

Цифры дня

3900 пунктов

... тестировал, но не смог удержать индекс МосБиржи накануне ввиду резкого отката нефтяных котировок

74 руб.

... превысил курс доллара во вторник, впервые с начала мая

- Обстановку на мировых рынках по состоянию на утро среды мы оцениваем как близкую к нейтральной
- В ближайшие дни ожидаем повышения волатильности на валютном рынке
- Индекс МосБиржи сегодня может продолжить проторговывать диапазон 3850-3900 пунктов
- В течение дня ожидаем, что цены рублевых гособлигации будут консолидироваться вблизи достигнутых уровней

Корпоративные и экономические события

- Продажи Соллерс Авто в РФ в I полугодии снизились к "доковидному" 2019 г. на 1,8%, до 21,481 тыс. шт
- ФАС разрешила Ленте купить сеть супермаркетов Billa в РФ

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

По итогам вторника мировые рынки снизились. Индексы развитых и развивающихся рынков вчера понесли умеренные потери (MSCI World: -0,2%; MSCI EM: -0,6%), негативно отреагировав на более слабый, чем ожидалось, блок экономических данных. Так, промышленные заказы в Германии неожиданно упали на 3,7% м/м (ожидался, согласно консенсусу Рейтер, рост на 1,4%), а июльское значение индекс экономических настроений ZEW в стране – с 79,8 пунктов до 63,3 пунктов, минимума с января. Причем схожее падение продемонстрировав и аналогичный индикатор по еврозоне в целом, указывая на риски спада экономической активности и приведя к коррекции европейских биржевых индексов и цен на сырье. Кроме того, негативной оказалась и публикация ISM в секторе услуг США за июнь, опустившегося до 60,1 пунктов, минимума с февраля (консенсус ждал ухода к 63,5 пунктам с 64 пунктов в мае), заставив инвесторов более консервативно оценивать ближайшие перспективы мировой экономики и повысив спрос на безрисковые активы (доходность 10-летних UST упала вчера к 1,35%, минимумов с конца февраля). В результате давление на товарных рынках усилилось, приведя к волне фиксации прибыли в циклических секторах и снижению индексов S&P500 (-0,2%) Dow Jones IA (-0,6%), в то время как технологический NASDAQ Composite (+0,2%) остался в «плюсе» и инерционно обновил максимумы.

Обстановку на мировых рынках по состоянию на утро среды мы оцениваем как близкую к нейтральной. Рынки испытывают дефицит значимых новостей. Так, фьючерсы на американские индексы находятся в символическом «минусе» в ожидании сегодняшней публикации «минутки» ФРС. Азиатские рынки акций вновь демонстрируют разнонаправленную динамику умеренной амплитуды: корейский и японский рынки и под давлением, хотя китайский Shanghai Composite повышается, отыгрывая потери начала недели, как австралийский S&P/ASX200. Определенную поддержку рынкам оказывает стабилизация ситуации на товарных рынках: цены на нефть и промышленные металлы также пытаются подрасти и компенсировать вчерашние потери при поддержке повышения доходности UST. Мы не ждем сильных движений мировых рынков сегодня.

Товарные рынки

На фоне неопределенности вокруг ОПЕК+ и негативного сюрприза от статистики по Европе и США в нефти вчера прошла волна фиксации прибыли: Brent опустилась ниже 75 долл./барр. А целом, мы считаем, что сделка ОПЕК+ будет согласована в том или ином виде, так как ее отмена чревата неконтролируемым наращиванием предложения при еще нестабильном спросе, что уведет рынок в состояние профицита предложения и сильно опустит цены на нефть. Сегодня в фокусе статистика по запасам от API, завтра – от Минэнерго США. **Хорошие данные могут вернуть Brent на траекторию роста, в диапазон 75-78 долл./барр**

Российский валютный рынок

Во вторник рубль оказался под сильным давлением снижения нефтяных цен и ослабления аппетита к риску на глобальном рынке. Курс рубля снизился до 74,4 за доллар и до 88,0 за евро. Вчера подешевели 20 из 24 валют развивающихся стран. Хуже рубля завершили торги валюты Бразилии и Чили. Учитывая неопределенность относительно сделки ОПЕК+ и дивидендный сезон у крупных российских компаний, сегодня и в ближайшие дни ожидаем повышения волатильности на валютном рынке. **Сегодня ожидаем курс рубля в диапазон 73,5 – 75,5 за доллар.**

Российский рынок акций

Индекс МосБиржи вчера впервые в истории протестировал отметку 3900 пунктов, вновь ведомый акциями нефтегазового сектора, однако не смог удержаться выше нее и растерял весь внутридневной рост вслед за достаточно резкой просадкой нефтяных котировок. В лидеры роста по итогам дня вышли привилегированные акции Сургутнефтегаза (+3,0%), Газпром нефти (+2,0%) и TCS Group (+2,0%), сумевшие вместе с индексом обновить максимумы, а также акции Мостотреста (+2,5%), с середины июня постепенно восстанавливающие свои позиции, но по-прежнему смотрящиеся перепроданными. Сумели сохранить инерцию к росту и акции Газпрома (+0,8%). В аутсайдерах дня – вновь акции металлургического и горнодобывающего сектора, где отметим резкий откат курса акций Распадской (-4,2%), скорректировавших часть бурного роста предыдущего дня, и акции АЛРОСА (-2,9%). Ввиду не вполне однозначной внешней конъюнктуры индекс МосБиржи сегодня может продолжить проторговывать диапазон 3850-3900 пунктов в ожидании улучшения внешнего фона. Несмотря на некоторый откат цен на нефть, на нефтегазовый сектор по-прежнему смотрим позитивно ввиду приближающихся дивидендных «отсечек» по ряду «фишек» и дефицита идей в других секторах.

Российский рынок облигаций

По итогам торгов вторника кривая доходности ОФЗ сместилась вверх на 1-2 б.п. Реакция ОФЗ на ослабление рубля и снижение нефтяных цен оказалась слабой. Позитивным фактором стало снижение доходности UST-10 до 1,35%, а также относительно небольшой объем предложения нового госдолга. Минфин РФ сообщил, что в среду проведет аукционы по размещению 10-летних ОФЗ-ПД 26239 и 20-летних ОФЗ-ПД 26238 с лимитом по 10 млрд руб. каждый. **Сегодня ожидаем, что цены рублевых гособлигаций будут консолидироваться вблизи достигнутых уровней. Доходность 10-летних ОФЗ останется в середине диапазона 7,10 – 7,30% годовых.**

Корпоративные и экономические события

Продажи Соллерс Авто в РФ в I полугодии снизились к "доковидному" 2019 г. на 1,8%, до 21,481 тыс. шт

Российский автопроизводитель Соллерс Авто снизил продажи автомобилей в РФ в I полугодии 2021 года на 1,8% по сравнению с тем же периодом 2019 года, до 21,481 тыс. штук, следует из данных Ассоциации европейского бизнеса. По сравнению с 2020 г., во втором квартале которого вводились масштабные ограничения против COVID-19, рост продаж группы в I полугодии составил 28,5%.

НАШЕ МНЕНИЕ: Из модельного ряда компании только продажи Ford Transit выросли на 63,6% по сравнению с аналогичным периодом 2019 г. В целом, ситуация на авторынке постепенно выправляется, мы полагаем, что во 2 полугодии Соллерс улучшит операционные показатели.

ФАС разрешила Ленте купить сеть супермаркетов Billa в РФ

Федеральная антимонопольная служба одобрила ходатайство Ленты о покупке 100% в ООО "Билла" и ООО "Билла Риэлти". Ожидается, что сделка будет закрыта 2 августа, говорится в сообщении Ленты.

НАШЕ МНЕНИЕ: Напомним, что Лента объявила в мае о приобретении розничной сети Билла за 215 млн евро (19,35 млрд руб.). В сделку войдут 161 супермаркет и 1 распределительный центр. Магазины Билла носят стратегически важный характер для Ленты, т.к. торговые точки находятся преимущественно в Москве и Подмосковье, что дает возможность расширить онлайн-доставку на всю территорию региона. Мы оцениваем сделку как перспективную и соответствующую целям, намеченным в стратегии Ленты. Учитывая меньший размер (чем слияние Магнита и Дикси) и заложенные в таргет ожидания по цифровизации бизнеса, сохраняем целевой диапазон по акциям Ленты на уровне 280 руб.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	3 884	0,0%	2,5%	1,6%
Индекс РТС	1 645	-1,2%	0,3%	-0,5%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 665	-1,2%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	162 200	-0,3%		
США				
S&P 500	4 344	-0,2%	1,2%	2,8%
Dow Jones (DJIA)	34 577	-0,6%	0,9%	-0,2%
Dow Jones Transportation	14 885	-1,0%	0,3%	-3,5%
Nasdaq Composite	14 664	0,2%	1,1%	5,6%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 331	-0,1%	1,1%	2,7%
Европа				
EUROtop100	3 296	-0,6%	-0,6%	0,3%
Euronext 100	1 264	-0,7%	-0,9%	-0,2%
FTSE 100 (Великобритания)	7 101	-0,9%	0,2%	0,3%
DAX (Германия)	15 511	-1,0%	-1,1%	-1,1%
CAC 40 (Франция)	6 507	-0,9%	-0,9%	-0,6%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	28 304	-1,2%	-1,7%	-1,7%
Taiex (Тайвань)*	17 812	-0,6%	0,3%	-3,0%
Kospi (Корея)*	3 279	-0,8%	-0,5%	3,4%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	65 850	-0,5%	-1,1%	-2,6%
Bovespa (Бразилия)	125 095	-1,4%	-1,8%	-4,3%
Hang Seng (Китай)*	27 827	-0,9%	26,0%	-4,2%
Shanghai Composite (Китай)*	3 545	0,4%	-1,3%	-1,5%
BSE Sensex (Индия)*	52 877	0,0%	0,8%	1,0%
MSCI				
MSCI World	3 043	-0,2%	0,8%	1,4%
MSCI Emerging Markets	1 347	-0,6%	-2,0%	-2,5%
MSCI Eastern Europe	273	-0,8%	-0,7%	-3,1%
MSCI Russia	780	-1,1%	0,2%	-0,3%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	73,4	-2,4%	0,5%	5,4%
Нефть Brent spot, \$/барр.	75,2	-0,5%	0,1%	5,9%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	73,5	0,1%	0,7%	6,1%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	74,5	0,0%	-0,8%	4,3%
Медь (LME) spot, \$/т	9281	-2,1%	-0,3%	-6,6%
Никель (LME) spot, \$/т	17979	-2,3%	-2,1%	-0,1%
Алюминий (LME) spot, \$/т	2508	-1,0%	-1,2%	2,6%
Золото spot, \$/унц*	1798	0,1%	1,6%	-5,3%
Серебро spot, \$/унц*	26,2	0,0%	0,2%	-6,2%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	400,3	-3,2	-0,5	-3,4
S&P Oil&Gas	369,0	-3,8	1,0	-2,7
S&P Oil Exploration	723,6	-3,9	-1,8	-8,3
S&P Oil Refining	512,8	-1,4	-0,5	-5,7
S&P Materials	215,2	-1,8	-1,1	-12,2
S&P Metals&Mining	879,8	-1,1	0,4	-2,7
S&P Capital Goods	865,1	-0,9	0,7	-2,0
S&P Industrials	134,5	-2,7	-2,9	4,2
S&P Automobiles	96,9	-2,8	-3,1	4,8
S&P Utilities	326,9	0,4	1,6	-1,2
S&P Financial	604,5	-1,6	-0,5	-4,6
S&P Banks	394,3	-2,5	-1,3	-8,2
S&P Telecoms	268,9	-0,1	1,5	3,4
S&P Info Technologies	2 642,9	0,4	1,8	7,6
S&P Retailing	4 149	2,4	4,1	10,4
S&P Consumer Staples	718,8	-0,4	0,3	-1,7
S&P Consumer Discretionary	1 464,3	0,7	2,3	7,2
S&P Real Estate	282,1	0,9	1,0	0,5
S&P Homebuilding	1 733,3	-1,1	0,8	1,4
S&P Chemicals	828,9	-1,5	-0,4	-4,7
S&P Pharmaceuticals	852,2	-0,4	1,8	3,6
S&P Health Care	1 494,0	-0,1	1,7	4,8
Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	10 991	-1,1	0,2	-7,9
Нефть и газ	9 103	0,6	5,0	5,4
Эл/энергетика	2 192	-0,6	0,3	-4,5
Телекоммуникации	2 421	-0,4	2,4	1,4
Банки	12 846	0,0	2,7	5,6
Валютные рынки				
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	92,50	0,0	0,1	2,8
Евро*	1,183	0,0	-0,3	-3,0
Фунт*	1,380	0,0	-0,2	-2,7
Швейц. франк*	0,924	0,1	0,1	-2,8
Йена*	110,6	0,1	0,5	-1,2
Канадский доллар*	1,247	-0,1	-0,6	-3,1
Австралийский доллар*	0,750	0,0	0,0	-3,3
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	74,46	-1,3	-2,3	-2,2
EURRUB	87,84	0,3	-1,2	1,1
Бивалютная корзина	80,39	0,3	-1,4	-0,4

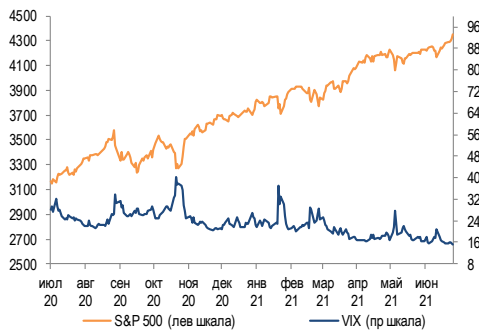
Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,036	-0,3	-0,5	1,8
US Treasuries 2 yr	0,222	-1,2	-2,7	6,7
US Treasuries 10 yr	1,356	-6,7	-11,2	-21,2
US Treasuries 30 yr	1,979	-6,2	-10,7	-26,8
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,081	-0,6	-0,3	2,6
LIBOR 1M	0,104	0,2	0,0	2,3
LIBOR 3M	0,138	-0,7	-0,9	1,0
EURIBOR overnight	-0,584	0,3	0,1	0,0
EURIBOR 1M	-0,553	0,8	1,1	0,5
EURIBOR 3M	-0,542	-0,2	0,1	0,4
MOSPRIME overnight	5,530	5,0	10,0	55,0
MOSPRIME 3M	6,510	2,0	3,0	57,0
Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	48	0,7	-0,1	-2,9
CDS High Yield (USA)	273	4,3	-0,1	-10,3
CDS EM	157	3,5	1,2	-0,1
CDS Russia	86	0,0	2,6	-5,5
Итоги торгов ADR/GDR				
Нефтянка				
Газпром	7,8	0,9	0,3	-0,7%
Роснефть	7,6	0,5	0,1	-0,7%
Лукойл	92,8	-0,9	0,1	-0,2%
Сургутнефтегаз	5,0	-1,7	0,0	-0,7%
Газпром нефть	30,1	0,3	1,1	-0,2%
НОВАТЭК	228	-2,1	11,8	0,0%
Цветная металлургия				
НорНикель	33,9	-2,6	-3,1	0,1%
Черная металлургия				
Северсталь	21,1	-0,6	-0,6	0,2%
НЛМК	30,9	-1,0	-1,2	0,5%
ММК	10,4	-0,3	-0,4	-0,3%
Мечел ао	2,0	-0,1	-0,1	48,4%
Банки				
Сбербанк	16,7	-2,3	-0,5	0,2%
ВТБ ао	1,4	-2,4	0,0	-0,3%
Прочие отрасли				
МТС	9,6	-1,7	0,1	0,8%
Магнит ао	14,2	-0,2	-0,4	0,7%

* данные приведены по состоянию на 8:40 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

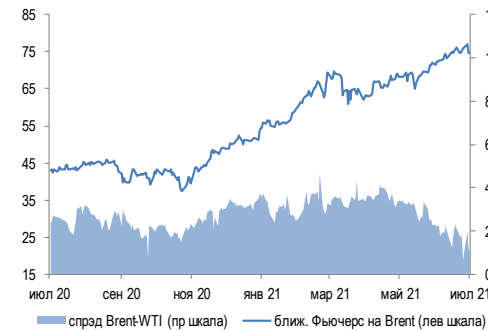
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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 сентимент и способствовать новым волнам коррекции, несмотря на ожидаемый хорошим сезон отчетности.

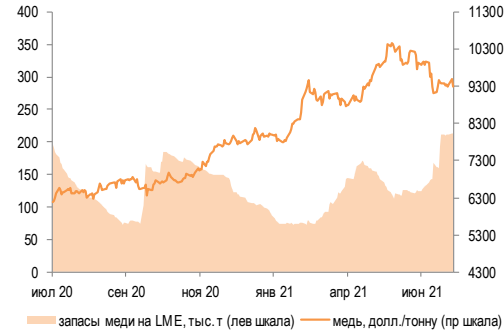
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Умеренно позитивно 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. Также ждем согласования сделки ОПЕК+. Полагаем, что Brent вернется выше нашего текущего целевого диапазона 70-75 долл./барр.

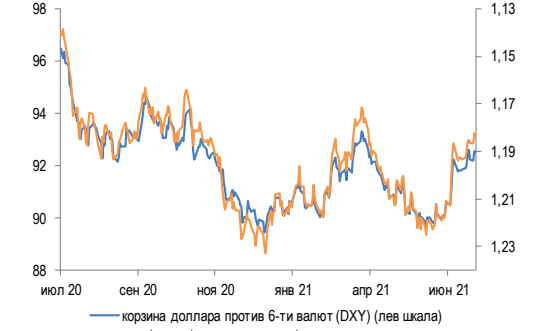
Цены и запасы меди на LME



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.

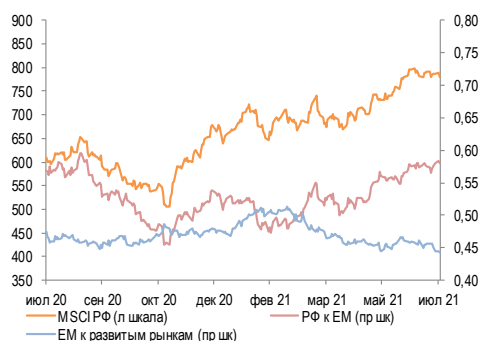
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

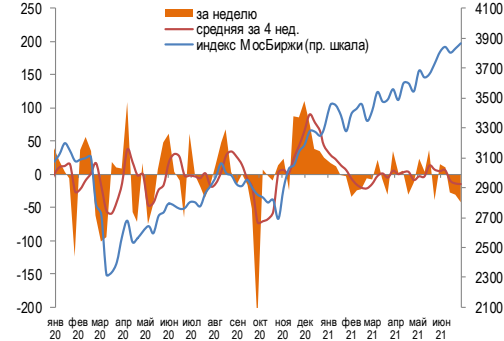
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

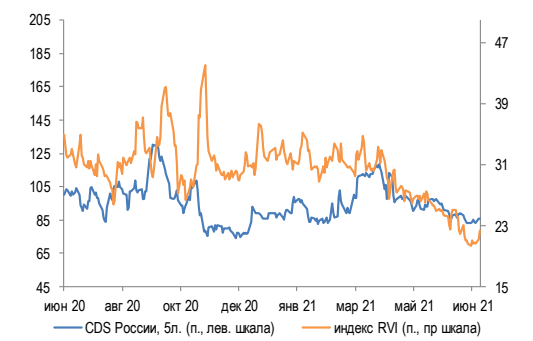
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



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

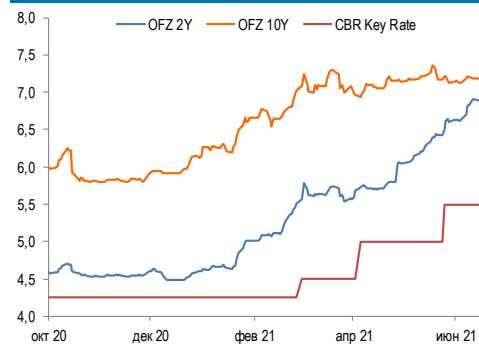


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

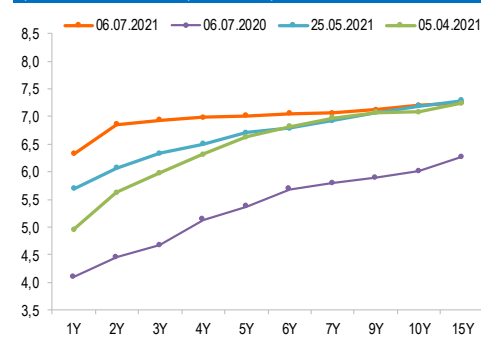
Доходность ОФЗ, %



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 ЦБ РФ и высокая инфляция.

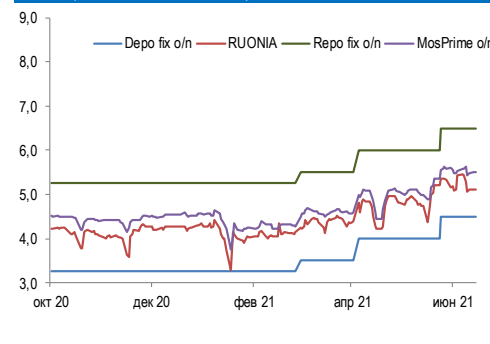
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

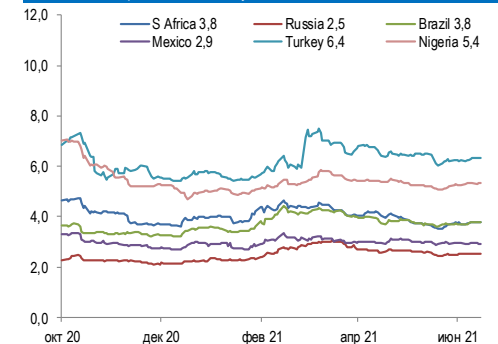
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

ЦБ РФ 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.

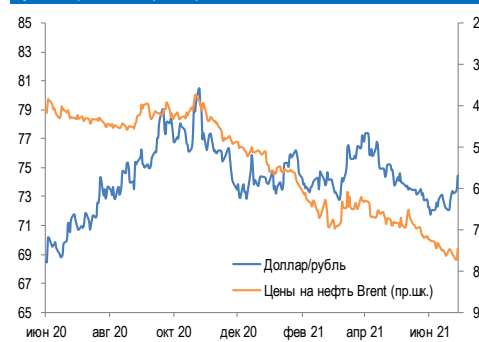
Доходность евробондов EM 10y, %



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.

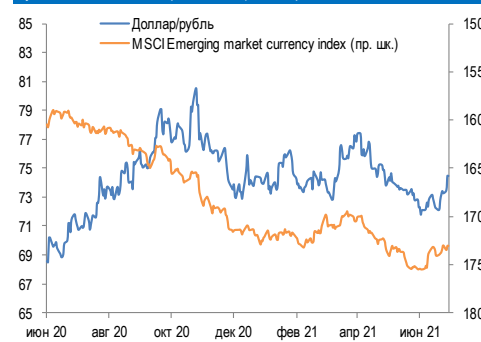
Рубль и цены на нефть марки Brent



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 – 75,5 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.

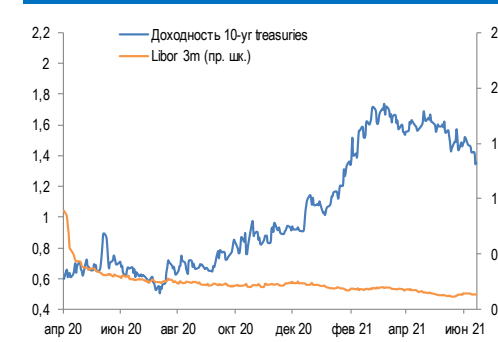
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



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 давлением – а ужесточение риторики ФРС в условиях ухудшения тональности статистики 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	773,0	3 884	16%	1,4	4,9	7,4	1,0	-	-	26%	15%	-	12	115 875	0,0	2,5	11,0	18,1
Индекс РТС	-	1 645	-	1,4	4,8	7,3	1,0	-	-	26%	15%	-	18	-	-1,2	0,3	15,1	18,6
Нефть и газ																		
Газпром	94,0	295,6	11%	1,2	4,2	4,7	0,5	13%	79%	28%	16%	1,1	18	23 679	2,3	7,1	31,8	39,0
Новатэк	67,6	1 658,2	1%	4,9	12,4	14,1	2,9	30%	60%	39%	34%	1,3	29	3 191	-1,4	8,9	13,7	31,7
Роснефть	81,8	575,0	29%	1,1	4,3	6,4	1,1	29%	84%	26%	12%	1,3	22	11 829	1,4	3,7	4,5	32,1
Лукойл	63,8	6 858	13%	0,6	4,2	8,4	1,2	10%	133%	15%	7%	1,2	29	10 610	0,6	2,7	15,2	32,7
Газпром нефть	28,6	449,9	-1%	1,0	4,5	5,7	0,9	7%	0%	22%	13%	1,1	22	512	1,4	5,9	24,1	41,9
Сургутнефтегаз, ао	17,6	36,7	21%	0,3	1,4	4,1	0,3	15%	-22%	25%	20%	1,3	24	877	-0,4	1,5	5,2	1,7
Сургутнефтегаз, ап	5,0	47,9	13%	0,3	1,4	4,1	0,3	15%	-22%	25%	20%	0,6	13	4 695	2,4	4,0	11,7	14,6
Татнефть, ао	15,9	542,0	23%	1,2	4,9	7,0	1,5	13%	14%	24%	16%	1,4	29	3 334	0,1	3,2	-7,5	5,8
Татнефть, ап	1,0	507,1	25%	1,2	4,9	7,0	1,5	13%	14%	24%	16%	1,3	29	788	0,0	2,5	-8,1	6,8
Башнефть, ао	3,0	1 500	-	0,5	3,8	1,8	0,6	7%	23%	13%	3%	0,9	19	18	-1,4	1,2	-7,2	-9,7
Башнефть, ап	0,4	1 115	-	0,5	3,9	1,8	0,6	8%	24%	13%	3%	0,9	20	71	-0,9	-2,2	-11,9	-4,0
Всего по сектору	378,8		15%	1,2	4,5	5,9	1,0	14%	35%	23%	15%	1,1	23,1	5 418	0,4	3,5	6,5	17,5
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	87,9	303,1	24%	-	-	6,0	1,2	-	-	-	16%	1,0	21	9 949	-1,3	-0,7	7,3	11,8
Сбербанк, ап	3,8	280,2	18%	-	-	6,0	1,2	-	-	-	16%	0,9	18	714	-0,8	-0,3	5,7	16,4
ВТБ	8,6	0,0493	10%	-	-	3,2	0,7	-	-	-	5%	1,1	34	3 094	-1,7	1,4	12,0	30,8
БСП	0,4	66,0	36%	-	-	3,2	0,6	-	-	-	11%	0,8	26	16	-0,3	-0,2	7,9	27,5
МосБиржа	5,3	172,5	6%	-	-	13,9	3,19	-	-	-	18%	0,7	21	1 782	0,0	1,2	-0,3	8,1
АФК Система	4,1	31,3	44%	1,6	4,4	-	3,5	6%	-	36%	n/a	1,1	25	1 033	-2,3	0,2	-10,1	9,4
Всего по сектору	110,0		23%	1,6	4,4	6,5	1,7	6%	-	36%	13%	0,9	24,1	16 588	-1,1	0,3	3,8	17,3
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	52,1	24 524	3%	3,5	5,6	7,9	11,6	8%	12%	62%	41%	1,0	28	5 942	-1,4	-0,9	4,0	3,5
РусАл	10,0	49	38%	1,5	6,7	3,8	1,6	14%	26%	22%	26%	1,1	39	669	-1,4	2,5	-0,1	37,8
АК Алроса	12,0	121,1	15%	3,4	7,4	11,1	3,8	18%	34%	46%	30%	1,0	30	3 763	-3,0	-9,3	16,1	23,1
НЛМК	17,9	222,0	29%	0,9	3,1	4,9	2,0	15%	35%	31%	20%	0,8	29	2 400	-2,4	-1,8	-8,0	6,2
ММК	8,7	57,8	39%	2,1	4,2	5,4	6,6	3%	15%	49%	34%	0,9	31	2 040	-2,1	-1,7	-6,5	3,6
Северсталь	17,2	1 527,6	25%	0,6	4,3	8,3	1,0	-2%	-11%	14%	3%	0,7	31	1 914	-1,7	-0,8	0,2	16,1
ТМК	1,0	72,0	-18%	1,3	4,0	5,2	13,2	7%	16%	32%	19%	1,1	65	34	-1,4	5,4	-16,6	17,7
Полюс Золото	26,0	14 220	25%	5,9	8,5	11,8	9,0	7%	10%	69%	46%	0,5	25	1 517	0,4	2,2	-1,0	-6,6
Полиметалл	10,3	1 627,1	13%	4,0	6,7	10,2	5,3	11%	13%	60%	35%	0,7	25	1 856	1,3	3,2	7,3	-6,2
Всего по сектору	155,1		19%	2,6	5,6	7,6	6,0	9%	17%	43%	28%	0,9	33,7	20 136	-1,3	-0,1	-0,5	10,6
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,2	5 968	7%	2,5	8,0	12,9	3,6	13%	90%	31%	14%	0,2	10	4	0,0	0,4	-4,4	0,7
ФосАгро	8,4	4 815	-15%	2,4	6,6	9,1	6,0	5%	16%	37%	21%	0,5	26	320	-0,1	2,4	15,1	53,7
Всего по сектору	11,6		-4%	2,5	7,3	11,0	4,8	9%	53%	34%	18%	0,4	17,9	324	0,0	1,4	5,4	27,2
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,5	101,9	13%	1,4	3,9	10,2	1,7	8%	20%	36%	6%	0,8	14	280	-1,6	1,7	-4,3	5,3
МТС	9,4	349,8	13%	2,2	4,9	10,9	21,5	4%	9%	44%	12%	0,8	10	3 713	0,0	2,7	10,3	5,8
Всего по сектору	13,9		13%	1,8	4,4	10,5	11,6	6%	14%	40%	9%	0,8	12	3 992	-0,8	2,2	3,0	5,5

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	0,818	25%	1,0	2,8	19,8	0,7	9%	-4%	14%	3%	0,8	15	124	-1,5	2,2	4,0	-9,2
Юнипро	2,3	2,767	12%	2,1	6,3	9,9	1,5	10%	14%	34%	21%	0,7	18	109	0,0	-0,1	-3,5	-0,9
ОГК-2	1,1	0,731	22%	0,6	2,8	4,9	0,5	10%	26%	22%	8%	1,0	21	52	-0,4	-7,4	-7,1	0,2
ТГК-1	0,6	0,011	-9%	0,7	2,9	7,0	-	-2%	-8%	24%	7%	1,1	22	68	-0,9	-11,1	-6,3	-1,6
РусГидро	5,1	0,870	20%	1,2	4,0	6,2	0,6	6%	9%	29%	15%	0,9	19	562	-0,5	1,3	3,8	11,2
Интер РАО ЕЭС	6,5	4,663	52%	0,3	2,0	5,9	0,8	0%	1%	13%	8%	1,0	16	1 738	-2,3	-1,5	-7,0	-12,2
Россети, ао	3,6	1,353	-3%	0,7	2,4	3,3	0,2	4%	18%	29%	8%	1,2	19	212	-0,7	-0,7	-7,6	-22,8
Россети, ап	0,1	2,000	-31%	0,7	2,4	3,3	0,2	4%	18%	29%	8%	1,0	12	7	0,2	0,3	-2,0	-9,1
ФСК ЕЭС	3,8	0,224	7%	1,9	3,5	3,6	0,3	5%	7%	54%	31%	1,0	14	999	0,5	2,2	6,1	0,6
Всего по сектору	23,6		10%	1,0	3,2	7,1	0,6	5%	9%	28%	12%	1,0	17,3	3871,6	-0,6	-1,7	-2,2	-4,9
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	2,2	68,4	15%	1,6	6,6	neg.	-	68%	-	24%	-6%	1,0	22	635	-1,0	0,4	2,2	-4,0
Транснефть, ап	3,7	179 300	12%	0,5	1,2	1,7	0,1	5%	16%	44%	15%	0,7	21	504	1,0	3,9	20,5	27,8
Всего по сектору	6,0		13%	1,0	3,9	1,7	0,1	37%	16%	34%	5%	0,9	21,4	1139,0	0,0	2,2	11,3	11,9
Потребительский сектор																		
Х5	9,4	2 578	30%	0,7	6,4	15,0	7,4	4%	17%	10%	2%	0,8	23	1 366	0,2	0,8	8,8	-6,6
Магнит	7,2	5 241	25%	0,6	5,2	12,5	3,1	4%	21%	12%	3%	0,9	19	1 951	0,2	-1,2	3,5	-7,5
М.Видео	1,5	639,1	33%	0,5	4,3	9,5	3,4	68%	12%	11%	2%	0,5	29	141	-1,3	3,3	-10,8	-10,2
Детский мир	1,5	151,1	13%	1,0	5,7	10,8	neg.	14%	32%	17%	6%	0,8	22	256	-0,1	1,2	5,0	11,5
Всего по сектору	19,6		25%	0,7	5,4	12,0	4,6	22%	21%	13%	3%	0,7	23	3715	-0,3	1,0	1,6	-3,2
Девелопмент																		
ЛСР	1,1	773,2	40%	0,9	4,3	6,5	0,9	-8%	11%	21%	10%	0,9	20	52	0,4	0,4	-8,5	-10,8
ПИК	9,4	1 060,0	8%	1,8	7,3	9,1	4,2	12%	15%	25%	17%	0,5	33	178	-2,6	-3,0	14,5	77,3
Всего по сектору	10,5		24%	1,4	5,8	7,8	2,5	2%	13%	23%	13%	0,7	26	230	-1,1	-1,3	3,0	33,3
Прочие сектора																		
Яндекс	25,2	5 204	14%	5,4	35,3	67,0	5,3	38%	41%	15%	8%	0,7	30	2 492	-0,1	2,1	7,1	0,9
QIWI	0,7	776	-	0,1	0,2	5,9	1,6	-8%	-5%	52%	39%	0,8	23	62	-0,4	0,0	-5,0	1,9
Всего по сектору	27,7		14%	1,8	11,8	24,3	2,3	10%	12%	22%	16%	0,8	23,4	2 641	-0,1	1,4	3,0	7,9

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
06 Июль 9:00	•	Промышленные заказы в Германии, м/м	май	1,4%	-0,2%	-3,7%
06 Июль 12:00	•••	Индекс ZEW эк. настроений в Германии	июль	75,2	79,8	63,3
06 Июль 12:00	•••	Розничные продажи в еврозоне, м/м	июнь	4,4%	-3,1%	4,6%
06 Июль 16:45	••	PMI в секторе услуг США (оконч.)	июнь	64,8	64,8	64,6
06 Июль 17:00	•••••	ISM в секторе услуг США	июнь	63,0	64,0	60,1
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	15,4	15,9	
08 Июль 15:30	•	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	3335	3469	
08 Июль 15:30	•••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	350	364	
08 Июль 18:00	•••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	-3,925	-6,718	
08 Июль 18:00	•	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	0,35	-0,869	
08 Июль 18:00	•••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	-2,258	1,522	
08 Июль 22:00	•••	Потреб. кредитование в США, млрд долл.	май	18,4	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
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	Русagro	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) 705-90-96
Алексей Кулаков	FX, короткие ставки	+7 (495) 411-5133
Михаил Сполохов	Денежный рынок	+7 (495) 705-9758
Булкина Елена	РЕПО	+7 (495) 411-5132
		+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.

