4	1,1	29%	84%	26%	12%	1,3	23	8 328	3,0	0,2	1,1	31,2	
Лукойл	64,0	6 757	15%	0,6	4,2	8,4	1,2	10%	133%	15%	7%	1,2	29	7 706	1,2	1,9	11,5	30,7	
Газпром нефть	28,1	434,0	3%	1,0	4,5	5,7	0,9	7%	0%	22%	13%	1,1	23	1 196	2,2	-0,3	17,9	36,9	
Сургутнефтегаз, ао	17,9	36,7	22%	0,3	1,4	4,1	0,3	15%	-22%	25%	20%	1,3	25	1 304	1,3	-2,7	2,8	1,5	
Сургутнефтегаз, ап	4,9	46,3	17%	0,3	1,4	4,1	0,3	15%	-22%	25%	20%	0,6	12	1 649	0,5	0,3	9,1	10,7	
Татнефть, ао	15,8	531,2	25%	1,2	4,9	7,0	1,5	13%	14%	24%	16%	1,4	30	2 486	1,1	-1,9	-11,6	3,7	
Татнефть, ап	1,0	500,7	26%	1,2	4,9	7,0	1,5	13%	14%	24%	16%	1,3	30	401	1,3	-2,7	-10,9	5,4	
Башнефть, ао	3,0	1 481	-	0,5	3,8	1,8	0,6	7%	23%	13%	3%	0,9	18	7	-0,1	-2,3	-8,7	-10,8	
Башнефть, ап	0,4	1 090	-	0,5	3,9	1,8	0,6	8%	24%	13%	3%	0,9	19	1 208	-4,5	-7,2	-15,2	-6,2	
Всего по сектору	375,7		17%	1,2	4,5	5,9	1,0	14%	35%	23%	15%	1,1	23,4	4 047	1,2	-0,8	2,7	14,8	
Финансовый сектор																			
Сбербанк, ао	90,2	305,7	23%	-	-	6,0	1,2	-	-	-	16%	1,0	22	9 625	0,2	-1,7	5,8	12,8	
Сбербанк, ап	3,8	281,6	18%	-	-	6,0	1,2	-	-	-	16%	0,9	18	650	0,2	-1,7	4,7	17,0	
ВТБ	8,6	0,0484	12%	-	-	3,2	0,7	-	-	-	5%	1,1	34	3 649	-0,5	0,2	13,8	28,4	
БСП	0,4	65,7	36%	-	-	3,2	0,6	-	-	-	11%	0,8	26	27	-0,7	-4,4	14,2	26,9	
МосБиржа	5,3	170,7	7%	-	-	13,9	3,19	-	-	-	18%	0,7	21	1 888	0,1	-2,6	0,8	7,0	
АФК Система	4,2	31,7	42%	1,6	4,4	-	3,5	6%	-	36%	n/a	1,1	25	1 607	1,4	1,6	-9,2	10,7	
Всего по сектору	112,6		23%	1,6	4,4	6,5	1,7	6%	-	36%	13%	0,9	24,4	17 445	0,1	-1,4	5,0	17,1	
Металлургия и горная добыча																			
НорНикель	53,6	24 758	2%	3,5	5,6	7,9	11,6	8%	12%	62%	41%	1,0	31	6 456	0,0	-2,5	4,5	4,5	
РусАл	10,3	50	36%	1,5	6,7	3,8	1,6	14%	26%	22%	26%	1,1	40	2 599	4,6	-12,0	1,7	40,6	
АК Алроса	13,5	134,4	4%	3,4	7,4	11,1	3,8	18%	34%	46%	30%	1,0	27	4 867	0,7	-0,2	29,0	36,7	
НЛМК	18,8	229,8	24%	0,9	3,1	4,9	2,0	15%	35%	31%	20%	0,8	30	2 961	1,7	-6,8	-2,4	9,9	
ММК	9,3	60,6	33%	2,1	4,2	5,4	6,6	3%	15%	49%	34%	0,9	32	1 817	3,0	-4,5	1,6	8,6	
Северсталь	18,0	1 568,4	22%	0,6	4,3	8,3	1,0	-2%	-11%	14%	3%	0,7	32	2 479	1,9	-1,8	4,6	19,2	
ТМК	1,0	67,6	-13%	1,3	4,0	5,2	13,2	7%	16%	32%	19%	1,1	64	24	-1,1	-5,0	-16,3	10,5	
Полус Золото	26,3	14 165	25%	5,9	8,5	11,8	9,0	7%	10%	69%	46%	0,5	25	1 627	1,8	-4,1	1,2	-7,0	
Полиметалл	10,2	1 582,5	17%	4,0	6,7	10,2	5,3	11%	13%	60%	35%	0,7	26	2 305	0,3	-3,1	5,1	-8,8	
Всего по сектору	161,0		17%	2,6	5,6	7,6	6,0	9%	17%	43%	28%	0,9	34,1	25 135	1,4	-4,5	3,2	12,7	
Минеральные удобрения																			
Акрон	3,3	5 932	8%	2,5	8,0	12,9	3,6	13%	90%	31%	14%	0,2	10	9	-0,2	-0,6	-4,1	0,1	
ФосАгро	8,5	4 773	-15%	2,4	6,6	9,1	6,0	5%	16%	37%	21%	0,5	25	637	1,6	-3,6	15,8	52,3	
Всего по сектору	11,7		-3%	2,5	7,3	11,0	4,8	9%	53%	34%	18%	0,4	17,6	646	0,7	-2,1	5,9	26,2	
Телекоммуникации																			
Ростелеком, ао	4,6	102,1	13%	1,4	3,9	10,2	1,7	8%	20%	36%	6%	0,8	15	248	1,9	0,0	-5,0	5,5	
МТС	9,4	342,7	15%	2,2	4,9	10,9	21,5	4%	9%	44%	12%	0,8	9	1 520	0,6	0,5	8,5	3,6	
Всего по сектору	13,9		14%	1,8	4,4	10,5	11,6	6%	14%	40%	9%	0,8	12	1 769	1,3	0,3	1,8	4,6	

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

* - итоги торгов основной сессии

Итоги торгов и мультипликаторы*

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2021E				CAGR 2020-2024 %		Рентабельность (2021E)			HV 90D, %	Объем торгов на МосБирже, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)	Beta			1Д	1Н	3М	СНГ
Электроэнергетика																		
Энел Россия	0,4	0,800	19%	1,0	2,8	19,8	0,7	9%	-4%	14%	3%	0,8	13	30	-0,1	-1,2	0,6	-11,2
Юнипро	2,4	2,757	16%	2,1	6,3	9,9	1,5	10%	14%	34%	21%	0,7	18	105	-0,5	-2,1	-5,9	-1,2
ОГК-2	1,2	0,785	18%	0,6	2,8	4,9	0,5	10%	26%	22%	8%	1,0	18	213	-0,6	-2,4	-0,2	7,5
ТГК-1	0,6	0,012	-19%	0,7	2,9	7,0	-	-2%	-8%	24%	7%	1,1	18	81	-0,5	-2,0	4,7	10,2
РусГидро	5,2	0,869	15%	1,2	4,0	6,2	0,6	6%	9%	29%	15%	0,9	19	398	1,2	0,6	6,9	11,1
Интер РАО ЕЭС	6,7	4,685	49%	0,3	2,0	5,9	0,8	0%	1%	13%	8%	1,0	15	1 168	-1,0	-3,1	-8,0	-11,8
Россети, ао	3,7	1,355	-3%	0,7	2,4	3,3	0,2	4%	18%	29%	8%	1,2	20	270	-0,5	-1,6	-9,5	-22,7
Россети, ап	0,1	1,996	-31%	0,7	2,4	3,3	0,2	4%	18%	29%	8%	1,0	13	5	0,1	-0,4	-2,6	-9,3
ФСК ЕЭС	3,8	0,220	9%	1,9	3,5	3,6	0,3	5%	7%	54%	31%	1,0	15	270	0,3	-0,8	2,5	-1,2
Всего по сектору	24,1		8%	1,0	3,2	7,1	0,6	5%	9%	28%	12%	1,0	16,6	2538,9	-0,2	-1,4	-1,3	-3,2
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	2,3	68,4	15%	1,6	6,6	neg.	-	68%	-	24%	-6%	1,0	22	1 226	0,4	-2,8	2,2	-3,9
Транснефть, ап	3,7	172 850	14%	0,5	1,2	1,7	0,1	5%	16%	44%	15%	0,7	21	276	0,2	0,6	16,1	23,2
Всего по сектору	6,0		14%	1,0	3,9	1,7	0,1	37%	16%	34%	5%	0,9	21,4	1502,5	0,3	-1,1	9,2	9,6
Потребительский сектор																		
X5	9,5	2 560	31%	0,7	6,4	15,0	7,4	4%	17%	10%	2%	0,8	24	1 911	0,0	5,1	5,7	-7,3
Магнит	7,4	5 313	24%	0,6	5,2	12,5	3,1	4%	21%	12%	3%	0,9	20	1 318	0,1	-4,9	0,7	-6,3
М.Видео	1,5	616,0	38%	0,5	4,3	9,5	3,4	68%	12%	11%	2%	0,5	29	134	-0,4	-2,0	-15,2	-13,5
Детский мир	1,5	151,2	12%	1,0	5,7	10,8	neg.	14%	32%	17%	6%	0,8	23	210	1,2	1,6	6,4	11,6
Всего по сектору	19,9		27%	0,7	5,4	12,0	4,6	22%	21%	13%	3%	0,7	24	3573	0,3	0,0	-0,6	-3,9
Девелопмент																		
ЛСР	1,1	775,0	40%	0,9	4,3	6,5	0,9	-8%	11%	21%	10%	0,9	21	36	0,6	0,2	-7,1	-10,5
ПИК	9,7	1 074,6	7%	1,8	7,3	9,1	4,2	12%	15%	25%	17%	0,5	33	234	-1,6	-3,9	17,7	79,7
Всего по сектору	10,8		24%	1,4	5,8	7,8	2,5	2%	13%	23%	13%	0,7	27	269	-0,5	-1,9	5,3	34,6
Прочие сектора																		
Яндекс	25,2	5 184	15%	5,4	35,3	67,0	5,3	38%	41%	15%	8%	0,7	30	4 442	1,7	3,4	5,5	0,5
QIWI	0,7	784	-	0,1	0,2	5,9	1,6	-8%	-5%	52%	39%	0,8	23	106	1,0	1,4	-2,3	3,0
Всего по сектору	27,8		15%	1,8	11,8	24,3	2,3	10%	12%	22%	16%	0,8	23,8	4 645	1,3	1,2	3,8	7,7

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
30 Июнь 4:00	*****	PMI в промышленности КНР (офици.)	июнь	50,8	51,0	50,9
30 Июнь 4:00	**	PMI в секторе услуг КНР (офици.)	июнь	н/д	55,2	53,5
30 Июнь 9:00	•	ВВП Великобритании, кв/кв	1й кв.	-1,5%	-1,5%	-1,6%
30 Июнь 9:45	•	ИПЦ во Франции, м/м (предв.)	июнь	н/д	0,3%	0,2%
30 Июнь 10:55	•	Безработица в Германии, %	июнь	5,9%	6,0%	5,9%
30 Июнь 12:00	•	Инфляция в еврозоне, м/м (предв.)	июнь	0,2%	0,2%	0,3%
30 Июнь 15:15	•	Число новых раб. мест в частном секторе США от ADP, тыс.	июнь	600	886	692
30 Июнь 16:45	•	PMI Чикаго	июнь	70,0	75,2	66,1
30 Июнь 17:30	•	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-7,614	-6,718
30 Июнь 17:30	•	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	1,754	-0,869
30 Июнь 17:30	•	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-2,930	1,522
30 Июнь 19:00	**	Розничные продажи в России, г/г	май	23,0%	34,7%	27,2%
30 Июнь 19:00	•	Безработица в России, %	май	5,2%	5,2%	4,9%
30 Июнь 19:00	•	Реальные зарплаты в России, г/г	май	2,1%	1,8%	7,8%
01 Июль 4:45	*****	PMI в промышленности КНР от Caixin	июнь	51,8	52,0	51,3
01 Июль 9:00	**	PMI в промышленности России	июнь	н/д	51,9	49,2
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, ПСБ Аналитика & Стратегия

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
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	En+	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, 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
Мария Морозова	Morozovama2@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-11-23
Екатерина Аликина	Alikinaem@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-55-40

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

	Операции на финансовых рынках	
Акатова Елена	Облигации	+7 (495) 705-97-57
Евгений Жариков	ОФЗ, длинные ставки	+7 (495) 705-90-69
Павел Козлов	Опционы на FX, Rates, Equities, 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.

