

Цифры дня

3882 пунктов

... продолжил обновлять индекс МосБиржи исторические максимумы

291 руб.

... превысила стоимость акций Газпрома в понедельник; обновлен максимум с лета 2008 года

- Ждем, что глобальные инвесторы сегодня не будут предпринимать активных действий до выхода ISM в секторе услуг США, который и определит настроения на рынках в концовке дня
- В течение дня рубль постарается несколько окрепнуть. Диапазон 72,0 – 74,0 руб. для доллара остается актуальным
- Мы рассчитываем, что уже во вторник индекс МосБиржи протестирует на прочность отметку 3900 пунктов
- 10-летние ОФЗ продолжают оставаться в середине диапазона 7,1% – 7,3% годовых

Корпоративные и экономические события

- Цена на газ Европе взлетела до 464 долл./тыс. куб. м перед остановкой Ямала-Европы, позитив для Газпрома
- Акционеры НМТП одобрили дивиденды за 2020 г. в 0,06 руб. на акцию, всего 1,155 млрд руб.

Отсканируйте QR-код и получайте актуальную аналитику в своем Telegram!

<https://t.me/macrosresearch>



Еще больше аналитики от наших экспертов смотрите на ПСБ Информер

<https://www.psbank.ru/Informer>



Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

В понедельник мировые рынки не показали значимой динамики при спаде торговой активности и дефиците новостей. Из-за выходного в США вчера рынки вяло отыгрывали блок пятничной статистики по США (безработица в стране несколько выросла, до 5,9%, ослабив опасения активного ужесточения политики ФРС), а также страновые данные по деловой активности в секторе услуг по итогам июня, которые оказались неоднозначными. Так, PMI в секторе услуг КНР от Caixin неожиданно снизился до 50,3 пункта против 55,1 пунктов месяцем ранее, однако окончательное значение соответствующего PMI еврозоны составило 58,3 пункта, оказавшись лучше предварительного (58 пунктов). В результате индекс развивающихся стран MSCI EM по итогам дня потерял 0,1%, придавливаемый, в том числе и новостями по ужесточению регулирования hi-tech в Китае. А вот ключевые индексы стран еврозоны подросли в пределах 0,2%: крепость товарных рынков и сохранение спроса на акции финансового и сырьевых секторов нивелировало склонность участников рынков к неагрессивной фиксации прибыли в технологическом секторе.

Сегодня утром на мировых рынках также сохраняется консервативный настрой. Ключевые азиатские рынки демонстрируют разнонаправленную динамику: хотя корейский и японский индексы подрастают, китайский Shanghai Composite продолжает находиться под давлением продавцов, отступив к уровням конца мая, также в умеренно негативном ключе развиваются торги акциями в Австралии после решения местного ЦБ по некоторому сокращению программ выкупа активов. Фьючерсы на американские индексы преимущественно в символическом «минусе» (слабо подрастает фьючерс на промышленный Dow Jones IA), указывая на вероятность фиксации прибыли в hi-tech и при открытии торгов в США. Зато цены на товарных рынках подрастают, что способно поддержать спрос на циклические сектора и, как следствие активы развивающихся стран. Мы ждем, что глобальные инвесторы сегодня не будут предпринимать активных действий до выхода ISM в секторе услуг США (17:00 по моск. времени), который и определит настроения на рынках в концовке дня.

Товарные рынки

Цена на нефть Brent поднялась выше 77 долл./барр. - максимум с октября 2018 г. на фоне очередного переноса саммита ОПЕК+. Вчера стороны так и не смогли достичь консенсуса относительно объемов восстановления добычи и сроков, и встречу вновь отложили - без назначения конкретной даты. Теперь рынок будет жить в ожидании новой информации по этому вопросу. До тех пор в фокусе будут данные по запасам от API и Минэнерго США, которые выйдут со сдвигом на день из-за выходного дня в США. **Мы полагаем, что Brent будет на этой неделе стремиться к 80 долл./барр.**

Российский валютный рынок

В понедельник рубль подешевел до 73,5 за доллар (-0,3%) и до 87,2 за евро (-0,3%). Валюты развивающихся стран вчера преимущественно укреплялись. Индекс валют EM вырос на 0,3%. Отставание рубля мы связываем с рисками замедления деловой активности на фоне роста заболеваемости ковидом: позитив от роста нефтяных цен нивелирует неустойчивость текущего состояния рынка, а также увеличение покупок валюты и золота Минфином в рамках бюджетного правила. **Сегодня с утра рубль вместе с большинством валют EM торгуется в плюсе. Ожидаем, что в течение дня данный тренд сохранится. Диапазон 72,0 – 74,0 руб. для доллара остается актуальным.**

Российский рынок акций

Индекс МосБиржи (+0,4%) в понедельник продолжил обновление исторических максимумов, несмотря на спад торговой активности, обусловленный выходных в США: спрос на акции финансового и нефтегазового сектора перевесил откат «фишек» металлургического и горнодобывающего секторов, где наблюдался точечный, хотя и бурный, рост. Так, хотя лидеры сталелитейной отрасли (Северсталь: -1,2%; НЛМК: -1,3%; ММК: -1,1%) и НорНикель (-0,4%) корректировались, в лидеры роста среди ликвидных бумаг по итогам торгового дня вышли акции Распадской (+12,9%), «рывком» отыгравшие большую часть постдивидендного отката, бумаги ТМК (+4,2%), оттолкнувшиеся от 200 дневной средней, также пытался прервать откат РусАл (+1,5%).

В финансовом секторе бурный рост продемонстрировали акции ВТБ (+3,6%), стоимость которых вернулась выше 5 коп., а также TCS Group (+3,9%), продолжившие обновлять ценовые рекорды. В нефтегазовом секторе, поддержанном дорожающей нефтью, рост «фишек» составил 0,8%-2%, причем бумаги газовых компаний продолжили обновлять максимумы (Газпром: +1,9%; НОВАТЭК: +1,5%). Мы ждем, что **импульс к росту российского рынка акций сохранится и сегодня, а индекс МосБиржи протестирует на прочность отметку 3900 пунктов.**

Российский рынок облигаций

В понедельник кривая доходности ОФЗ сместилась вниз на 1 -2 б.п. Умеренный оптимизм в ОФЗ поддержал рост нефтяных цен, которые способствуют увеличению доходов бюджета и ЗВР, а также снижают потребности Правительства в заимствованиях. Локальные облигации развивающихся стран вчера торговались разнонаправленно. Доходность 10-летних гособлигаций Мексики, ЮАР, Малайзии снизились в доходности на 3-4 б.п. Гособлигации Бразилии, Индии, Турции выросли в доходности на 2 – 8 б.п. **Сегодня ожидаем, что 10-летние ОФЗ останутся в середине диапазона 7,10 – 7,30% годовых.**

Корпоративные и экономические события

Акционеры НМТП одобрили дивиденды за 2020 г. в 0,06 руб. на акцию, всего 1,155 млрд руб.

Акционеры Новороссийского морского торгового порта (НМТП) на годовом собрании одобрили выплату дивидендов по итогам 2020 года в размере 0,06 руб. на акцию, сообщила компания. Всего на выплату дивидендов будет направлено 1,155 млрд руб.

НАШЕ МНЕНИЕ: Последний день торгов с дивидендами – 8 июля, доходность – 0,8%. Компания выплачивает необычно низкие дивиденды из-за тяжелого 2020 г., и мы считаем, что отсечка не окажет влияния на котировки. В 2021 г. ждем улучшения финрезультатов НМТП на фоне восстановления потребления сырья, а значит и дивидендов акционерам.

Цена на газ Европе взлетела до 464 долл./тыс. куб. м перед остановкой Ямала-Европы, позитив для Газпрома

Спотовые цены на газ в Европе с началом новой рабочей недели получили новый импульс для продолжения роста. До остановки газопровода "Ямал-Европа" осталось несколько часов. Мощности этого газопровода, равно как и дополнительные украинские мощности, будут бронироваться на краткосрочных аукционах (что оставит напряжённость на рынке).

Цена с поставкой во вторник на хабе TTF в Нидерландах достигла 464 долл. за тысячу кубометров.

НАШЕ МНЕНИЕ: Цены на газ в Европе остаются заметно выше нормального для этого времени года уровня. Уровень запасов газа в европейских ПХГ составляет 48%, что ниже 5-летней средней. Закрытие на ремонт газопровода Ямал-Европа может усугубить дефицит газа. Полагаем, что высокие цены на газ окажут поддержку финрезультатам Газпрома по итогам как 2 кв., так и года в целом. Наш целевой уровень по акциям Газпрома – 325 руб. на акцию.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	3 883	0,4%	1,5%	2,0%
Индекс РТС	1 665	0,3%	-0,3%	1,1%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 660	0,3%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	165 130	0,5%		
США				
S&P 500	4 352	0,8%	1,7%	2,9%
Dow Jones (DJIA)	34 786	0,4%	1,0%	0,1%
Dow Jones Transportation	15 036	-0,3%	0,4%	-2,8%
Nasdaq Composite	14 639	0,8%	1,9%	6,0%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 343	0,0%	1,5%	3,0%
Европа				
EUROtop100	3 317	0,2%	0,4%	1,2%
Euronext 100	1 273	0,0%	0,0%	0,8%
FTSE 100 (Великобритания)	7 165	0,6%	1,3%	1,4%
DAX (Германия)	15 662	0,1%	0,7%	-0,2%
CAC 40 (Франция)	6 568	0,2%	0,1%	0,8%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	28 670	0,3%	-0,5%	1,1%
Taiex (Тайвань)*	17 925	0,0%	1,9%	-0,9%
Kospi (Корея)*	3 302	0,3%	0,5%	4,8%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	66 167	-0,2%	0,5%	-2,4%
Бовеспа (Бразилия)	126 920	-0,5%	-0,4%	-2,5%
Hang Seng (Китай)*	28 032	-0,4%	26,9%	-3,4%
Shanghai Composite (Китай)*	3 510	-0,7%	-1,8%	-2,3%
BSE Sensex (Индия)*	52 930	0,1%	0,7%	1,6%
MSCI				
MSCI World	3 050	0,1%	0,8%	1,8%
MSCI Emerging Markets	1 354	-0,1%	-1,6%	-2,0%
MSCI Eastern Europe	276	0,0%	-0,1%	-2,6%
MSCI Russia	789	0,3%	-0,2%	1,2%
Товарные рынки				
Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %	
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	75,2	-0,1%	1,2%	9,2%
Нефть Brent spot, \$/барр.	78,2	0,6%	4,2%	9,9%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	76,8	2,1%	5,3%	10,2%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	77,5	0,5%	3,7%	7,8%
Медь (LME) spot, \$/т	9482	1,4%	1,3%	-4,6%
Никель (LME) spot, \$/т	18412	0,3%	0,7%	2,3%
Алюминий (LME) spot, \$/т	2535	-0,5%	2,5%	3,7%
Золото spot, \$/унц*	1803	0,6%	2,4%	-5,1%
Серебро spot, \$/унц*	26,6	0,6%	3,4%	-4,5%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
С&P рынок США				
S&P Energy	413,5	-0,2	-1,1	-0,6
S&P Oil&Gas	383,8	-0,7	0,4	1,0
S&P Oil Exploration	752,7	0,3	-3,1	-4,7
S&P Oil Refining	520,3	0,1	0,9	-5,5
S&P Materials	219,1	0,3	0,4	-11,2
S&P Metals&Mining	889,8	0,1	0,7	-2,3
S&P Capital Goods	873,2	0,2	0,9	-1,7
S&P Industrials	138,3	0,1	0,5	7,6
S&P Automobiles	99,7	0,1	0,4	8,6
S&P Utilities	325,5	0,1	0,0	-1,5
S&P Financial	614,1	-0,2	0,0	-3,7
S&P Banks	404,4	-0,6	-0,4	-6,1
S&P Telecoms	269,1	0,9	1,9	4,0
S&P Info Technologies	2 633,3	1,4	3,3	7,2
S&P Retailing	4 053	1,5	3,0	7,6
S&P Consumer Staples	721,8	0,3	0,4	-1,5
S&P Consumer Discretionary	1 453,5	1,1	2,1	6,4
S&P Real Estate	279,7	0,5	0,1	0,6
S&P Homebuilding	1 753,0	-0,4	4,3	2,1
S&P Chemicals	841,6	0,2	1,4	-4,6
S&P Pharmaceuticals	855,7	1,1	2,1	4,7
S&P Health Care	1 495,3	0,9	2,0	5,2
Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	11 118	-0,5	-0,5	-6,7
Нефть и газ	9 046	0,8	3,3	4,9
Эл/энергетика	2 206	0,5	-0,2	-3,5
Телекоммуникации	2 431	-0,1	2,0	2,1
Банки	12 847	1,6	1,8	6,0
Валютные рынки				
Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %	
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	92,13	-0,1	0,1	2,2
Евро*	1,188	0,1	-0,2	-2,6
Фунт*	1,389	0,3	0,4	-2,1
Швейц. франк*	0,921	0,2	0,1	-2,5
Йена*	110,8	0,1	-0,3	-1,4
Канадский доллар*	1,232	0,2	0,6	-2,0
Австралийский доллар*	0,757	0,5	0,8	-2,4
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	73,47	-0,3	-1,8	-0,9
EURRUB	87,12	0,0	-0,6	1,9
Бивалютная корзина	79,54	0,1	-0,7	0,6

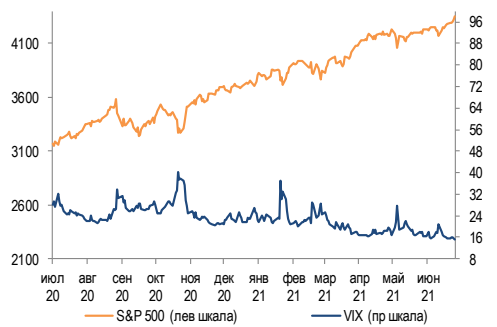
Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,038	0,0	-0,3	2,5
US Treasuries 2 yr	0,236	0,2	-1,5	9,1
US Treasuries 10 yr	1,444	2,0	-2,6	-10,9
US Treasuries 30 yr	2,063	2,3	-2,0	-16,8
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,081	-0,6	-0,3	2,6
LIBOR 1M	0,103	0,2	0,7	1,7
LIBOR 3M	0,138	-0,8	-0,8	0,4
EURIBOR overnight	-0,587	0,1	-0,2	-0,8
EURIBOR 1M	-0,555	1,4	0,7	0,1
EURIBOR 3M	-0,546	-0,4	-0,8	-0,3
MOSPRIME overnight	5,510	3,0	-12,0	53,0
MOSPRIME 3M	6,440	-5,0	2,0	50,0
Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	47	0,0	-0,9	-3,5
CDS High Yield (USA)	269	0,0	-4,5	-14,6
CDS EM	153	0,0	-0,5	-3,6
CDS Russia	83	0,0	-0,5	-8,3
Итоги торгов ADR/GDR				
Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд	
Нефтянка				
Газпром	7,8	0,7	0,2	-0,7%
Роснефть	7,7	-0,3	0,0	-1,1%
Лукойл	93,2	-0,5	-0,4	0,0%
Сургутнефтегаз	5,0	0,4	-0,1	-0,7%
Газпром нефть	30,6	-1,6	0,6	-0,5%
НОВАТЭК	225	1,2	14,7	-0,6%
Цветная металлургия				
НорНикель	34,2	-1,0	-1,8	0,0%
Черная металлургия				
Северсталь	21,5	-0,3	-0,6	-0,2%
НЛМК	31,3	-0,3	-0,9	-0,1%
ММК	10,6	-0,2	-0,4	-0,8%
Мечел ао	2,1	-0,1	0,0	48,7%
Банки				
Сбербанк	16,7	-0,1	-0,4	-0,1%
ВТБ ао	1,3	3,5	0,0	-1,0%
Прочие отрасли				
МТС	9,3	3,8	0,2	1,1%
Магнит ао	14,3	-0,6	-0,5	-0,1%

* данные приведены по состоянию на 8:40 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

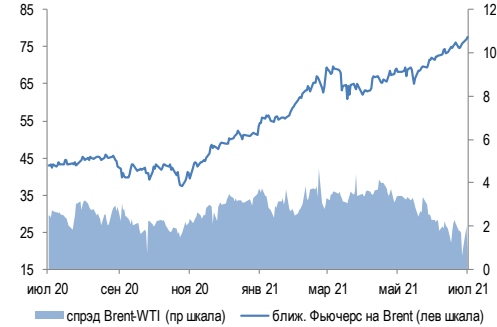
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок «впитал» новые вводные по скорому ужесточению политики ФРС и пытается тяготеть к росту и обновлению исторических максимумов. Мы осторожно смотрим на S&P500, оценивая потенциал развития роста в июле как ограниченный. Опасаемся, что высокие оценки рынка, в первую очередь сегмента hi-tech, и риски роста ставок могут сдерживать сантимерит и способствовать новым волнам коррекции, несмотря на ожидаемый хорошим сезон отчетности.

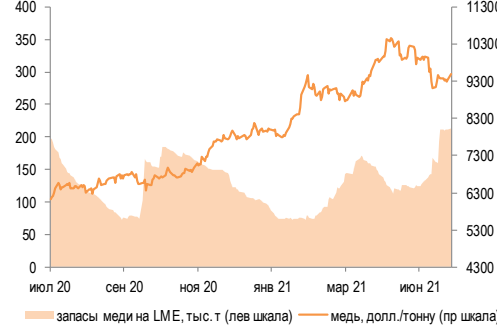
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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 начале июля будет пытаться закрепиться выше нашего текущего целевого диапазона 70-75 долл./барр., попытается протестировать зону 80+ долл./барр.

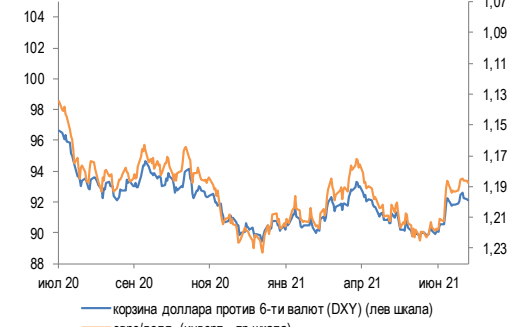
Цены и запасы меди на LME



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.

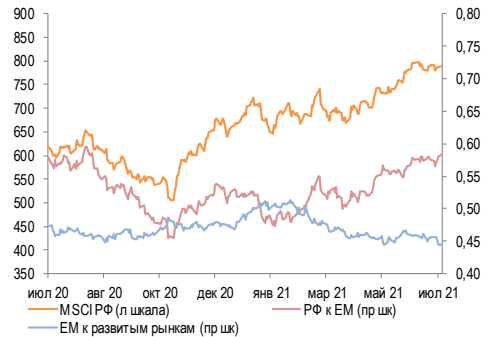
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара EURUSD опустилась чуть ниже отметки 1,20 после неожиданного 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.

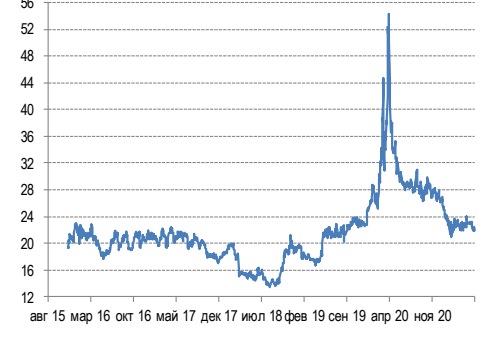
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



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 некоторого повышения санкционных рисков и возможной коррекции на рынке нефти к концу лета. Консервативно смотрим и на динамику MSCI EM к MSCI World ввиду опасений ужесточения политики ФРС.

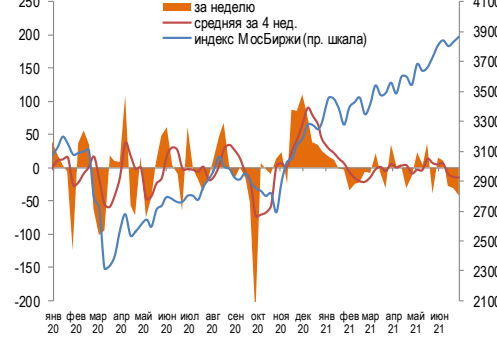
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

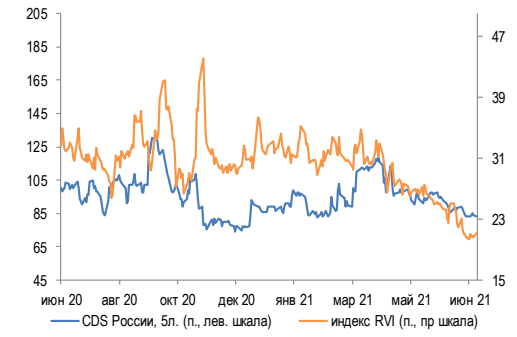
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 2 июля, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался отток капитала в размере 42 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

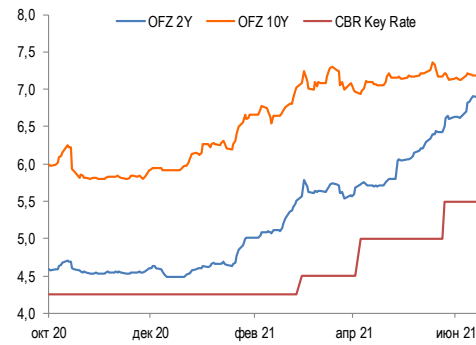


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

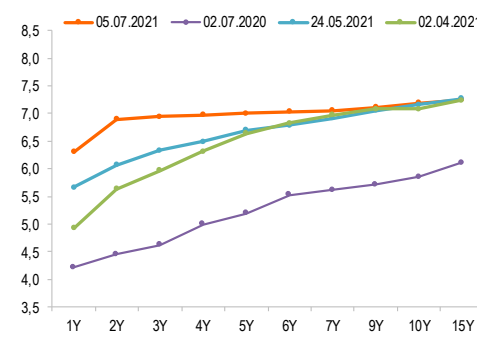
Доходность ОФЗ, %



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.

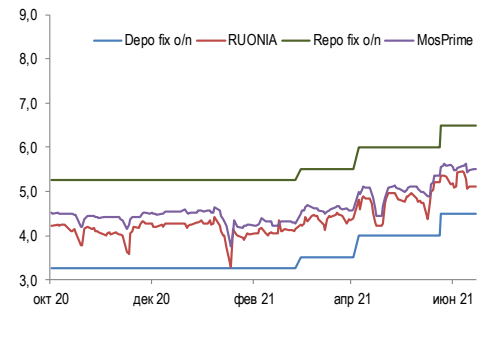
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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 за последние два месяца сократилась с 170 до 80 б.п. В июле-сентябре ждем сокращения премии до 50-80 б.п. из-за рисков повышения ключевой ставки выше 6% годовых.

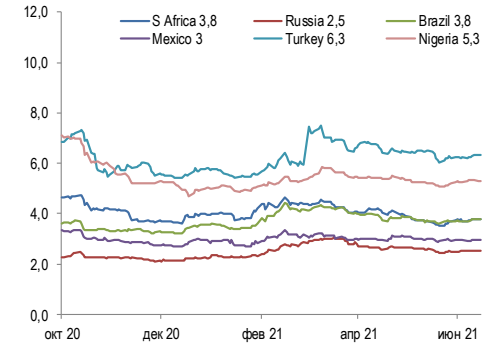
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

ЦБР повысил ключевую ставку 11 июня до 5,50% (+125 б.п. с начала года). Э. Набиуллина сообщила, что на заседании 23 июля будет обсуждаться повышение ставки на 25 – 100 б.п.

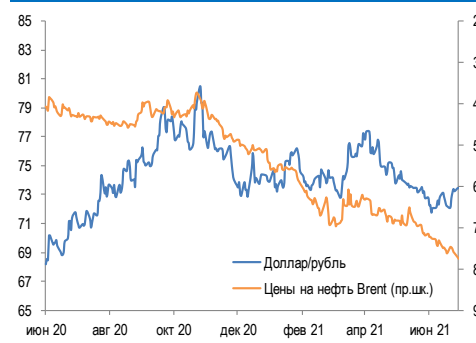
Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

В июне выпуск Russia`29 торговался с доходностью 2,4 – 2,7% годовых. В третьем квартале ожидаем перехода Russia`29 в диапазон 2,5 – 3,0% годовых. Основным риском видим рост доходности UST-10 на ожиданиях ужесточения монетарной политики ФРС. Поддерживающим фактором остаются высокие цены на сырьевые товары и низкий внешний долг РФ.

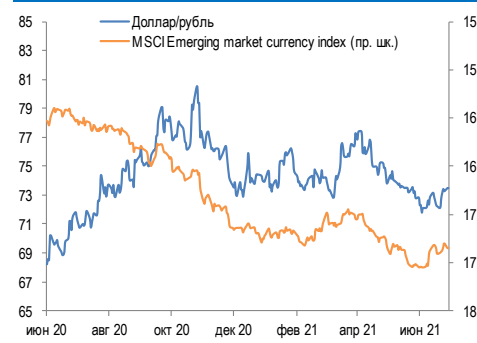
Рубль и цены на нефть марки Brent



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. В середине лета 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 уход риска ужесточения политики ФРС на второй план, ждем восстановления котировок золота.

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	784,7	3 883	16%	1,4	4,9	7,3	1,0	-	-	26%	15%	-	12	54 261	0,4	1,5	11,1	18,0
Индекс РТС	-	1 665	-	1,4	4,9	7,3	1,0	-	-	26%	15%	-	19	-	0,3	-0,3	16,7	20,0
Нефть и газ																		
Газпром	93,1	288,9	10%	1,2	4,2	4,7	0,5	13%	79%	28%	16%	1,1	18	9 889	1,2	4,1	29,1	35,8
Новатэк	69,5	1 681,0	0%	4,9	12,4	14,1	2,9	30%	60%	39%	34%	1,3	29	1 241	1,4	9,4	17,2	33,5
Роснефть	81,8	567,0	31%	1,1	4,3	6,4	1,1	29%	84%	26%	12%	1,3	22	2 213	0,6	2,2	3,6	30,3
Лукойл	64,3	6 819	14%	0,6	4,2	8,4	1,2	10%	133%	15%	7%	1,2	29	2 636	-0,2	0,7	15,5	31,9
Газпром нефть	28,6	443,9	0%	1,0	4,5	5,7	0,9	7%	0%	22%	13%	1,1	22	487	-0,7	3,2	21,4	40,1
Сургутнефтегаз, ао	17,9	36,9	21%	0,3	1,4	4,1	0,3	15%	-22%	25%	20%	1,3	24	1 443	0,7	-0,9	5,7	2,1
Сургутнефтегаз, ап	4,9	46,8	15%	0,3	1,4	4,1	0,3	15%	-22%	25%	20%	0,6	12	1 789	1,1	0,9	9,6	11,9
Татнефть, ао	16,1	541,4	23%	1,2	4,9	7,0	1,5	13%	14%	24%	16%	1,4	29	1 351	0,7	1,9	-7,1	5,7
Татнефть, ап	1,0	507,0	25%	1,2	4,9	7,0	1,5	13%	14%	24%	16%	1,3	29	327	0,2	0,7	-7,8	6,7
Башнефть, ао	3,1	1 521	-	0,5	3,8	1,8	0,6	7%	23%	13%	3%	0,9	18	37	2,0	1,7	-6,0	-8,4
Башнефть, ап	0,5	1 126	-	0,5	3,9	1,8	0,6	8%	24%	13%	3%	0,9	20	70	0,7	-2,0	-11,9	-3,1
Всего по сектору	380,7		15%	1,2	4,5	5,9	1,0	14%	35%	23%	15%	1,1	23,0	1 953	0,7	2,0	6,3	16,9
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	90,3	307,2	22%	-	-	6,0	1,2	-	-	-	16%	1,0	21	5 057	0,0	-0,7	9,0	13,3
Сбербанк, ап	3,8	282,4	17%	-	-	6,0	1,2	-	-	-	16%	0,9	18	431	-0,2	-0,6	6,5	17,3
ВТБ	8,8	0,0502	8%	-	-	3,2	0,7	-	-	-	5%	1,1	34	3 269	2,9	1,2	15,5	33,1
БСП	0,4	66,2	35%	-	-	3,2	0,6	-	-	-	11%	0,8	26	20	-0,3	-1,0	6,0	27,9
МосБиржа	5,3	172,5	6%	-	-	13,9	3,19	-	-	-	18%	0,7	21	663	0,7	-1,1	1,7	8,1
АФК Система	4,2	32,1	40%	1,6	4,4	-	3,5	6%	-	36%	n/a	1,1	24	558	1,1	4,2	-7,6	12,0
Всего по сектору	112,9		21%	1,6	4,4	6,5	1,7	6%	-	36%	13%	0,9	24,1	9 998	0,7	0,3	5,2	18,6
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	53,6	24 872	1%	3,5	5,6	7,9	11,6	8%	12%	62%	41%	1,0	29	4 189	-0,5	-0,1	7,2	5,0
РусАл	10,2	50	36%	1,5	6,7	3,8	1,6	14%	26%	22%	26%	1,1	39	1 124	1,2	1,4	1,0	39,8
АК Алроса	12,5	124,8	12%	3,4	7,4	11,1	3,8	18%	34%	46%	30%	1,0	30	2 208	-1,1	-6,5	19,3	27,0
НЛМК	18,6	227,5	26%	0,9	3,1	4,9	2,0	15%	35%	31%	20%	0,8	29	1 289	-0,6	-1,7	-4,5	8,8
ММК	9,0	59,0	37%	2,1	4,2	5,4	6,6	3%	15%	49%	34%	0,9	31	838	-0,8	-1,5	-2,4	5,8
Северсталь	17,7	1 554,4	23%	0,6	4,3	8,3	1,0	-2%	-11%	14%	3%	0,7	31	1 538	-1,1	-0,9	3,1	18,2
ТМК	1,0	73,0	-19%	1,3	4,0	5,2	13,2	7%	16%	32%	19%	1,1	65	72	4,2	4,5	-15,6	19,4
Полюс Золото	26,2	14 164	25%	5,9	8,5	11,8	9,0	7%	10%	69%	46%	0,5	25	1 496	-0,5	-0,9	-1,6	-7,0
Полиметалл	10,4	1 606,7	15%	4,0	6,7	10,2	5,3	11%	13%	60%	35%	0,7	25	1 272	-0,5	-1,2	4,5	-7,4
Всего по сектору	159,2		17%	2,6	5,6	7,6	6,0	9%	17%	43%	28%	0,9	33,6	14 027	0,0	-0,8	1,2	12,2
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,3	5 966	7%	2,5	8,0	12,9	3,6	13%	90%	31%	14%	0,2	10	4	-0,1	0,3	-2,7	0,7
ФосАгро	8,5	4 820	-15%	2,4	6,6	9,1	6,0	5%	16%	37%	21%	0,5	26	1 041	2,2	0,2	15,6	53,8
Всего по сектору	11,8		-4%	2,5	7,3	11,0	4,8	9%	53%	34%	18%	0,4	17,9	1 046	1,0	0,2	6,5	27,3
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,6	103,5	11%	1,4	3,9	10,2	1,7	8%	20%	36%	6%	0,8	15	106	0,0	1,5	-3,1	7,0
МТС	9,5	349,8	13%	2,2	4,9	10,9	21,5	4%	9%	44%	12%	0,8	10	2 247	-0,2	2,3	10,2	5,8
Всего по сектору	14,1		12%	1,8	4,4	10,5	11,6	6%	14%	40%	9%	0,8	12	2 352	-0,1	1,9	3,5	6,4

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

* - итоги торгов основной сессии

Итоги торгов и мультипликаторы*

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2021E				CAGR 2020-2024 %		Рентабельность (2021E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов на МосБирже, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Электроэнергетика																		
Энел Россия	0,4	0,830	23%	1,0	2,8	19,8	0,7	9%	-4%	14%	3%	0,8	14	100	3,3	2,7	5,4	-7,8
Юнипро	2,4	2,767	12%	2,1	6,3	9,9	1,5	10%	14%	34%	21%	0,7	18	149	0,1	-1,2	-3,5	-0,9
ОГК-2	1,1	0,735	21%	0,6	2,8	4,9	0,5	10%	26%	22%	8%	1,0	21	65	-0,9	-8,5	-6,1	0,6
ТПК-1	0,6	0,011	-10%	0,7	2,9	7,0	-	-2%	-8%	24%	7%	1,1	22	73	-1,0	-11,4	-6,5	-0,7
РусГидро	5,2	0,874	19%	1,2	4,0	6,2	0,6	6%	9%	29%	15%	0,9	19	399	0,4	1,2	7,8	11,7
Интер РАО ЕЭС	6,8	4,775	49%	0,3	2,0	5,9	0,8	0%	1%	13%	8%	1,0	15	1 013	1,7	-0,6	-4,5	-10,1
Россети, ао	3,7	1,362	-4%	0,7	2,4	3,3	0,2	4%	18%	29%	8%	1,2	19	121	0,4	-0,5	-7,0	-22,3
Россети, ап	0,1	1,997	-31%	0,7	2,4	3,3	0,2	4%	18%	29%	8%	1,0	12	3	-0,1	-0,3	-2,2	-9,3
ФСК ЕЭС	3,9	0,222	8%	1,9	3,5	3,6	0,3	5%	7%	54%	31%	1,0	14	233	0,5	0,4	5,9	0,1
Всего по сектору	24,1		10%	1,0	3,2	7,1	0,6	5%	9%	28%	12%	1,0	17,3	2155,9	0,5	-2,0	-1,2	-4,3
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	2,3	69,0	13%	1,6	6,6	neg.	-	68%	-	24%	-6%	1,0	22	511	0,5	-0,2	3,0	-3,0
Транснефть, ап	3,8	177 600	11%	0,5	1,2	1,7	0,1	5%	16%	44%	15%	0,7	21	354	1,5	2,4	19,9	26,5
Всего по сектору	6,1		12%	1,0	3,9	1,7	0,1	37%	16%	34%	5%	0,9	21,4	864,5	1,0	1,1	11,5	11,8
Потребительский сектор																		
Х5	9,5	2 574	31%	0,7	6,4	15,0	7,4	4%	17%	10%	2%	0,8	23	811	0,1	1,3	7,7	-6,7
Магнит	7,3	5 230	25%	0,6	5,2	12,5	3,1	4%	21%	12%	3%	0,9	20	1 027	-0,1	-1,6	2,0	-7,7
М.Видео	1,6	647,5	31%	0,5	4,3	9,5	3,4	68%	12%	11%	2%	0,5	29	379	2,5	5,3	-9,3	-9,1
Детский мир	1,5	151,3	12%	1,0	5,7	10,8	neg.	14%	32%	17%	6%	0,8	22	177	0,5	0,3	5,6	11,6
Всего по сектору	19,9		25%	0,7	5,4	12,0	4,6	22%	21%	13%	3%	0,7	24	2394	0,8	1,3	1,5	-3,0
Девелопмент																		
ЛСР	1,1	770,0	41%	0,9	4,3	6,5	0,9	-8%	11%	21%	10%	0,9	20	59	-0,7	-0,8	-8,7	-11,1
ПИК	9,8	1 088,4	6%	1,8	7,3	9,1	4,2	12%	15%	25%	17%	0,5	33	51	-0,2	-1,8	18,1	82,0
Всего по сектору	10,9		23%	1,4	5,8	7,8	2,5	2%	13%	23%	13%	0,7	27	110	-0,5	-1,3	4,7	35,5
Прочие сектора																		
Яндекс	25,4	5 210	14%	5,4	35,3	67,0	5,3	38%	41%	15%	8%	0,7	30	1 002	0,6	2,4	5,1	1,0
QIWI	0,7	779	-	0,1	0,2	5,9	1,6	-8%	-5%	52%	39%	0,8	23	81	0,1	0,5	-4,2	2,4
Всего по сектору	27,9		14%	1,8	11,8	24,3	2,3	10%	12%	22%	16%	0,8	23,6	1 169	0,7	1,5	2,5	8,0

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
05 Июль 4:45	•••	PMI в секторе услуг КНР от Caixin	июнь	н/д	55,1	50,3
05 Июль 9:00	••	PMI в секторе услуг России	июнь	н/д	57,5	56,5
05 Июль 9:45	•	Пром. производство во Франции, м/м	май	0,7%	-0,1%	-0,3%
05 Июль 10:15	•	PMI в секторе услуг Испании	июнь	60,3	59,4	62,5
05 Июль 10:45	•	PMI в секторе услуг Италии	июнь	55,8	53,1	56,7
05 Июль 10:50	••	PMI в секторе услуг Франции (оконч.)	июнь	57,4	57,4	57,8
05 Июль 10:55	•••	PMI в секторе услуг Германии (оконч.)	июнь	58,1	58,1	57,5
05 Июль 11:00	••	PMI в секторе услуг еврозоны (оконч.)	июнь	58,0	58,0	58,3
05 Июль 11:30	••	PMI в секторе услуг Великобритании (оконч.)	июнь	61,7	61,7	62,4
5 июля	•••••	Выходной в США - День независимости	-	-	-	-
06 Июль 9:00	•	Промышленные заказы в Германии, м/м	май	1,4%	-0,2%	-
06 Июль 12:00	•••	Индекс ZEW эк. настроений в Германии	июль	75,4	79,8	-
06 Июль 12:00	•••	Розничные продажи в еврозоне, м/м	июнь	4,4%	-3,1%	-
06 Июль 16:45	••	PMI в секторе услуг США (оконч.)	июнь	64,8	64,8	-
06 Июль 17:00	•••••	ISM в секторе услуг США	июнь	63,0	64,0	-
07 Июль 9:00	•	Пром. производство в Германии, м/м	май	0,5%	-1,0%	-
07 Июль 9:45	•	Торговый баланс во Франции, млрд евро	май	н/д	-6,24	-
07 Июль 11:00	•	Розничные продажи в Италии, м/м	май	н/д	-0,4%	-
07 Июль 21:00	•••••	"Минутки" ФРС (протоколы с последнего заседания)	-	-	-	-
08 Июль 9:00	•	Торговый баланс в Германии, млрд евро	июнь	н/д	15,90	-
08 Июль 15:30	••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	3469	-
08 Июль 15:30	••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	364	-
08 Июль 18:00	•••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-6,718	-
08 Июль 18:00	•	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-0,869	-
08 Июль 18:00	••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	1,522	-
08 Июль 22:00	•••	Потреб. кредитование в США, млрд долл.	май	н/д	18,61	-
09 Июль 4:30	••	ИПЦ в КНР, г/г	июнь	1,4%	1,3%	-
09 Июль 9:00	••	Пром. производство в Великобритании, м/м	июнь	1,5%	-1,3%	-
09 Июль 11:00	••	Пром. производство в Италии, м/м	май	0,5%	1,8%	-
09 Июль 17:00	••	Оптовые продажи в США, м/м	май	н/д	1,1%	-

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
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 2021 г.
14 июля	ММК	Операционные результаты за 2 квартал 2021 г.
15 июля	Детский Мир	Операционные результаты за 2 квартал 2021 г.
16 июля	Алроса	Операционные результаты за 2 квартал 2021 г.
21 июля	ММК	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2021 г.
22 июля	М.Видео	Операционные результаты за 2 квартал 2021 г.
23 июля	Распадская	Операционные результаты за 2 квартал 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 2021 г.
27 июля	Еп+	Операционные результаты за 2 квартал 2021 г.
27 июля	Русал	Операционные результаты за 2 квартал 2021 г.
28 июля	Энел Россия	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2021 г.
29 июля	Евраз	Операционные результаты за 2 квартал 2021 г.
29 июля	ТГК-1	Операционные результаты за 2 квартал 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

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, Equites, Commodities	+7 (495) 411-5133
Алексей Кулаков	FX, короткие ставки	+7 (495) 705-9758
Михаил Сполохов	Денежный рынок	+7 (495) 411-5132
Булкина Елена	РЕПО	+7 (495) 228-3926

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

Дмитрий Комаров	Центр экспертизы для корпоративных клиентов	
Юрий Карпинский	Конверсии, Хеджирование, РЕПО,	+7 (495) 228-39-22
Александр Борисов	Структурные продукты, ДСМ	
Олег Рабец	Конверсионные и валютные форвардные операции	+7 (495) 733-96-28
Александр Ленточников		
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.

