

Цифры дня

3800 пунктов

... ниже пытается опуститься
индекс МосБиржи утром

73 долл./барр.

... у этого уровня торгуется
утром фьючерс на нефть Brent

- В утро пятницы ситуацию на мировых рынках мы оцениваем, как слабо негативную
- Сегодня ожидаем, что доллар останется в диапазоне 73,5 – 75,5 рублей
- Индекс МосБиржи сохранится в зоне 3750-3800 пунктов, но в случае стабилизации на товарных рынках может завершить неделю у 3800 пунктов
- До заседания ЦБР по ставке 23 июля ожидаем, что 10-летние ОФЗ останутся в диапазоне доходности 7,10 — 7,30% годовых

Корпоративные и экономические события

- Детский мир во 2 кв. увеличил общий объем продаж (GMV) на 32,2% до 41,9 млрд руб.
- Сеть медцентров EMC оценили в 1,125 млрд долл. в рамках IPO

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



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



Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

На мировых рынках вчера сохранился консервативный настрой. Индексы развитых и развивающихся рынков (MSCI World: -0,5%; MSCI EM: +0,8%) вновь не показали единой динамики, - сегментированности спроса на рискованные активы способствовали сохраняющаяся крепость доллара и откат рыночных инфляционных ожиданий по США, а также дальнейший откат нефтяных котировок. Неплохая отчетность Morgan Stanley была встречена инвесторами нейтрально, впрочем, давление на акции финсектора ослабло. В целом можно констатировать, что ведущие банки представили сильные результаты, однако дали весьма осторожный прогноз на будущее, что заставляет опасаться сдержанной реакции на финотчетность и в других секторах. Вероятно, отчасти эти опасения и выступили причиной фиксации прибыли в акциях hi-tech (Amazon: -1,4%; NVIDIA: -4,4%; Twitter: -3,1%; HP: -1,7%; Intel: -1,3%), представляющих результаты своей деятельности в последней декаде месяца. В результате, хотя акции нефтегазового сектора и стали аутсайдерами торгов в США, технологический NASDAQ Composite (-0,7%) снизился и откатился от исторических максимумов чуть сильнее S&P500 (-0,3%). Вчерашняя статистика по США не сильно разошлась с прогнозами, не особо оказав влияние на ход торгов.

Сегодня утром пятницы ситуацию на мировых рынках мы оцениваем, как слабо негативную: рынки Азии преимущественно под небольшим давлением, как и цены на нефть, фьючерсы на американские индексы – в символическом «минусе». Сегодня выходят данные по розничным продажам в США и предварительное значение индекса потребительского доверия в стране от университета Мичигана, которые, по нашему мнению, и определяют настроения на рынках к концу дня.

Товарные рынки

Цены на нефть Brent завершают неделю снижением, ближайший фьючерс опустился ниже 74 долл./барр.: снимается накопленная ранее «перекупленность» в условиях риска по балансу. Несмотря на достижение договоренностей между ОПЕК+ и ОАЭ, хотя финального заявления не было, мы видим риск (при таких высоких ценах) дальнейшего наращивания добычи и другими производителями, хотя формально на это соглашения нет. Также отметим, что масштабное сокращение запасов сырой нефти в Штатах оказало слабую поддержку ценам, так как рост запасов бензинов, особенно с учетом выходного дня 4 июля, когда обычно растет число поездок, вновь ставит под вопрос дальнейшие перспективы по спросу, что актуально особенно на фоне возможного ужесточения карантинных мер в некоторых штатах. **Мы считаем, что цены на нефть Brent пока удержатся в диапазоне 70-75 долл./барр., но тенденция к движению к нижней границе будет доминирующей.**

Российский валютный рынок

По итогам торгов в четверг рубль подешевел до 74,4 за доллар (-0,4%) и до 87,8 за евро (-0,2%). Валюты развивающихся стран вчера преимущественно слабели, отыгрывая риски замедления экономики из-за ухудшения эпидемиологической обстановки. Одновременно с этим укреплению доллара способствовало улучшение статистики по обращениям за пособием по безработице в США. Вчера доллар подорожал на 0,2% к евро и на 0,2% к британскому фунту. **Сегодня ожидаем, что доллар останется в диапазоне 73,5 – 75,5 рублей.**

Российский рынок акций

Индекс МосБиржи (-0,9%) по итогам четверга продолжил достаточно резко откатываться и протестировал отметку 3800 пунктов. Близость к завершению сезона дивидендных «отсечек» (сегодня без учета дивидендов начнут торговаться «префы» Транснефти, в понедельник – акции Сургутнефтегаза), традиционный летний дефицит внутренних идей и снижение нефтяных котировок способствуют развитию коррекционных настроений. Вчера аутсайдерами стали акции нефтегазового сектора (Татнефть: -3,2%; Сургутнефтегаз: -2,7%; ЛУКОЙЛ: -2,1%; НОВАТЭК: -1,9%), отыгрывающие движения на рынке нефти, а также акции электроэнергетики, где ввиду дивидендной «отсечки» бумаги ФСК потеряли 8,3%. Лучше рынка смотрелись «фишки» сталелитейного сектора, вернувшиеся к росту в ожидании сегодняшней публикации результатов Северстали (+1,7%), ожидаемых столь же хорошими, как и у НЛМК (+1,08%) и ММК (+1,2%). Из прочих бумаг отметим попытку отскока после падения акций TCS Group (+1,4%) и позитивную реакцию рынка на операционные результаты Детского Мира (+0,8%). Невнятный внешний фон заставляет нас опасаться сохранения в течение первой половины торгов пятницы давления продавцов. Мы рассчитываем, **что индекс МосБиржи сегодня останется в зоне 3750-3800 пунктов, но в случае стабилизации на товарных рынках может завершить неделю у 3800 пунктов.** Ждем, что отчетность Северстали и операционные результаты Алроса и X5 будут сильными и окажут поддержку рынку.

Российский рынок облигаций

Вчера доходность ОФЗ различной срочности снижалась на 1 – 5 б.п. Российские гособлигации росли в цене вместе с большинством локальных гособлигаций развивающихся стран. Инвесторы позитивно восприняли комментарий Д.Пауэлла о том, что ослаблять монетарные стимулы еще слишком рано. Снижение доходности UST-10 до 1,3% годовых (минимум с февраля этого года) повышает сравнительную привлекательность облигаций EM. Исключение составляют лишь однолетние ОФЗ, которые продолжают прайситься более быстрое повышение ставки. Вчера доходность ОФЗ 26209 выросла до 6,56 (+3 б.п.). **До заседания ЦБР по ставке 23 июля ожидаем, что 10-летние ОФЗ останутся в диапазоне доходности 7,10 – 7,30% годовых**

Корпоративные и экономические события

Детский мир во 2 кв. увеличил общий объем продаж (GMV) на 32,2% до 41,9 млрд руб.

Сопоставимые продажи сети выросли на 13,5% за счет роста покупательского трафика несмотря на снижение размера среднего чека. Онлайн-продажи группы во 2 кв. увеличились на 20,6%, до 11,9 млрд рублей, а их доля составила 28,3% по сравнению с 31% годом ранее.

НАШЕ МНЕНИЕ: Мы нейтрально смотрим на операционные результаты компании: рост показателей во многом связан с эффектом высокой базы относительно 2 кв. 2020 г. Это также подтверждается уменьшением доли онлайн-продаж в общем обороте (во 2 кв. 2020 г. был всплеск связанный с карантинными ограничениями). Сохраняем целевой уровень 162 рубля за акцию.

Сеть медцентров EMC оценили в 1,125 млрд долл. в рамках IPO

Цена размещения составила 12,5 долл. за GDR, по нижней границе от заявленного диапазона 12,5–14 долл. Free float EMC по итогам сделки составил порядка 44% без учета реализации опциона. Дивидендная политика компании предполагает выплату до 100% чистой прибыли по МСФО. По итогам 2020 сеть уже завершила основную часть своей инвестпрограммы, общий размер дивидендных выплат за 2018-2020 годы составил 140 млн евро. В 2021 году компания планирует выплатить 114 млн евро.

НАШЕ МНЕНИЕ: Мы считаем, что компания справедливо оценена рынком и имеет потенциал роста сопоставимый рынку частных клиник в России на уровне 7-8% в год. Free float в 44% находится на достаточно высоком уровне и может позитивно сказаться на ликвидности акций

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	3 800	-0,9%	-1,6%	-0,8%
Индекс РТС	1 612	-0,8%	-1,0%	-4,0%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 626	-0,8%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	160 570	-0,1%		
США				
S&P 500	4 360	-0,3%	0,9%	3,2%
Dow Jones (DJIA)	34 987	0,2%	1,6%	2,8%
Dow Jones Transportation	14 696	0,0%	1,5%	-2,9%
Nasdaq Composite	14 543	-0,7%	-0,1%	3,6%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	4 353	0,0%	-0,2%	3,3%
Европа				
EUROtop100	3 304	-1,0%	1,2%	-1,2%
Euronext 100	1 264	-1,0%	1,5%	-2,0%
FTSE 100 (Великобритания)	7 012	-1,1%	-0,3%	-2,4%
DAX (Германия)	15 630	-1,0%	1,4%	-0,5%
CAC 40 (Франция)	6 493	-1,0%	1,5%	-2,4%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	28 123	-0,6%	0,7%	-2,9%
Taiex (Тайвань)*	17 895	-0,8%	1,3%	-4,7%
Kospi (Корея)*	3 276	-0,3%	1,8%	3,1%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	67 539	-0,5%	3,5%	0,3%
Bovespa (Бразилия)	127 468	-0,7%	0,4%	-1,4%
Hang Seng (Китай)*	28 173	0,6%	27,5%	-0,3%
Shanghai Composite (Китай)*	3 561	-0,1%	1,0%	1,2%
BSE Sensex (Индия)*	53 181	0,0%	1,5%	1,3%
MSCI				
MSCI World	3 044	-0,5%	-0,3%	1,2%
MSCI Emerging Markets	1 348	0,8%	2,3%	-1,6%
MSCI Eastern Europe	271	-0,3%	-0,6%	-3,7%
MSCI Russia	765	-1,1%	-0,7%	-3,8%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	71,7	-2,0%	-1,8%	-0,7%
Нефть Brent spot, \$/барр.	74,1	-0,1%	-2,8%	0,7%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	71,5	-0,3%	-4,2%	-1,0%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	73,3	-0,3%	-3,0%	-1,5%
Медь (LME) spot, \$/т	9452	1,6%	1,8%	-0,9%
Никель (LME) spot, \$/т	18765	1,0%	2,4%	6,0%
Алюминий (LME) spot, \$/т	2501	-0,3%	3,2%	1,6%
Золото spot, \$/унц*	1826	-0,2%	1,0%	0,8%
Серебро spot, \$/унц*	26,3	-0,1%	0,8%	-2,5%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	379,1	-1,4	-3,2	-9,4
S&P Oil&Gas	343,3	-2,3	-4,5	-8,6
S&P Oil Exploration	658,7	-1,6	-5,0	-15,6
S&P Oil Refining	516,9	0,0	1,2	-1,6
S&P Materials	212,2	0,0	0,6	-6,6
S&P Metals&Mining	888,1	0,2	0,9	0,6
S&P Capital Goods	869,3	0,2	0,9	0,6
S&P Industrials	132,4	-0,7	0,0	3,6
S&P Automobiles	95,5	-0,7	-0,1	4,2
S&P Utilities	333,6	1,2	1,7	0,9
S&P Financial	608,8	0,4	2,6	-1,3
S&P Banks	398,1	0,5	3,4	-2,6
S&P Telecoms	268,8	-0,5	1,1	3,6
S&P Info Technologies	2 666,1	-0,8	1,3	7,2
S&P Retailing	4 130	-0,6	-1,1	6,3
S&P Consumer Staples	732,8	0,4	1,7	2,4
S&P Consumer Discretionary	1 453,9	-0,6	-0,6	4,9
S&P Real Estate	288,7	0,1	1,9	3,3
S&P Homebuilding	1 656,7	0,1	-2,5	1,9
S&P Chemicals	838,4	0,2	1,6	-0,9
S&P Pharmaceuticals	855,4	-0,7	0,0	2,6
S&P Health Care	1 495,7	-0,3	0,0	3,6
Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	11 570	0,5	3,6	-3,2
Нефть и газ	8 649	-1,8	-2,5	-2,0
Эл/энергетика	2 134	-2,0	-0,6	-6,4
Телекоммуникации	2 253	-0,4	0,5	-6,2
Банки	12 497	0,1	-1,5	1,9
Валютные рынки				
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	92,56	-0,1	0,5	1,6
Евро*	1,181	0,0	-0,5	-1,5
Фунт*	1,384	0,0	-0,5	-1,1
Швейц. франк*	0,918	0,0	-0,4	-1,0
Йена*	110,0	-0,1	0,2	0,7
Канадский доллар*	1,257	0,2	-1,0	-2,3
Австралийский доллар*	0,744	0,2	-0,7	-2,2
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	74,37	-0,4	0,5	-2,9
EURRUB	87,79	0,1	0,6	-0,7
Бивалютная корзина	80,39	0,1	0,4	-1,5

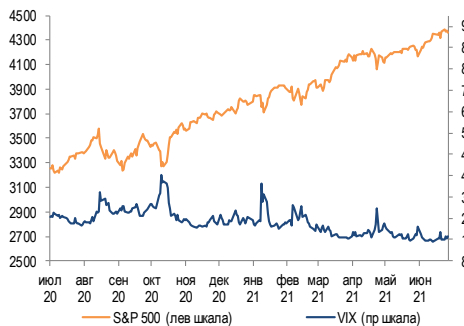
Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,036	-0,8	-0,8	1,3
US Treasuries 2 yr	0,229	0,6	1,7	2,4
US Treasuries 10 yr	1,317	-2,9	-4,2	-25,8
US Treasuries 30 yr	1,940	-3,1	-4,9	-26,7
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,085	-0,1	0,0	3,0
LIBOR 1M	0,091	-0,5	-1,2	1,7
LIBOR 3M	0,126	-0,7	0,3	0,8
EURIBOR overnight	-0,584	0,3	0,5	0,0
EURIBOR 1M	-0,559	-1,0	-0,5	-0,9
EURIBOR 3M	-0,546	-0,3	0,1	0,0
MOSPRIME overnight	5,890	4,0	19,0	33,0
MOSPRIME 3M	6,740	1,0	9,0	53,0
Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	49	0,7	1,3	0,0
CDS High Yield (USA)	283	4,4	7,0	1,4
CDS EM	161	1,9	2,0	6,2
CDS Russia	87	0,0	0,6	0,0
Итоги торгов ADR/GDR				
Нефтянка				
Газпром	7,6	-1,7	-0,2	-0,3%
Роснефть	7,7	-1,8	-0,2	-1,2%
Лукойл	88,9	-2,2	-2,4	0,4%
Сургутнефтегаз	4,7	-2,9	-0,1	-0,7%
Газпром нефть	29,4	-0,3	-0,2	0,4%
НОВАТЭК	215	-2,3	-8,5	0,0%
Цветная металлургия				
НорНикель	34,8	-0,3	6,3	0,6%
Черная металлургия				
Северсталь	22,3	0,3	1,9	0,5%
НЛМК	31,9	0,6	2,3	0,4%
ММК	10,9	0,2	1,0	0,5%
Мечел ао	2,1	0,0	0,2	49,4%
Банки				
Сбербанк	16,3	0,2	0,1	0,2%
ВТБ ао	1,3	-1,3	0,0	-0,8%
Прочие отрасли				
МТС	8,7	-1,1	0,2	-0,8%
Магнит ао	14,6	-2,0	0,0	-0,1%

* данные приведены по состоянию на 8:40 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

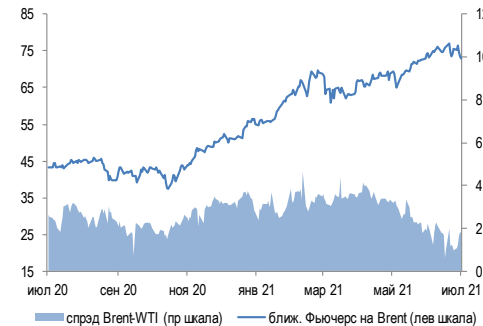
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



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

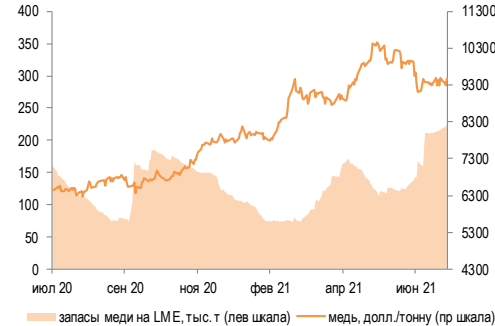
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Локально консервативно смотрим на рынок нефти в середине лета, несмотря на то, что 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 согласования сделки ОПЕК+. Полагаем, что Brent сохранится в целевом диапазоне 70-75 долл./барр. с динамикой к нижней границе.

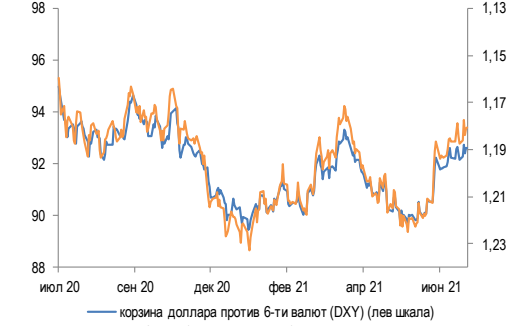
Цены и запасы меди на LME



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.

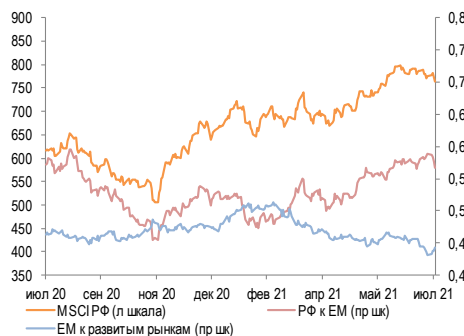
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара EURUSD остается ниже отметки 1,20 на фоне более явных перспектив скорого сворачивания стимулов в США. Риск дальнейшего отката евро, с локальным уходом к отметке 1,17, минимумом марта пока сохраняется. Среднесрочно продолжаем смотреть на евро позитивно.

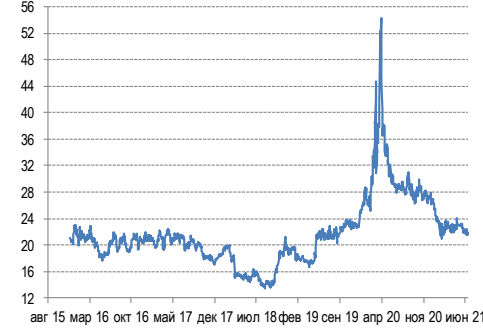
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



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.

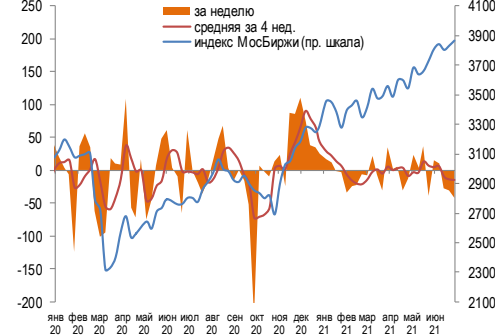
Отношение индекса PTC и нефти Brent



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».

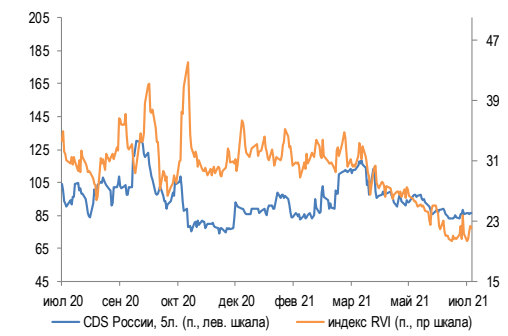
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



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

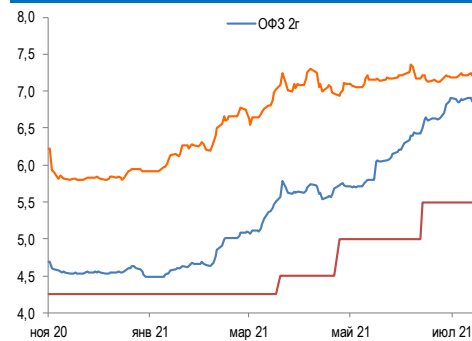


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

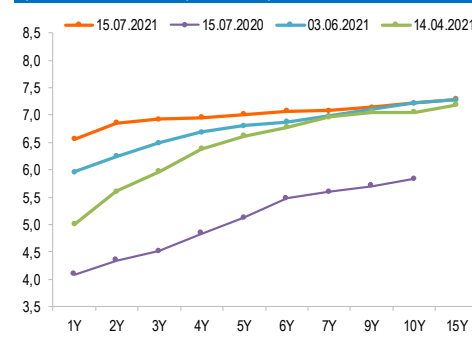
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Последние три месяца 10-летние ОФЗ торгуются с доходностью 7,10 – 7,30% годовых, что на наш взгляд, справедливо отражает ожидания возвращения инфляции в среднесрочной перспективе к 4% цели ЦБР. Позитивным фактором для длинных ОФЗ выступает стабилизация доходности UST, а также низкие потребности Правительства РФ в заимствованиях.

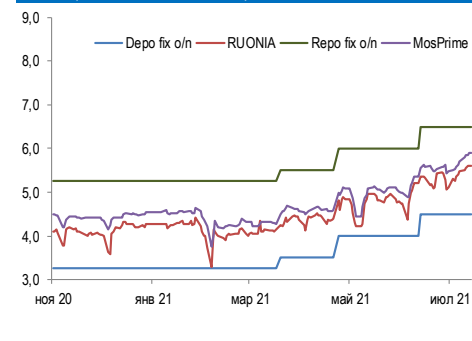
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Ожидания повышения ключевой ставки до 6,5 – 7,0% годовых уже в этом году спровоцировали рост доходности коротких ОФЗ. В результате премия в доходности 10-летних и 1-летних ОФЗ за последние два месяца сократилась с 170 до 70 б.п. В июле-сентябре ждем сокращения премии до 25-50 б.п.

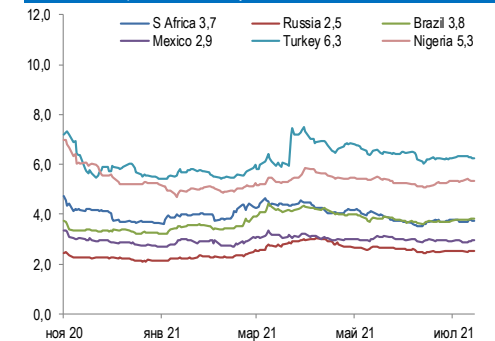
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

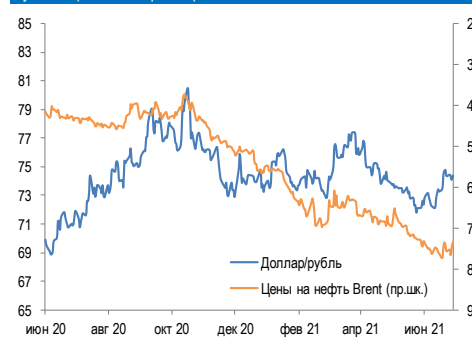
Доходность еврооблигаций EM 10y, %



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.

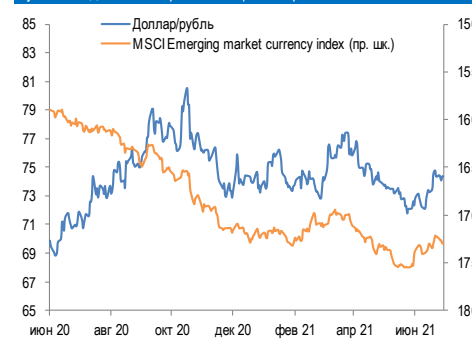
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Ключевые факторы, влияющие на рубль в краткосрочной перспективе: согласование объемов добычи нефти ОПЕК+, перспективы сокращения монетарных стимулов США, рост заболеваемости Covid-19 в России и в мире, активизация зарубежного туризма и спрос населения на валюту. С учетом этих переменных, ожидаем, что доллар будет балансировать в диапазоне 73,5 – 75,5 руб.

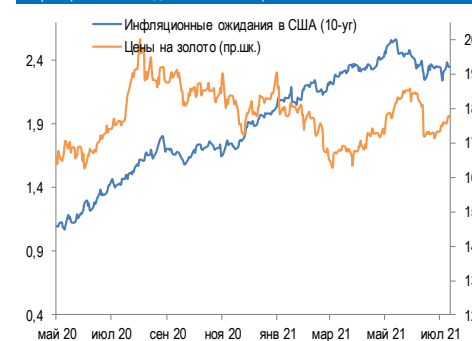
Рубль и индекс валют развивающихся стран



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 спреду 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 способствовало 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	759,1	3 800	21%	1,4	4,7	7,0	1,0	-	-	26%	15%	-	12	72 201	-0,9	-1,6	5,6	15,5
Индекс РТС	-	1 612	-	1,4	4,7	7,0	1,0	-	-	26%	15%	-	18	-	-0,8	-1,0	7,7	16,2
Нефть и газ																		
Газпром	89,2	280,1	25%	1,2	3,9	4,4	0,5	12%	79%	30%	18%	1,1	19	11 747	-1,6	-4,0	19,2	31,7
Новатэк	63,7	1 559,8	9%	5,1	12,9	14,6	3,0	29%	59%	39%	34%	1,3	27	1 718	-1,9	-4,9	7,1	23,9
Роснефть	80,6	565,5	29%	1,1	4,4	6,4	1,1	29%	87%	26%	12%	1,3	21	3 387	-1,1	-2,4	2,2	29,9
Лукойл	60,0	6 441	20%	0,6	3,9	7,6	1,1	10%	133%	15%	8%	1,2	26	6 295	-2,0	-3,5	6,2	24,6
Газпром нефть	27,7	433,9	3%	1,0	4,5	5,7	0,9	8%	0%	22%	13%	1,2	20	238	-1,3	-1,4	21,2	36,9
Сургутнефтегаз, ао	16,4	34,2	20%	0,2	0,7	4,0	0,2	16%	-23%	24%	18%	1,3	23	1 448	-2,8	-4,1	-3,5	-5,3
Сургутнефтегаз, ап	4,8	46,4	12%	0,2	0,7	4,0	0,2	16%	-23%	24%	18%	0,5	13	2 943	-1,2	-1,7	8,9	10,9
Татнефть, ао	14,7	500,3	31%	1,1	4,5	6,4	1,4	15%	16%	25%	16%	1,4	26	3 051	-3,3	-3,9	-14,1	-2,3
Татнефть, ап	0,9	466,0	32%	1,1	4,5	6,4	1,4	15%	16%	25%	16%	1,3	26	860	-3,4	-4,2	-15,1	-1,9
Башнефть, ао	2,9	1 477	-	0,5	3,8	1,8	0,5	7%	23%	13%	3%	0,9	17	13	-1,5	1,1	-8,0	-11,1
Башнефть, ап	0,4	1 053	-	0,5	3,9	1,8	0,5	8%	24%	13%	3%	0,9	19	89	-1,0	-2,6	-13,0	-9,4
Всего по сектору	361,3		20%	1,1	4,3	5,7	1,0	15%	35%	23%	15%	1,1	21,5	2 890	-1,9	-2,9	1,0	11,6
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	87,8	302,3	25%	-	-	5,8	1,1	-	-	-	16%	1,0	20	6 371	0,1	-0,1	4,6	11,5
Сбербанк, ап	3,8	280,5	18%	-	-	5,8	1,1	-	-	-	16%	0,9	17	1 011	0,3	-0,1	2,2	16,5
ВТБ	8,2	0,0473	14%	-	-	2,9	0,6	-	-	-	5%	1,1	35	1 812	0,0	-2,3	-0,3	25,5
БСП	0,4	65,9	36%	-	-	3,2	0,6	-	-	-	11%	0,8	26	32	-1,7	0,7	1,2	27,2
МосБиржа	5,2	170,6	7%	-	-	13,5	3,17	-	-	-	18%	0,7	20	1 150	-0,8	-1,3	-1,8	6,9
АФК Система	3,9	30,2	49%	1,6	4,5	-	3,4	5%	-	35%	n/a	1,1	24	641	-1,0	-2,7	-17,5	5,4
Всего по сектору	109,3		25%	1,6	4,5	6,3	1,7	5%	-	35%	13%	0,9	23,7	11 017	-0,5	-1,0	-1,9	15,5
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	54,6	25 676	1%	3,5	5,7	7,8	11,8	8%	12%	62%	42%	1,0	27	5 422	-0,5	4,8	0,7	8,4
РусАл	10,1	50	33%	1,4	6,5	3,4	1,6	16%	28%	22%	27%	1,2	38	297	0,1	1,3	-9,5	40,1
АК Алроса	13,2	133,1	5%	3,5	7,4	11,0	3,8	17%	33%	47%	31%	1,0	31	3 680	-1,4	4,2	25,5	35,4
НЛМК	19,4	240,8	21%	1,6	4,1	5,3	4,1	10%	22%	39%	27%	0,8	29	2 478	1,9	6,8	-8,9	15,2
ММК	9,5	62,9	35%	0,9	2,9	4,4	2,1	15%	35%	33%	22%	0,9	32	1 119	1,4	7,6	-8,1	12,7
Северсталь	18,9	1 674,4	15%	2,1	4,3	5,7	6,9	4%	13%	49%	34%	0,7	32	2 459	1,4	7,6	-4,4	27,3
ТМК	0,9	68,0	-13%	0,6	4,2	8,1	1,0	-2%	-11%	14%	3%	1,1	65	25	-0,8	-3,2	-26,1	11,2
Полюс Золото	26,3	14 348	18%	5,8	8,4	11,5	9,0	7%	10%	69%	47%	0,5	25	1 988	0,7	-1,5	-4,4	-5,8
Полиметалл	10,6	1 663,4	11%	4,0	6,6	9,5	5,2	11%	13%	61%	37%	0,7	24	1 278	1,2	1,6	1,9	-4,1
Всего по сектору	163,5		14%	2,6	5,6	7,4	5,1	10%	17%	44%	30%	0,9	33,6	18 746	0,4	3,3	-3,7	15,6
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,3	5 984	7%	2,5	8,0	12,8	3,5	13%	89%	31%	14%	0,2	10	11	0,6	-0,9	-3,1	1,0
ФосАгро	8,3	4 790	-14%	2,4	6,3	8,6	5,8	8%	21%	37%	22%	0,5	24	225	-0,6	-0,6	9,0	52,9
Всего по сектору	11,6		-4%	2,4	7,2	10,7	4,7	10%	55%	34%	18%	0,4	17,4	236	0,0	-0,8	2,9	26,9
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	4,3	96,6	19%	1,4	3,9	9,9	1,6	8%	20%	36%	6%	0,8	15	217	-0,8	-5,9	-10,1	-0,2
МТС	8,7	322,6	22%	2,1	4,8	10,1	19,8	4%	7%	44%	12%	0,8	16	503	-0,2	1,1	0,8	-2,4
Всего по сектору	12,9		21%	1,8	4,4	10,0	10,7	6%	14%	40%	9%	0,8	16	721	-0,5	-2,4	-4,7	-1,3

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

* - итоги торгов основной сессии

Итоги торгов и мультипликаторы*

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)	Beta	HV 90D, %	Объем торгов на МосБирже, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
															1Д	1Н	3М	СНГ
Электроэнергетика																		
Энел Россия	0,4	0,820	24%	1,0	2,8	18,2	0,7	9%	-2%	15%	4%	0,8	15	31	-0,6	1,1	3,1	-8,9
Юнипро	2,3	2,763	12%	2,2	6,4	10,0	1,5	10%	14%	34%	22%	0,7	17	50	-0,4	0,3	-4,1	-1,0
ОГК-2	1,0	0,699	27%	0,6	2,8	4,9	0,5	10%	26%	22%	8%	1,0	21	96	-2,4	-3,9	-14,3	-4,3
ТГК-1	0,6	0,011	-8%	0,7	2,9	5,5	-	-3%	-8%	24%	8%	1,1	22	19	-0,3	0,2	-10,4	-2,4
РусГидро	4,8	0,815	28%	1,2	4,0	6,1	0,6	5%	9%	29%	15%	0,9	20	255	-0,7	-1,0	-1,4	4,2
Интер РАО ЕЭС	6,5	4,606	54%	0,2	1,7	5,7	0,8	2%	2%	13%	8%	1,0	16	697	-0,8	-1,5	-7,3	-13,3
Россети, ао	3,5	1,323	-1%	0,7	2,5	3,2	0,2	4%	17%	29%	8%	1,2	20	220	-2,2	-2,4	-8,6	-24,5
Россети, ап	0,1	1,944	-30%	0,7	2,5	3,2	0,2	4%	17%	29%	8%	1,0	12	11	-1,7	-1,9	-3,8	-11,7
ФСК ЕЭС	3,6	0,209	12%	1,9	3,7	3,9	0,3	4%	6%	52%	30%	1,0	20	1 080	-7,6	-9,1	-1,6	-5,9
Всего по сектору	22,8		13%	1,0	3,2	6,7	0,6	5%	9%	27%	12%	1,0	18,0	2458,4	-1,9	-2,0	-5,4	-7,5
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	2,2	68,0	15%	1,6	6,7	neg.	-	68%	-	24%	-6%	1,0	22	402	0,1	0,2	3,3	-4,5
Транснефть, ап	3,7	177 550	13%	0,5	1,2	1,8	0,1	4%	15%	43%	15%	0,7	22	617	-0,3	2,8	22,2	26,5
Всего по сектору	5,9		14%	1,1	4,0	1,8	0,1	36%	15%	34%	5%	0,9	21,7	1018,9	-0,1	1,5	12,8	11,0
Потребительский сектор																		
Х5	8,8	2 423	39%	0,7	5,5	15,2	7,1	9%	13%	12%	2%	0,8	23	728	-2,0	-3,4	1,1	-12,2
Магнит	7,3	5 317	24%	0,6	5,4	13,0	3,0	4%	18%	11%	3%	0,9	19	1 751	-1,4	-0,6	3,9	-6,2
М.Видео	1,5	630,0	39%	0,5	4,3	9,5	3,3	65%	11%	11%	2%	0,5	27	79	0,5	-0,4	-8,7	-11,5
Детский мир	1,4	144,3	18%	1,0	5,6	10,5	neg.	13%	30%	18%	6%	0,8	24	195	0,9	1,8	-5,7	6,4
Всего по сектору	19,1		30%	0,7	5,2	12,1	4,5	23%	18%	13%	3%	0,8	23	2753	-0,5	-0,7	-2,3	-5,9
Девелопмент																		
ЛСР	1,1	768,6	41%	0,9	4,3	6,1	0,9	-9%	16%	21%	11%	0,9	19	46	-1,1	-0,2	-10,0	-11,3
ПИК	9,3	1 045,0	10%	1,7	6,9	8,5	3,8	14%	17%	25%	17%	0,5	32	69	0,8	-1,6	9,5	74,8
Всего по сектору	10,3		26%	1,3	5,6	7,3	2,3	2%	17%	23%	14%	0,7	26	115	-0,2	-0,9	-0,2	31,7
Прочие сектора																		
Яндекс	24,9	5 192	15%	5,6	36,6	67,6	5,4	37%	40%	15%	8%	0,7	28	1 628	-0,5	-2,8	10,6	0,7
QIWI	0,7	783	-	0,0	-0,1	6,0	1,5	-8%	-5%	50%	38%	0,8	21	77	-0,3	2,8	-4,7	2,8
Всего по сектору	27,5		15%	1,8	12,2	24,5	2,3	10%	12%	22%	15%	0,8	22,9	1 856	0,0	2,6	8,9	11,2

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
15 Июль 4:30	●●●	Цены на жилье в КНР, г/г	июнь	н/д	4,9%	4,7%
15 Июль 5:00	●●●●●	Пром. произ-во в КНР, г/г	июнь	7,8%	8,8%	8,3%
15 Июль 5:00	●●●●●	Розничные продажи в КНР, г/г	июнь	11,0%	12,4%	12,1%
15 Июль 5:00	●●●●●	Инвестиции в гор. инфр-ру Китая, снг, г/г	июнь	12,1%	15,4%	12,6%
15 Июль 5:00	●●●●●	ВВП КНР, г/г	2й кв.	8,1%	18,3%	7,9%
15 Июль 9:00	●●●●●	Безработица в Великобритании, %	май	4,7%	4,7%	4,8%
15 Июль 15:30	●●●●●	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	3367	3241
15 Июль 15:30	●●●●●	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	360	386	360
15 Июль 15:30	●●●●●	NY Fed manufacturing	июль	18,0	17,4	43,0
15 Июль 16:15	●●●●●	Пром. производство в США, м/м	июнь	0,7%	0,7%	0,4%
15 Июль 16:15	●●●●●	Загрузка мощностей в США, %	июнь	75,6%	75,1%	75,4%
15 Июль	●●●●●	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Morgan Stanley, BONY	июль	-0,1%	-0,1%	-0,1%
16 Июль 6:00	●●●●●	Решение Банка Японии по ключевой ставке	июль	н/д	9,4	
16 Июль 12:00	●●●●●	Торговый баланс еврозоны, млрд евро	июль	0,3%	0,3%	
16 Июль 12:00	●●●●●	Инфляция в еврозоне, м/м (оконч.)	июль	-0,6%	-1,3%	
16 Июль 15:30	●●●●●	Розничные продажи в США, м/м	июль	0,4%	-0,7%	
16 Июль 15:30	●●●●●	Розничные продажи в США без учета транспорта, м/м	июль	0,3%	-0,2%	
16 Июль 17:00	●●●●●	Запасы на складах в США, м/м	июль	87,0	85,5	
16 Июль 17:00	●●●●●	Индекс потребительского доверия в США от ун-та Мичигана (предв.)	июль			

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

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
16 июля	X5 Retail Group	Операционные результаты за 2 квартал 2021 г.
16 июля	Северсталь	Финансовые и операционные результаты за 2 квартал 2021 г.
16 июля	Алроса	Операционные результаты за 2 квартал 2021 г.
16 июля	Сургутнефтегаз	Последний день торгов с дивидендами
20 июля	РусГидро	Операционные результаты за 2 квартал 2021 г.
20 июля	Норникель	Операционные результаты за 2 квартал 2021 г.
22 июля	ММК	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2021 г.
22 июля	НЛМК	Заседание совета директоров по вопросу дивидендов за 1 пол. 2021
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	Русарго	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, ПСБ Аналитика & Стратегия

ПАО «Промсвязьбанк»

Центр аналитики и экспертизы

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.22

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

http://www.psbank.ru

http://www.psbinvest.ru

Дирекция финансовых рынков

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.8

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

http://www.psbank.ru

ПСБ Аналитика & Стратегия

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

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

