

Цифры дня

300 Р

... пытаются достичь акции Газпрома перед дивидендной отсечкой

135Р

... могут преодолеть акции АЛРОСы на фоне сильных операционных результатов и позитивных ожиданий на июль-август

- По состоянию на утро вторника ситуацию на мировых рынках мы оцениваем как слабо позитивную
- С учетом складывающегося внешнего фона, сегодня рубль может продемонстрировать умеренное укрепление, оставаясь в диапазоне 73,5 – 75,5 за доллар
- Мы ждем сдержанного повышения индекса МосБиржи в первой половине торгов вторника. Диапазон 3850 – 3900 пунктов, по нашему мнению, в течение дня сохранит свою актуальность
- Ожидаем нейтральной динамики в длинных гособлигациях и сохранения 10-летних ОФЗ в диапазоне 7,10 – 7,30% годовых. Рост доходности коротких ОФЗ может продолжиться

Корпоративные и экономические события

- НОВАТЭК во 2 кв. увеличил добычу газа на 7,8% - до 20 млрд куб. м, добыча ЖУВ выросла на 6,5% - до 3,1 млн т

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



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 выросли, причем индекс развивающихся рынков MSCI EM (+0,7%) сумел опередить индекс развитых рынков MSCI World (+0,5%). Поддержку настроениям оказали восстановление рыночных инфляционных ожиданий (спред доходности 5-летних UST и TIPS превысил 2,5%, вернувшись к уровням максимумов с начала лета) и сохранение повышательной динамики американских фондовых индексов, обновивших исторические максимумы в преддверии старта сезона отчетности в США, обещающего быть неплохим. В лидерах роста в ходе американских торгов вновь были акции финансового сектора, представители которого традиционно начинают отчитываться одними из первых. Так, сегодня свои финансовые результаты представят Goldman Sachs и JP Morgan, в среду – Citigroup, Wells Fargo и Bank of America, в четверг – Morgan Stanley. Способствовали росту американского рынка акций и акции Tesla, прибавившие 4,4% на новостях. Корпоративные новости из США смогут поддержать рынки в середине недели, если прогнозы корпораций останутся позитивными. А вот на концовку недели мы по-прежнему смотрим осторожно, так как она насыщена значимой статистикой по США и КНР, способной ухудшить экономические ожидания и настроения на рынках, если оправдаются ожидания аналитиков, на данный момент консервативные.

По состоянию на утро вторника ситуацию на мировых рынках мы оцениваем как слабо позитивную. Хотя фьючерсы на американские и европейские индексы вновь слабо снижаются, азиатские фондовые рынки и цены на сырье умеренно подрастают в надежде, что сезон корпоративной отчетности в США сохранит аппетит к риску. Поддержку общерыночному сентименту, превысив ожидания, оказывают и данные по внешней торговле КНР: торговый баланс Поднебесной в июне составил 51,5 млрд долл., импорт и экспорт – выросли на 36,7% и 32,2% г/г соответственно (консенсус Рейтер ожидал 30% и 23,1% г/г соответственно).

Товарные рынки

Нефть Brent пытается закрепиться выше диапазона 70-75 долл./барр., несмотря на вялое начало недели. Тем не менее, мы считаем оптимизм пока излишним. Сегодня выйдет ежемесячный отчет МЭА, интересный в плане прогнозов по балансу на текущий год с учётом ситуации в ОПЕК+ и нового витка коронавируса. Полагаем, что отчет может быть не слишком позитивным, что приведет к охлаждению цен на сырье. **Мы рассчитываем сегодня на возврат Brent в 73-75 долл./барр.**

Российский валютный рынок

Заккрытие торгов в понедельник по рублю прошло с минимальными изменениями к пятнице на отметке 74,4 за доллар. В первой половине вчера рубль дешевел до 74,8 за доллар, негативно реагируя на снижение Brent. Однако восстановительный рост нефтяных цен во второй половине дня вернул спрос на российскую валюту.

Сегодня с утра валюты EM умеренно дорожают. **С учетом складывающегося внешнего фона, сегодня рубль может продемонстрировать умеренное укрепление, оставаясь в диапазоне 73,5 – 75,5 за доллар.**

Российский рынок акций

Индекс МосБиржи (+0,5%) по итогам торгов понедельника смог удержаться в диапазоне 3850-3900 пунктов и выйти к его середине благодаря улучшению внешнего фона. «Лучше рынка» смотрелись акции банков (TCS Group: +2,6%; Сбербанк, па: +1,3%; Сбербанк: +0,9%), а также потребительский и телекоммуникационный сектора, где пытались отыграть постдивидендную просадку акции Детского Мира (+1,9%) и МТС (1,5%). В металлургическом и горнодобывающем секторе спрос фокусировался в бумагах АЛРОСА (+1,6%), закрывших постдивидендный гэп, а также в акциях НорНикеля (+1,3%), технически смотрящихся весьма перспективно. Неплохой рост продемонстрировали и акции Распадской (+1,3%), РУСАЛА (+1,7%) и ВСМПО-Ависма (+1,8%). Сдерживала рост рынка безыдейность в нефтегазовом секторе, вызванная повышенной нервозностью на рынке нефти: «фишки» нефтяных компаний не показали внятной динамики (Роснефть: +0,2%; ЛУКОЙЛ: -0,7%, Татнефть: -0,1%), смотрелись неплохо лишь акции Газпрома (+0,7%) и Транснефти (+1,1%), ввиду близких дивидендных «отсечек».

Учитывая спокойную обстановку на мировых рынках, **мы ждем сдержанного повышения индекса МосБиржи в первой половине торгов вторника. Диапазон 3850–3900 пунктов, по нашему мнению, в течение дня сохранит свою актуальность.** Сегодня НЛМК опубликует операционную отчетность за 2 квартал, что может оказать поддержку «фишкам» сталелитейного сектора.

Российский рынок облигаций

Вчера ОФЗ срочностью 3 – 15 лет выросли в доходности на 1 – 3 б.п. Наиболее сильная переоценка продолжается в коротких гособлигациях. **Доходность ОФЗ 26209 с погашением в июле 2022 г. вчера поднялась до 6,54% (+12 б.п.).** Главным драйвером такого движения мы считаем повышение ожиданий по уровню ключевой ставки в 2021 – 2022 годах. При этом длинные ОФЗ торгуются с минимальными изменениями, что отражает ожидания замедления инфляции в среднесрочной перспективе.

На глобальном рынке облигаций вчера был спокойный день. **Сегодня ожидаем нейтральной динамики в длинных гособлигациях и сохранения 10-летних ОФЗ в диапазоне 7,10 – 7,30% годовых. Рост доходности коротких ОФЗ может продолжиться.**

Корпоративные и экономические события

НОВАТЭК во 2 кв. увеличил добычу газа на 7,8% - до 20 млрд куб. м, добыча ЖУВ выросла на 6,5% - до 3,1 млн т

Добыча газа НОВАТЭКом во втором квартале 2021 года выросла по отношению к апрелю-июню 2020 года на 7,8% - до 19,95 млрд куб. м, сообщила компания. Добыча жидких углеводородов увеличилась на 6,5% - до 3,1 млн тонн.

НАШЕ МНЕНИЕ: Мы положительно оцениваем операционные результаты компании. НОВАТЭК также увеличил и объемы реализации, что вкупе с высокими ценами на газ должно оказать поддержку его финансовым результатам за 6 месяцев.

КАМАЗ в I полугодии увеличил выпуск грузовиков на 28,3%, до 21,352 тыс.

Выпуск грузовиков на мощностях КАМАЗа в I полугодии 2021 г. вырос на 28,3%, до 21,352 тыс. шт., сообщила компания. В июне основной завод автопроизводителя изготовил и сдал для отгрузки потребителям 4,382 тыс. машинокомплектов (+37,2% г/г).

НАШЕ МНЕНИЕ: Мы положительно оцениваем результаты КАМАЗа, отмечая, что на фоне положительных результатов производства и продаж компания планирует нарастить годовой производственный план с текущих 41,6 тыс. грузовиков до 44 тыс. штук.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	3 876	0,5%	-0,2%	0,9%
Индекс РТС	1 640	0,3%	-1,5%	-2,3%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 635	0,3%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	163 270	0,5%		
США				
S&P 500	4 385	0,3%	0,7%	3,2%
Dow Jones (DJIA)	34 996	0,4%	0,6%	1,5%
Dow Jones Transportation	14 810	-0,2%	-1,5%	-3,4%
Nasdaq Composite	14 733	0,2%	0,6%	4,7%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 371	-0,1%	0,8%	3,2%
Европа				
EUROtop100	3 335	0,7%	0,5%	0,4%
Euronext 100	1 273	0,6%	0,0%	-0,5%
FTSE 100 (Великобритания)	7 125	0,0%	-0,6%	-0,1%
DAX (Германия)	15 791	0,7%	0,8%	0,6%
CAC 40 (Франция)	6 559	0,5%	-0,1%	-0,6%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	28 718	0,5%	0,3%	-0,1%
Taiex (Тайвань)*	17 848	0,2%	-0,4%	-0,6%
Kospi (Корея)*	3 271	0,8%	-1,0%	4,5%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	67 293	1,4%	2,2%	-0,6%
Bovespa (Бразилия)	127 594	1,7%	0,0%	-1,4%
Hang Seng (Китай)*	27 978	1,7%	26,7%	-1,4%
Shanghai Composite (Китай)*	3 562	0,4%	0,9%	-0,8%
BSE Sensex (Индия)*	52 673	0,6%	-0,4%	0,4%
MSCI				
MSCI World	3 068	0,5%	0,8%	1,8%
MSCI Emerging Markets	1 327	0,7%	-1,5%	-4,0%
MSCI Eastern Europe	272	-0,2%	-0,4%	-3,6%
MSCI Russia	778	0,4%	-0,3%	-2,3%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	74,1	-0,6%	-1,4%	4,5%
Нефть Brent spot, \$/барр.	76,1	0,4%	0,7%	5,2%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	74,4	0,4%	1,4%	4,9%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	75,5	0,4%	1,3%	3,8%
Медь (LME) spot, \$/т	9375	-1,1%	-1,1%	-6,0%
Никель (LME) spot, \$/т	18676	-0,5%	1,4%	2,6%
Алюминий (LME) spot, \$/т	2470	-0,4%	-2,5%	0,2%
Золото spot, \$/унц*	1811	0,3%	0,8%	-2,9%
Серебро spot, \$/унц*	26,3	0,4%	0,5%	-5,6%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	399,0	-0,1	-3,5	-3,5
S&P Oil&Gas	367,0	0,0	-4,4	-1,9
S&P Oil Exploration	706,1	-0,6	-6,2	-9,5
S&P Oil Refining	522,6	0,3	0,4	-3,1
S&P Materials	218,1	-0,3	-0,5	-9,9
S&P Metals&Mining	896,6	0,2	0,8	0,3
S&P Capital Goods	876,1	0,1	0,3	0,4
S&P Industrials	138,9	3,4	0,5	7,8
S&P Automobiles	100,3	3,6	0,6	8,6
S&P Utilities	329,5	0,3	1,3	-1,4
S&P Financial	616,1	1,0	0,3	-1,0
S&P Banks	403,6	1,3	-0,2	-2,9
S&P Telecoms	270,4	0,9	0,6	3,6
S&P Info Technologies	2 657,5	0,0	0,9	6,7
S&P Retailing	4 191	0,0	3,4	8,4
S&P Consumer Staples	723,3	-0,2	0,2	-0,6
S&P Consumer Discretionary	1 483,2	0,6	2,0	6,8
S&P Real Estate	289,6	0,9	3,5	2,1
S&P Homebuilding	1 696,5	-0,7	-3,2	2,8
S&P Chemicals	845,1	0,5	0,4	-2,0
S&P Pharmaceuticals	858,2	0,1	0,3	2,2
S&P Health Care	1 504,2	0,2	0,6	3,9
Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	11 361	0,7	2,2	-6,4
Нефть и газ	8 911	0,1	-1,2	3,3
Эл/энергетика	2 195	0,3	0,5	-4,4
Телекоммуникации	2 265	0,9	-0,1	-5,2
Банки	12 858	1,0	0,1	2,6
Валютные рынки				
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	92,24	0,0	-0,3	1,9
Евро*	1,186	0,0	0,3	-2,1
Фунт*	1,389	0,0	0,6	-1,6
Швейц. франк*	0,915	0,0	1,0	-1,7
Йена*	110,4	0,0	0,2	-0,3
Канадский доллар*	1,246	-0,1	0,0	-2,6
Австралийский доллар*	0,749	0,2	-0,1	-2,9
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	74,35	0,2	0,3	-3,1
EURRUB	88,19	0,2	-0,1	-1,0
Бивалютная корзина	80,57	0,2	0,1	-2,0

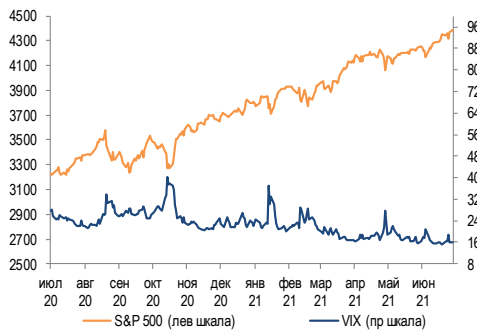
Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,038	-0,5	-0,5	1,8
US Treasuries 2 yr	0,229	1,6	1,1	8,2
US Treasuries 10 yr	1,359	0,0	1,1	-9,2
US Treasuries 30 yr	1,986	-0,3	1,2	-15,2
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,087	0,2	0,6	3,2
LIBOR 1M	0,100	-0,3	-0,3	2,6
LIBOR 3M	0,129	0,5	-0,9	0,4
EURIBOR overnight	-0,587	0,2	0,0	-0,5
EURIBOR 1M	-0,552	0,2	0,3	-0,5
EURIBOR 3M	-0,543	0,4	0,3	-0,1
MOSPRIME overnight	5,800	10,0	21,0	44,0
MOSPRIME 3M	6,680	3,0	14,0	50,0
Кредитные спреды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	48	-0,1	0,4	-0,7
CDS High Yield (USA)	277	0,5	3,3	-0,1
CDS EM	160	0,4	2,7	9,1
CDS Russia	86	-0,1	0,3	-1,2
Итоги торгов ADR/GDR				
Нефтянка				
Газпром	7,9	0,5	0,1	-0,5%
Роснефть	7,7	-0,3	0,0	-1,4%
Лукойл	89,5	-0,9	-4,1	0,2%
Сургутнефтегаз	4,7	-0,1	-0,3	-1,1%
Газпром нефть	29,6	-0,7	-0,7	0,3%
НОВАТЭК	216	0,0	-11,4	-0,1%
Цветная металлургия				
НорНикель	33,4	1,0	-0,3	-0,2%
Черная металлургия				
Северсталь	21,8	0,0	0,7	-0,1%
НЛМК	31,4	0,0	0,5	0,2%
ММК	10,5	0,0	0,2	0,1%
Мечел ао	2,0	0,0	0,0	49,4%
Банки				
Сбербанк	16,4	0,2	-0,3	-0,1%
ВТБ ао	1,3	-1,2	-0,1	-3,1%
Прочие отрасли				
МТС	8,5	0,8	-1,0	-0,7%
Магнит ао	14,3	0,7	0,2	-0,2%

* данные приведены по состоянию на 8:40 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

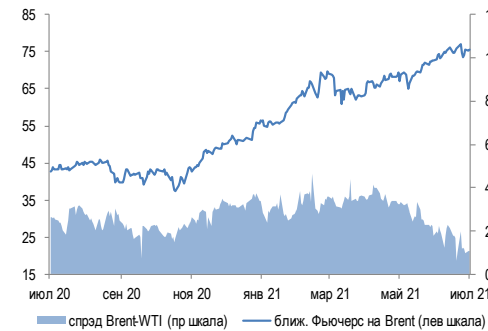
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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.

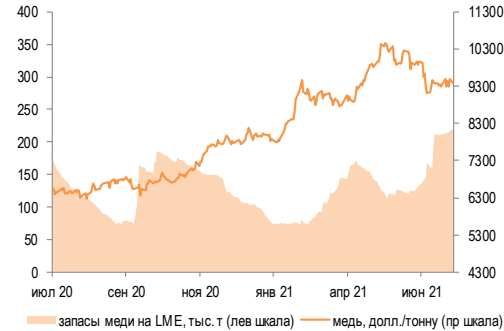
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



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 пока останется в рамках нашего текущего целевого диапазона 70-75 долл./барр.

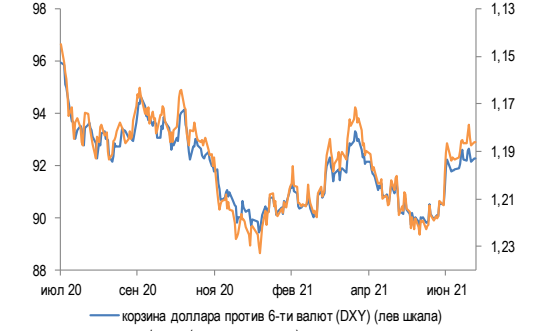
Цены и запасы меди на LME



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.

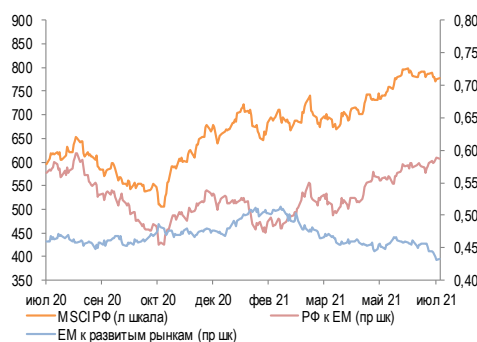
Динамика отдельных валютных пар



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 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.

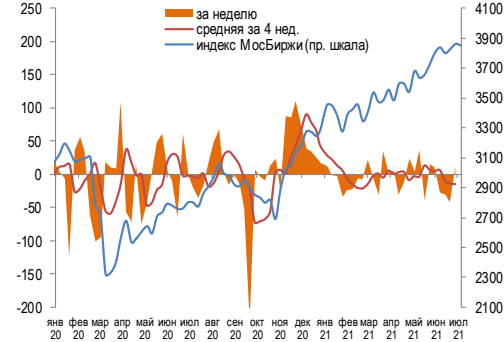
Отношение индекса PTC и нефти Brent



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».

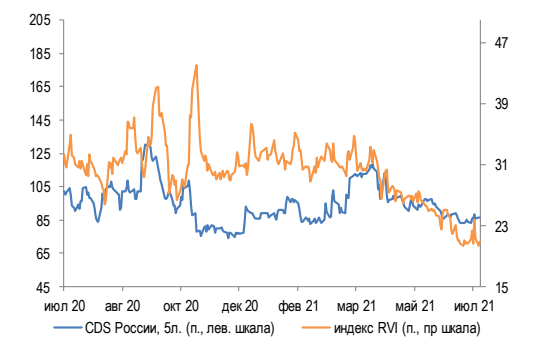
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 9 июля, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался приток капитала в размере 3 млн долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

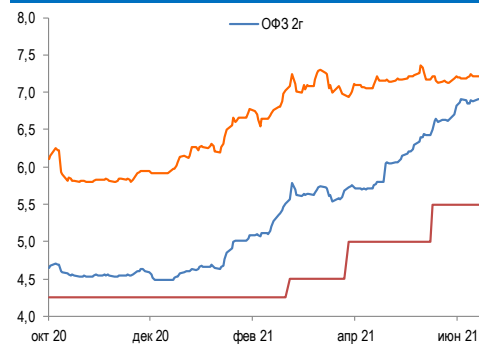


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

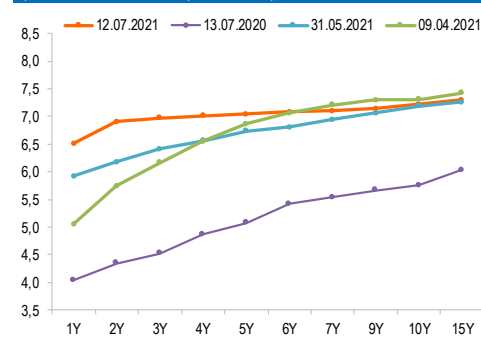
Доходность ОФЗ, %



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.

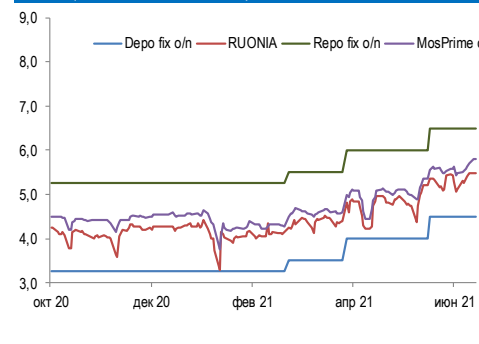
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

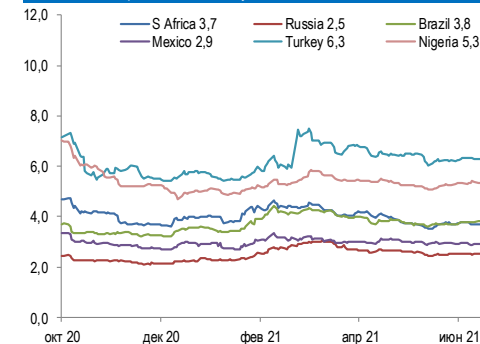
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



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.

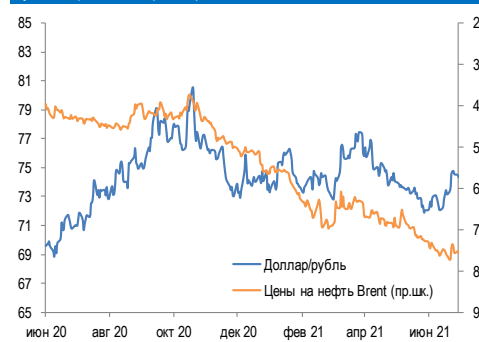
Доходность евробондов EM 10y, %



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.

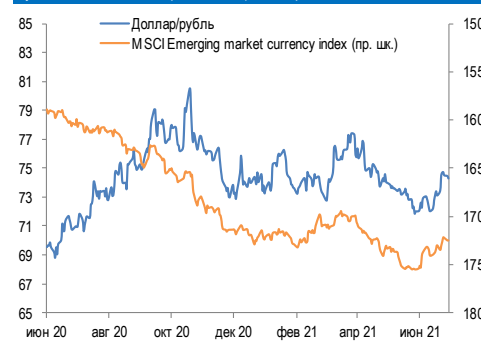
Рубль и цены на нефть марки Brent



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 – 75,5 за доллар.

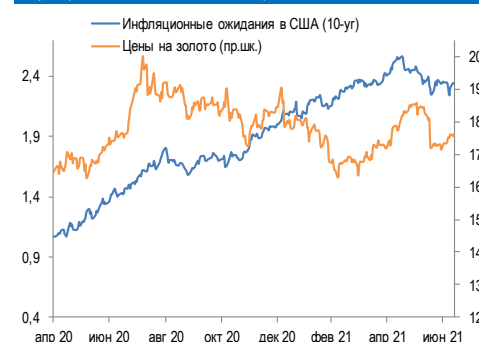
Рубль и индекс валют развивающихся стран



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.

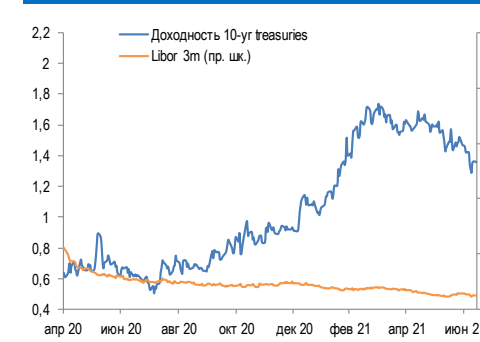
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



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 - 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	774,2	3 876	18%	1,4	4,9	7,2	1,0	-	-	26%	15%	-	12	61 686	0,5	-0,2	9,9	17,8
Индекс РТС	-	1 640	-	1,4	4,8	7,2	1,0	-	-	26%	15%	-	19	-	0,3	-1,5	12,5	18,2
Нефть и газ																		
Газпром	94,6	296,5	15%	1,2	4,2	4,7	0,5	13%	79%	28%	16%	1,1	19	12 877	0,7	2,6	31,9	39,4
Новатэк	65,8	1 608,6	5%	4,9	12,4	14,1	2,9	30%	60%	39%	34%	1,3	28	1 581	-0,4	-4,3	11,1	27,7
Роснефть	82,5	578,0	26%	1,1	4,3	6,4	1,1	29%	84%	26%	12%	1,3	22	2 603	0,4	1,9	6,0	32,8
Лукойл	61,4	6 583	18%	0,6	4,2	8,4	1,2	10%	133%	15%	7%	1,2	27	3 560	-0,8	-3,5	10,0	27,4
Газпром нефть	27,8	435,1	3%	1,0	4,5	5,7	0,9	7%	0%	22%	13%	1,2	22	515	-1,1	-2,0	22,9	37,3
Сургутнефтегаз, ао	17,0	35,4	16%	0,3	1,4	4,1	0,3	15%	-22%	25%	20%	1,3	24	545	-0,3	-4,0	2,9	-2,0
Сургутнефтегаз, ап	5,0	47,8	8%	0,3	1,4	4,1	0,3	15%	-22%	25%	20%	0,6	13	2 331	0,3	2,2	12,2	14,4
Татнефть, ао	15,2	517,4	27%	1,2	4,9	7,0	1,5	13%	14%	24%	16%	1,4	29	1 059	0,3	-4,4	-8,2	1,0
Татнефть, ап	1,0	483,7	30%	1,2	4,9	7,0	1,5	13%	14%	24%	16%	1,3	29	243	-0,1	-4,6	-9,2	1,8
Башнефть, ао	2,9	1 474	-	0,5	3,8	1,8	0,6	7%	23%	13%	3%	0,9	19	7	-0,2	-3,1	-6,8	-11,2
Башнефть, ап	0,4	1 083	-	0,5	3,9	1,8	0,6	8%	24%	13%	3%	0,9	20	78	-0,8	-3,8	-10,6	-6,8
Всего по сектору	373,6		16%	1,2	4,5	5,9	1,0	14%	35%	23%	15%	1,1	22,7	2 309	-0,2	-2,1	5,6	14,7
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	88,9	305,6	24%	-	-	6,0	1,2	-	-	-	16%	1,0	21	7 699	0,6	-0,5	6,7	12,7
Сбербанк, ап	3,8	283,9	17%	-	-	6,0	1,2	-	-	-	16%	0,9	18	782	0,8	0,5	6,0	17,9
ВТБ	8,6	0,0491	10%	-	-	3,2	0,7	-	-	-	5%	1,1	34	1 520	0,5	-2,2	8,1	30,1
БСП	0,4	67,0	34%	-	-	3,2	0,6	-	-	-	11%	0,7	26	25	0,1	1,1	5,8	29,3
МосБиржа	5,3	171,5	6%	-	-	13,9	3,19	-	-	-	18%	0,7	20	1 098	0,2	-0,6	-1,4	7,5
АФК Система	4,0	30,9	45%	1,6	4,4	-	3,5	6%	-	36%	n/a	1,1	25	613	-0,5	-3,5	-15,9	8,0
Всего по сектору	111,0		23%	1,6	4,4	6,5	1,7	6%	-	36%	13%	0,9	23,9	11 736	0,3	-0,9	1,6	17,6
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	53,6	25 132	0%	3,5	5,6	7,9	11,6	8%	12%	62%	41%	1,0	27	5 498	1,6	1,0	-0,5	6,1
РусАл	10,2	50	31%	1,5	6,7	3,8	1,6	14%	26%	22%	26%	1,1	39	749	0,7	1,0	-3,8	41,2
АК Алроса	13,2	133,1	5%	3,4	7,4	11,1	3,8	18%	34%	46%	30%	1,0	30	3 633	1,7	6,6	29,9	35,3
НЛМК	18,8	233,3	25%	0,9	3,1	4,9	2,0	15%	35%	31%	20%	0,8	28	2 127	0,3	2,6	-8,4	11,6
ММК	9,1	60,3	41%	2,1	4,2	5,4	6,6	3%	15%	49%	34%	0,9	31	815	-0,7	2,2	-7,5	8,1
Северсталь	18,3	1 621,0	18%	0,6	4,3	8,3	1,0	-2%	-11%	14%	3%	0,7	32	2 161	0,2	4,3	-1,2	23,2
ТМК	1,0	70,2	-16%	1,3	4,0	5,2	13,2	7%	16%	32%	19%	1,1	65	7	0,4	-3,8	-21,8	14,8
Полюс Золото	26,0	14 165	19%	5,9	8,5	11,8	9,0	7%	10%	69%	46%	0,5	25	856	0,3	0,0	-3,8	-7,0
Полиметалл	10,4	1 629,0	13%	4,0	6,7	10,2	5,3	11%	13%	60%	35%	0,7	25	1 044	0,5	1,4	3,2	-6,1
Всего по сектору	160,6		15%	2,6	5,6	7,6	6,0	9%	17%	43%	28%	0,9	33,7	16 889	0,6	1,7	-1,5	14,1
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,3	5 988	7%	2,5	8,0	12,9	3,6	13%	90%	31%	14%	0,2	10	12	-0,3	0,4	-3,4	1,0
ФосАгро	8,4	4 799	-15%	2,4	6,6	9,1	6,0	5%	16%	37%	21%	0,5	25	307	0,0	-0,4	8,7	53,2
Всего по сектору	11,6		-4%	2,5	7,3	11,0	4,8	9%	53%	34%	18%	0,4	17,5	320	-0,2	0,0	2,6	27,1
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,4	98,8	16%	1,4	3,9	10,2	1,7	8%	20%	36%	6%	0,8	15	182	-0,4	-4,5	-8,9	2,1
МТС	8,7	322,5	22%	2,2	4,9	10,9	21,5	4%	9%	44%	12%	0,8	16	1 015	1,5	-7,8	1,9	-2,5
Всего по сектору	13,0		19%	1,8	4,4	10,5	11,6	6%	14%	40%	9%	0,8	16	1 197	0,5	-6,2	-3,5	-0,2

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	0,824	24%	1,0	2,8	19,8	0,7	9%	-4%	14%	3%	0,8	15	27	0,9	-0,7	5,1	-8,4
Юнипро	2,4	2,793	11%	2,1	6,3	9,9	1,5	10%	14%	34%	21%	0,7	17	52	0,1	0,9	-3,1	0,1
ОГК-2	1,1	0,716	24%	0,6	2,8	4,9	0,5	10%	26%	22%	8%	1,0	21	44	-0,2	-2,6	-8,7	-1,9
ТГК-1	0,6	0,011	-10%	0,7	2,9	7,0	-	-2%	-8%	24%	7%	1,1	22	17	0,5	0,4	-8,6	-0,4
РусГидро	4,9	0,833	25%	1,2	4,0	6,2	0,6	6%	9%	29%	15%	0,9	20	292	0,3	-4,7	0,9	6,5
Интер РАО ЕЭС	6,6	4,700	51%	0,3	2,0	5,9	0,8	0%	1%	13%	8%	1,0	16	410	0,3	-1,6	-6,0	-11,5
Россети, ао	3,7	1,363	-4%	0,7	2,4	3,3	0,2	4%	18%	29%	8%	1,2	19	108	0,0	0,1	-7,1	-22,2
Россети, ап	0,1	1,991	-31%	0,7	2,4	3,3	0,2	4%	18%	29%	8%	1,0	12	4	0,2	-0,3	-0,9	-9,5
ФСК ЕЭС	3,9	0,228	5%	1,9	3,5	3,6	0,3	5%	7%	54%	31%	1,0	14	337	-0,3	2,5	6,2	2,6
Всего по сектору	23,6		11%	1,0	3,2	7,1	0,6	5%	9%	28%	12%	1,0	17,4	1291,5	0,2	-0,7	-2,5	-5,0
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	2,3	68,9	14%	1,6	6,6	neg.	-	68%	-	24%	-6%	1,0	22	256	-0,1	-0,3	5,1	-3,3
Транснефть, ап	3,7	176 650	13%	0,5	1,2	1,7	0,1	5%	16%	44%	15%	0,7	22	242	0,9	-0,5	20,0	25,9
Всего по сектору	6,0		13%	1,0	3,9	1,7	0,1	37%	16%	34%	5%	0,9	21,8	497,3	0,4	-0,4	12,5	11,3
Потребительский сектор																		
Х5	9,1	2 477	36%	0,7	6,4	15,0	7,4	4%	17%	10%	2%	0,8	23	410	0,1	-3,8	3,6	-10,3
Магнит	7,3	5 352	24%	0,6	5,2	12,5	3,1	4%	21%	12%	3%	0,9	19	730	0,3	2,3	4,7	-5,6
М.Видео	1,5	620,5	41%	0,5	4,3	9,5	3,4	68%	12%	11%	2%	0,5	28	79	0,4	-4,2	-13,0	-12,9
Детский мир	1,4	145,5	17%	1,0	5,7	10,8	neg.	14%	32%	17%	6%	0,8	25	294	2,8	-3,8	-3,6	7,4
Всего по сектору	19,4		29%	0,7	5,4	12,0	4,6	22%	21%	13%	3%	0,7	24	1513	0,9	-2,4	-2,1	-5,3
Девелопмент																		
ЛСР	1,1	767,4	41%	0,9	4,3	6,5	0,9	-8%	11%	21%	10%	0,9	19	42	-0,2	-0,3	-9,2	-11,4
ПИК	9,1	1 024,2	12%	1,8	7,3	9,1	4,2	12%	15%	25%	17%	0,5	32	128	-1,8	-5,9	5,6	71,3
Всего по сектору	10,2		27%	1,4	5,8	7,8	2,5	2%	13%	23%	13%	0,7	26	170	-1,0	-3,1	-1,8	29,9
Прочие сектора																		
Яндекс	25,3	5 273	13%	5,4	35,3	67,0	5,3	38%	41%	15%	8%	0,7	29	1 841	1,4	1,2	16,2	2,3
QIWI	0,6	765	-	0,1	0,2	5,9	1,6	-8%	-5%	52%	39%	0,8	22	41	1,0	-1,8	-8,5	0,5
Всего по сектору	27,9		13%	1,8	11,8	24,3	2,3	10%	12%	22%	16%	0,8	23,7	2 171	1,8	2,1	7,4	10,5

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
12 Июль 16:00	••	Торговый баланс в России, млрд долл.	май	н/д	10,59	
13 Июль 5:00	•••••	Торговый баланс КНР, млрд долл.	июнь	44,2	45,5	51,5
13 Июль 9:00	•	ИПЦ в Германии, м/м (оконч.)	июнь	0,4%	0,4%	0,4%
13 Июль 9:45	•	ИПЦ во Франции, м/м (оконч.)	июнь	0,2%	0,2%	0,1%
13 Июль 13:00	•	Индекс настроений малого бизнеса в США от NFIB	июнь	н/д	99,6	
13 Июль 15:30	••••	ИПЦ в США, м/м	июнь	0,5%	0,6%	
13 Июль 15:30	•••••	Базовый ИПЦ в США, м/м	июнь	0,5%	0,7%	
13 Июль	•••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Goldman Sachs, JPMorgan, PepsiCo				
14 Июль 9:00	•	ИПЦ в Великобритании, м/м	июнь	0,2%	0,6%	
14 Июль 10:00	•	ИПЦ в Испании, м/м (оконч.)	июнь	н/д	0,4%	
14 Июль 12:00	•••	Пром. производство в еврозоне, м/м	май	-0,1%	0,8%	
14 Июль 17:30	•••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-6,718	
14 Июль 17:30	•	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-0,869	
14 Июль 17:30	•••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	1,522	
14 Июль 21:00	•••••	"Бежевая" книга (обзор ФРС состояния регионов)				
14 Июль	•••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Citigroup, Wells Fargo, Bank of America				
15 Июль 4:30	•••	Цены на жилье в КНР, г/г	июнь	н/д	4,9%	
15 Июль 5:00	•••••	Пром. произ-во в КНР, г/г	июнь	7,9%	8,8%	
15 Июль 5:00	•••	Розничные продажи в КНР, г/г	июнь	10,9%	12,4%	
15 Июль 5:00	••	Инвестиции в гор. инфр-ру Китая, снг, г/г	июнь	12,3%	15,4%	
15 Июль 5:00	•••••	ВВП КНР, г/г	1й кв.	8,0%	18,3%	
15 Июль 9:00	•	Безработица в Великобритании, %	май	4,7%	4,7%	
15 Июль 15:30	•	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	3339	
15 Июль 15:30	•••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	360	373	
15 Июль 15:30	•••	NY Fed manufacturing	июль	18,0	17,4	
15 Июль 16:15	•••••	Пром. производство в США, м/м	июнь	0,7%	0,8%	
15 Июль 16:15	•••••	Загрузка мощностей в США, %	июнь	75,6%	75,2%	
15 Июль	•••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Morgan Stanley, BONY				
16 Июль 6:00	••	Решение Банка Японии по ключевой ставке	июль	-0,1%	-0,1%	
16 Июль 12:00	•	Торговый баланс еврозоны, млрд евро	май	н/д	9,4	
16 Июль 12:00	•	Инфляция в еврозоне, м/м (оконч.)	июнь	0,3%	0,3%	
16 Июль 15:30	•••••	Розничные продажи в США, м/м	июнь	-0,6%	-1,3%	
16 Июль 15:30	•••••	Розничные продажи в США без учета транспорта, м/м	июнь	0,4%	-0,7%	
16 Июль 17:00	•••••	Запасы на складах в США, м/м	июнь	0,3%	-0,2%	
16 Июль 17:00	•••••	Индекс потребительского доверия в США от ун-та Мичигана (предв.)	июнь	87,0	85,5	

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
13 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	Русатом	Операционные результаты за 2 квартал 2021 г.
27 июля	En+	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.

