

## Рыночные индикаторы

Валютный рынок	Значение	Изм. за 5 дней	Изм. с начала года
USD/RUB	72,13	0,40%	3,34%
EUR/RUB	87,32	-1,39%	4,83%
EUR/USD	1,21	-0,48%	-0,73%
DXU	90,56	0,46%	0,58%
Товарные рынки			
Brent, \$/барр.	72,69	1,11%	41,04%
Gold, \$/унц.	1 878	-0,74%	-1,60%
Фондовый рынок			
Индекс МосБиржи	3 842	0,90%	17,37%
PTC	1 679	1,91%	21,62%
MSCI Russia	796	2,07%	19,45%
DJIA	34 480	-0,80%	12,37%
S&P 500	4 247	0,41%	13,29%
NASDAQ Comp.	14 069	1,85%	9,98%
FTSE 100	7 134	0,92%	10,62%
Euro Stoxx 50	4 127	0,91%	16,33%
Nikkei 250	28 949	0,02%	7,36%
Shanghai Comp.	3 590	-0,06%	2,67%
Криптовалюта			
Bitcoin	37 152	0,26%	39,27%
Ethereum	2 381,53	-11,83%	255,31%
Ripple	0,85	-12,67%	296,98%
Litecoin	163,4	-8,86%	44,38%

На 8:00 МСК

## Комментарии по рынку

### Инвестиционная сводка

Торговая активность и волатильность снижаются по всему миру, хотя удорожание нефти и сырьевых товаров повышает спрос на акции и облигации развивающихся стран (EM). Инвесторы отдают предпочтение акциям циклических компаний, но на прошлой неделе ротация замедлилась, так как спрос переключился на IT-сектор (программное обеспечение), несмотря на повышение уровня вакцинации и снижение заболеваемости по всему миру, даже в Индии, где число выявляемых случаев коронавируса снизилось до 80 тыс. по сравнению со 420 тыс. всего месяц назад. Однако общая динамика заболеваемости коронавирусом крайне нестабильна, так как в России, Бразилии, Колумбии и других странах наблюдается ее рост.

Инвесторы ждут мер властей, как в случае с Великобританией (Лондон отложил отмену ограничений на четыре недели), из-за чего придется пересматривать прогнозы как по отдельным акциям, так и в целом по секторам. Мы рекомендуем покупать акции нефтегазовых и транспортных компаний. Макроэкономические данные улучшаются, и многим инвесторам инфляция кажется оправданной. **Неделя очень важна, так сразу несколько центральных банков должны объявить решения по ставкам. Все ждут заседания ФРС США; нет ни одной страны, кроме Японии, на которой бы не сказывалась инфляция в последнее время.**

**Что касается российских активов, то инвесторы ждут встречи Джо Байдена и Владимира Путина 16 июня, в тот же день состоится заседание Комитета по открытым рынкам ФРС США.**

### Обзор прошлой недели: волатильность в условиях малого объема торгов.

#### Глобальный рынок акций:

На неделе с 7 по 14 июня инвесторы продолжили наращивать прибыль. На этот раз впереди оказались акции роста, несмотря на удорожание нефти на 3%, которая движется к \$74/барр. в условиях дефицита в летний автосезон и снижения заболеваемости из-за активной вакцинации в развитых странах (DM).

Из-за удорожания нефти и отстающей динамики акций нефтегазовых компаний, которые за неделю подешевели на 4%, разрыв между двумя индикаторами увеличился и у большинства бенчмарков по-прежнему составляет по меньшей мере 30% с января 2020 г. **В числе этих акций - Occidental, которая все еще отстает на 50% по сравнению с 20% в среднем во время последнего нефтяного бума, который длился с июня 2017 г. по сентябрь 2018 г.; также отстающая динамика наблюдается у акций Royal Dutch Shell, BP, Apache, Petrobras и Лукойла.** Из числа крупных нефтегазовых компаний в лидеры роста вышли акции Devon Energy (благодаря очень высоким дивидендам в размере 60% от FCF), которые опережают нефть Brent на 5% с января 2020 г.

За неделю котировки онлайн-ритейлеров S&P 500 повысились на 4,3%, биофармацевтического сектора - на 3,5%, в результате чего Nasdaq вырос на 1,7%. Индекс Russel 2000 прибавил 2,2% вместе с российскими производителями товаров массового потребления, финансовым сектором Турции и американскими игроками сектора недвижимости на фоне снижения заболеваемости, так как потребители возвращаются в магазины и к нормальному укладу городской жизни. **В числе ведущих акций сектора недвижимости - Simon Property (SPG) и Vornado (VNO).**

Европейские акции незначительно подорожали, несмотря на мягкую

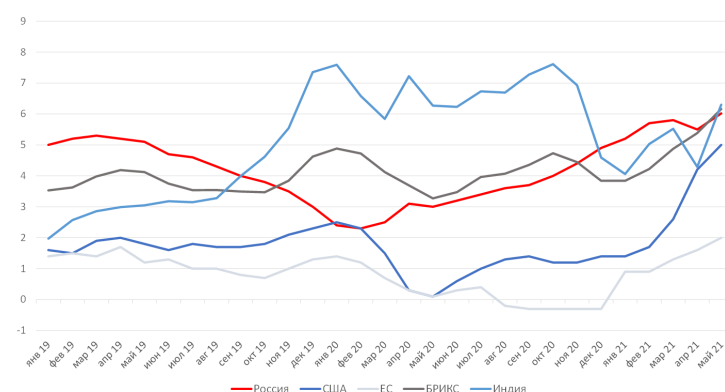
риторику ЕЦБ, который пообещал продолжить скупку активов объемом  $\times 20$  млрд в месяц (сумма варьируется от месяца к месяцу) и сохранять отрицательные ставки в течение долгого времени, до полного восстановления экономики после пандемии.

Российский рынок акций вышел в лидеры роста, поднявшись на 2% вместе с Турцией. В плюсе также страны Латинской Америки, в частности Чили (+4%), а также Казахстан (+2,5%) и Филиппины (+2,3%). В лидеры роста на российском фондовом рынке вышли Алроса (+12,5%), Транснефть (+11%), Фосагро (+7,5%) и ММК (+5,1%). **В числе наших фаворитов на российском рынке - Газпром, Лукойл и Аэрофлот.**

### Рынок сырьевых товаров:

Цены на драгоценные металлы растут третью неделю подряд: коксуемый уголь (+11%), железная руда (+4,7%), никель (+1,2%). Золото подешевело вместе со снижением доходности казначейских облигаций, несмотря на хорошие данные по инфляции, которая в мае в США составила 5%. Инфляция в основном была обусловлена удорожанием второстепенных товаров, в частности автомобилей и других, и это было ожидаемо, в отличие от апрельских данных, которые стали большой неожиданностью. Золото может подешеветь в преддверии заседания ФРС 16 июня, из-за чего участники рынка будут осторожничать, т.е. торговая активность будет низкой.

### Инфляция в мире, %, г/г



Источник: Bloomberg, ITI Capital

### Валютный рынок:

Доллар обошел большинство других валют благодаря пятничному ралли после выхода данных по индексу потребительских цен в США, что стимулировало спрос на американские казначейские облигации. По итогам недели доллар опередили лишь турецкая лира (+3%) и российский рубль (+0,8%).

### Инструменты с фиксированной доходностью:

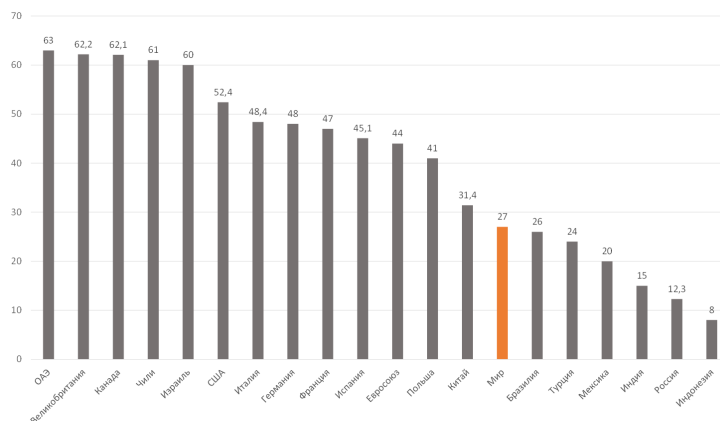
Российские суверенные облигации повысились в среднем на 2%, оказавшись в лидерах роста бумаг инвестиционного уровня, в целом высокодоходные бумаги прибавили 3-4% благодаря восстановлению в Турции, Латинской Америки и Индии. В числе лидеров роста, которых мы рекомендуем - муниципальные облигации Стамбула (+2,4%), Zirat Bank (+1,4%), India Infoline (+1,2%), Clifton (аэропорт Дели) +1,3% и Pemex 35 (+1,3%).

### Уровень вакцинации

Медицинские органы 178 стран использовали более 2,35 млрд доз вакцин, по данным Bloomberg. Этого достаточно, чтобы поставить одну прививку 26%

жителей Земли и обеспечить полную вакцинацию 15,6% жителей Земли. Темпы вакцинации составляют около 36,1 млн доз в сутки, по последним данным. Медицинские органы США использовали 309 млн доз вакцин. На прошлой неделе средние темпы вакцинации составляли 1,1 млн доз в сутки. Уровень заболеваемости коронавирусом в целом выровнялся или снизился в странах с максимальным уровнем вакцинации. В настоящее время медицинские органы 16 областей использовали достаточно вакцин, чтобы привить по меньшей мере 40% населения.

### Уровень вакцинации по странам, % жителей, получивших хотя бы одну дозу вакцины



Источник: ВОЗ, Bloomberg, ITI Capital

### Зарубежные рынки - предстоящая неделя

**Главные события недели - встреча Джо Байдена и Владимира Путина 16 июня и заседание Комитета по открытым рынкам ФРС США.**

Вторник, 15 июня

- Саммит ЕС-США в Брюсселе с участием президента США Джо Байдена. ЕС стремится улучшить отношения с США, которые испортились при администрации Трампа
- Франция, Германия, Израиль, Италия, Нигерия, Польша, Саудовская Аравия, Намибия, Ботсвана, Словакия, Болгария: ИПЦ
- Россия: ВВП
- Великобритания: заявки на пособие по безработице, уровень безработицы
- США: промышленное производство, индекс цен производителей (PPI), розничные продажи, индекс производственной активности NY Empire State, объём покупок долгосрочных ценных бумаг TIC

Среда, 16 июня

- **Встреча президентов России и США в Женеве, первая с вступления Байдена в должность**
- **США: ставка, пресс-конференция председателя Джерома Пауэлла**
- США: данные по запасам нефти от Минэнерго (EIA)
- Бразилия: ставка
- Китай: промпроизводство, розничные продажи
- Россия: промышленное производство

Четверг, 17 июня

- Индонезия: ставка, пресс-конференция председателя Перри Варджийо
- Норвегия, Швейцария, Тайвань, Турция, Украина и Египет: ставка

- Джанет Йеллен дает показания по бюджету перед палатой представителей
- SEC, как ожидается, вынесет решение по запуску первого в стране биткоин-ETF, так как заявок поступает очень много. SEC может одобрить запуск, отказать или принять решение о дальнейшем анализе

Пятница, 18 июня

- Япония: ставка, брифинг председателя Харухико Куроды
- В Иране проходят президентские выборы, на которых определится преемник президента Хасана Роухани

## Российский рынок за неделю

За прошлую неделю рубль укрепился к доллару и к евро до 72,13 руб. и 87,32 руб. соответственно. Индекс Мосбиржи повысился на 0,9%, РТС - на 1,91%.

### Лидеры роста и падения



Источник: ITI Capital

Лидерами роста стали Алроса (+12,53%), TCS Group (+9,53%), Энел Россия (7,31%), Транснефть (+7,26%), Эталон (6,92%), Globaltrans (6,07%), ММК (+5,61%).

В число аутсайдеров вошли Полюс (-4,58%), Роснефть (-3,83%), Veon (-3,35%), Полиметалл (-3,08%), НМТП (-2,61%), ТМК (-2,4%), ЛСП (-2,39%).

## Предстоящая неделя - российский рынок

На неделе финансовые результаты по МСФО представит АФК Система.

## Долговой рынок

На внутреннем долговом рынке на прошлой неделе единой динамики не наблюдалось. В первые дни преимущество было на стороне продавцов. Под влиянием разочарывающей статистики по инфляции в России ОФЗ теряли до 1% на дальнем участке. Так, в мае рост цен составил уже в 6% в годовом выражении, в то время как на первой неделе июня рост ускорился до 6,2%.

Инвесторы сразу пересмотрели свои ожидания по дальнейшему изменению денежно-кредитной политики в сторону более резкого повышения, что негативно сказалось на ценах гособлигаций. В этих условиях еженедельные аукционы Минфина оказали дополнительное давление на кривую, поднявшуюся еще выше в момент объявления параметров. Ведомство решило вновь предложить десятилетний "классический" выпуск 26235 в объеме доступного остатка и линкер 52003 на сумму 20,8 млрд руб. Вместе с тем, итоги размещения оказались более успешные, чем можно было ожидать. При спросе порядка 148 млрд руб. серию с постоянным купоном реализовали на сумму свыше 60 млрд руб. Средневзвешенная доходность составила 7,38%, что всего на пару базисных пунктов превышает уровень вторичного рынка перед аукционом. Однако стоит заметить, что данный выпуск весьма существенно пострадал во время торгов накануне, поднявшись в доходности более чем на 10 б.п. Что касается второго аукциона, что размещение прошло в рамках запланированного объема, спрос превзошел предложение в 1,8 раза. Итоги первичных размещений в сочетании с усилившимся аппетитом к риску на глобальных рынках положительно сказались на рублевом госдолге, перешедшем в стадию положительной коррекции. За оставшиеся дни до конца недели ОФЗ смогли отыграть понесенные потери, завершив пятницу с небольшой прибылью. Доходность десятилетнего бенчмарка вернулась к отметке YTM 7,15%.

Центральным событием прошлой недели безусловно стало заседание ЦБ России по монетарной политике. Регулятор решился на второе подряд повышение ключевой ставки широким шагом в 50 б.п., доведя ее значение до 5,5%. В результате ставка достигла середины долгосрочного нейтрального диапазона, вернувшись к значениям апреля-мая прошлого года. Решение совпало с консенсус-прогнозом, поэтому заметной реакции ожидаемо не последовало. Главным аргументом банка России стало повышенное инфляционное давление, вклад в которое все больше вносят устойчивые факторы благодаря быстрому повышению спроса. При этом наиболее важным пунктом пресс-релиза стало появление абсолютно четкого настроя на продолжение ужесточения монетарных параметров. Регулятор указал на "необходимость дальнейшего повышения ключевой ставки на ближайших заседаниях". Более того, во время своего выступления Эльвира Набиуллина отметила растущую вероятность перехода к умеренно жесткой ДКП в зависимости от динамики инфляции и инфляционных ожиданий.

Таким образом, если рост потребительских цен в ближайшее время не замедлится, повышение ключевой ставки до 6% в рамках опорного заседания в июле (намечено на 23.07) уже практически предпринято.

ОФЗ, несмотря на максимально "ястребиную" риторику, продолжили дорожать. Вероятно, инвесторы с оптимизмом восприняли готовность к активным мерам борьбы с инфляцией. Мы пока по-прежнему не видим серьезной угрозы рынку ОФЗ даже в условиях более резкого повышения ключевой ставки. Участники рынка федеральных займов уже давно закладывают в цены данный сценарий - судя по доходности на ближнем участке суверенной кривой, рынок не исключает роста ставки вплоть до 6,5%.

На новой неделе локальный рынок сохраняет позитивный импульс, котировки продолжают плавно расти. В среду, 26 июня, Минфин впервые проведет первичные аукционы по новым правилам. Напомним, что 14 июня вступили в силу новые антироссийские санкции, запрещающие американским инвесторам участвовать в размещении рублевых гособлигаций. В этой связи ведомство объявило о выпуске трех новых серий облигаций с фиксированным купоном и погашением через 8, 10 и 20 лет (ОФЗ 26237, 26239 и 26238 соответственно) общим объемом 1,5 млрд руб. Бумаги станут доступны уже на ближайшем аукционе.

## Новости

**Топ-менеджер Русала Олег Мухамедшин объявил о том, что компания планирует принять участие в buy-back Норникеля,** который предполагает премию на уровне 5,4% к текущей цене. Русал владеет 27,8% акций Норникель. В ходе buy-back компания выкупит 3,4% капитала по цене 27 780 руб. за акцию на общую сумму около \$2 млрд. Акционеры могут подать заявку на участие в обратном выкупе до 18 июня.

В понедельник, 6 июня, De Beers сообщил о повышении цен на алмазы на 10% на фоне восстановления спроса.

На прошлой неделе в ходе ПМЭФ президент Алросы Сергей Иванов рассказал о планах продолжить повышение цен на алмазы компании ввиду высокого спроса со стороны конечных потребителей при образовавшемся на рынке структурном дефиците. Главной причиной дефицита стало значительное сокращение производства алмазов из-за ограничений, связанных с COVID-19.

По оценке главы Алросы, запасы добывающих компаний к концу 1К21 упали до рекордного минимума при том, что в среднем с начала года в США, которые являются ключевым потребителем конечной продукции алмазной отрасли, спрос на ювелирную продукцию превышает уровни успешного 2018 г. В Китае с начала года продано примерно на 10% больше ювелирных изделий, чем в относительно успешных 2018 и 2019 гг.

Цены на алмазы после ряда поступательных повышений со стороны доминирующих алмазодобытчиков, Алросы и De Beers, превысили препандемические уровни начала 2020 г., при этом сейчас цены все еще на 17% ниже средних уровней начала 2010-х гг.

На наш взгляд, сложившаяся ситуация на алмазном рынке является благоприятной для алмазодобытчиков, и мы с оптимизмом смотрим на акции Алросы. На фоне дефицита предложения мы ожидаем, что цены на алмазы продолжат расти, оказывая поддержку бумагам компании. В краткосрочной перспективе драйвером акций Алросы может стать публикация данных о продажах за май, которая ожидается в четверг, 10 июня.

**Самолет** намерен строить торговые центры и ретейл-парки на территории своих жилых комплексов. На первом этапе компания планирует возвести пять таких объектов общей площадью 55 000 кв. м. в течение трех лет. Новость нейтрально позитивна для бумаг компании, подтверждает рыночный тренд развития магазинов "у дома".

**Акции золотодобытчика Nordgold со среды, 9 июня 2021 г., допущены к торгам на Московской бирже.** Бумагам присвоен первый уровень листинга и тикер NORD.

Основной листинг у компании будет на LSE, где она намерена провести IPO. Глава компании, объявляя о размещении в мае, отметил, что планируется провести размещение до конца июня, и в компании рассчитывают на включение бумаг в индексы FTSE.

Ожидается, что free-float составит минимум 25%.

Организаторами размещения выступают Citigroup, J.P. Morgan, ВТБ Капитал, ВМО Capital, Credit Suisse, Газпромбанк и Renaissance Securities.

**В четверг, 10 июня, ФАС провела два заседания по делам в отношении ММК и Северстали, возбужденным в апреле.** ФАС привлекла к рассмотрению дел новых участников, Газпром и Союз "Объединение вагоностроителей", которые располагают сведениями о рассматриваемых обстоятельствах дел. Следующие заседания назначены на 30 июня.

Заседание по делу НЛМК состоится 11 июня.

Данная новость нейтральна для трех металлургов.

## Календарь событий

### Корпоративные события

Дата	Компания	Событие
Пн, 14 июня	Камаз	Последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов за 2020
Вт, 15 июня	АФК Система ММК	Финансовые результаты по МСФО за 1К21 Последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов за 4К20 и 1К21
Ср, 16 июня		
Чт, 17 июня		
Пт, 18 июня	Qіwi Юнипро ВТБ Норникель	Последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов за 1К21 Последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов за 2020 Последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов за 2020 Последний день для подачи заявок на обратный выкуп акций
Пн, 21 июня	НЛМК	Последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов за 1К21
Вт, 22 июня		
Ср, 23 июня	Полюс Газпром нефть	День Инвестора Последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов за 2020
Чт, 24 июня		
Пт, 25 июня		