

Рыночные индикаторы

Валютный рынок	Значение	Изм. за 5 дней	Изм. с начала года
USD/RUB	72,20	1,33%	3,10%
EUR/RUB	86,23	-0,18%	6,20%
EUR/USD	1,19	0,60%	-2,27%
DXU	91,85	-0,41%	2,03%
Товарные рынки			
Brent, \$/барр.	76,18	3,63%	46,83%
Gold, \$/унц.	1 781	0,98%	-6,34%
Фондовый рынок			
Индекс МосБиржи	3 832	0,76%	16,77%
PTC	1 672	1,54%	20,75%
MSCI Russia	792	1,44%	18,77%
DJIA	34 434	3,44%	12,51%
S&P 500	4 281	2,74%	13,97%
NASDAQ Comp.	14 360	2,35%	11,42%
FTSE 100	7 136	1,69%	9,76%
Euro Stoxx 50	4 121	0,91%	15,27%
Nikkei 250	29 066	0,35%	5,84%
Shanghai Comp.	3 608	2,34%	3,84%
Криптовалюта			
Bitcoin	32 215	-9,30%	17,64%
Ethereum	1 866,71	-14,95%	171,27%
Ripple	0,63	-20,20%	182,00%
Litecoin	129,0	-16,48%	5,78%

На 8:00 МСК

Комментарии по рынку

Ралли на сырьевых рынках

Динамика сырьевых товаров и циклических акций с 21 по 25 июня стала одной из лучших по итогам недели после распродажи недель ранее. Сырьевые товары готовятся завершить ростом пятый квартал подряд, что станет лучшим показателем с 2008 г., но мы ожидаем замедления роста на этой неделе в связи с увеличением числа случаев коронавируса в Азии из-за нового дельта-штамма и замедления темпов вакцинации в США. Резкий отскок 21-25 июня произошел после того, как инвесторы смирились с позицией ФРС по инфляции и предстоящим повышением ставки в 2022-2023 гг.

За неделю в лидеры роста вышли никель (+8,1%), коксующийся уголь (+7,3%), железная руда (+6,3%), алюминий (+4%) и медь (+3,3%). Акции сталелитейных и нефтегазовых компаний подорожали за неделю на 5,5%, так как нефть марки Brent впервые с конца октября 2018 г. достигла \$76/барр., подорожав на 4%.

Запасы нефти в США с конца марта сократились на 44 млн барр., или на 10%. Кроме того, стратегические запасы сырой нефти в США будут частично использованы в рамках программы многотриллионных инфраструктурных расходов, предложенной Джо Байденом. На эти цели в конце прошлой недели выделено \$1 трлн, что дало дополнительный импульс акциям нефтегазового сектора и промышленных компаний, которые в среднем подорожали на 3-4% на прошлой неделе. В результате опережающего роста циклических акций Dow Jones повысился на 3,4%, Nasdaq - на 2,5%.

Восьмилетний инвестиционный план предусматривает выделение средств на дороги, мосты, энергосистемы, общественный транспорт и интернет. При этом Байден заявил, что утверждение плана расходов зависит от принятия другого, более крупного законопроекта. Президент планирует утвердить еще один пакет расходов на \$6 трлн, который отразит приоритеты его партии в области изменения климата, образования, оплачиваемых отпусков и пособий по уходу за детьми. Этот законопроект разрабатывает сенатор Берни Сандерс, который позиционирует себя как социалист от демократов. В законопроекте, как ожидается, будет зафиксировано повышение налогов на доходы состоятельных лиц и прибыль корпораций. Законопроект планируется принять в рамках "процедуры примирения", что позволит демократам обойтись без голосов республиканцев в сенате.

В страновом разрезе за неделю в лидеры роста вышла Мексика (+5%), Чили (+3,3%), США (+3,3%), глобальные акции (+2%) и Китай, индекс MSCI EM по-прежнему отстает, поднявшись на 1,4%, а российский PTC - на 1,5%. Европа и Япония поднялись за неделю менее чем на 1%.

В России в лидеры роста вышли X5 Retail Group (+5%), Роснефть (+4%), Мосэнерго (+3,3%), ВТБ и Газпром (+2%).

В число аутсайдеров за неделю вошла пшеница (-4%), американский ретейл (-2%), в частности Amazon. В страновом разрезе аутсайдером стала Бразилия, снизившись на 1% из-за роста заболеваемости коронавирусом.

Лучшие акции в среднесрочной перспективе по потенциалу роста

Тикер	Название	Последняя		Сектор	Среднесрочный потенциал роста, %	С начала года		С минимума
		Рын. кал., млн	цена			Изм. за год, %	Изм. за год, %	
CCL UN Equity	Carnival	31 072	28.13	Отели, рестораны и досуг	43%	30%	78%	134%
FTI US Equity	FTI	4 286	9.51	Энергетическое оборудование и услуги	40%	36%	82%	103%
UAL UN Equity	United Airlines Holdings Inc	17 434	53.88	Авиакомпания	38%	25%	64%	105%
APA US Equity	Apache Corp	8 391	22.2	Нефть, газ, энергоносители	31%	56%	68%	415%
BP US Equity	BP	92 149	27.32	Нефть, газ, энергоносители	30%	33%	20%	50%
OXY UN Equity	Occidental Petroleum Corp	30 719	32.91	Нефть, газ, энергоносители	29%	90%	86%	240%
VNO UN Equity	Vornado Realty Trust	9 244	48.33	Инвестиции в недвижимость	28%	29%	32%	58%
LVS UN Equity	Las Vegas Sands Corp	40 246	52.68	Отели, рестораны и досуг	27%	-12%	22%	21%
OKE UN Equity	ONEOK Inc	25 195	56.55	Нефть, газ, энергоносители	26%	47%	84%	189%
BA UN Equity	Boeing	145 255	248.38	ВПК, авиация и космос	25%	16%	46%	135%
T UN Equity	AT&T	206 275	28.89	Диверсифицированные телекоммуникации	24%	0%	-1%	8%
PBR US Equity	Petrobras	77 437	11.95	Нефть, газ, энергоносители	23%	6%	49%	168%
ET US Equity	Energy Transfer	28 981	10.72	Нефть, газ, энергоносители	21%	73%	52%	124%
SLB UN Equity	Schlumberger	46 634	33.35	Энергетическое оборудование и услуги	15%	53%	91%	160%
VLO UN Equity	Valero Energy Corp	33 555	82.09	Нефть, газ, энергоносители	15%	45%	46%	152%
PSX UN Equity	Phillips 66	39 426	90.04	Нефть, газ, энергоносители	14%	29%	32%	114%
C UN Equity	Citigroup Inc	147 897	71.55	Банки	11%	16%	44%	102%
WFC UN Equity	Wells Fargo & Co	191 715	46.38	Банки	11%	54%	83%	84%

Источник: Bloomberg, ITI Capital

Ключевые макроэкономические данные

Индекс деловой активности (PMI) в области промышленного производства еврозоны в июне составил 63,1 п., индекс в сфере услуг и сводный индекс выросли до 58-59 п. Индекс PMI в обрабатывающей промышленности Германии достиг 64 п. Индекс PMI США от Markit также обновил максимум, достигнув 62 б.п. V-образная динамика экономики наблюдается с мая, после замедления в марте рост ВВП продолжается.

Индекс делового климата в Германии в июне вырос до 102 п., максимума с марта 2018 г., следует из сообщения исследовательского института IFO. Ожидания составляли 104 п.

Объем заказов на товары длительного пользования в США продолжает расти, увеличившись в мае на 2,3% без учета транспорта, хотя и не дотянув до ожиданий аналитиков в 2,8%. Рост заказов на транспортное оборудование на 7,6% способствовал увеличению заказов на товары длительного пользования. Объем новых заказов на автомобили и запчасти вырос на 2,1%, а заказов на коммерческие самолеты и запчасти - на 27,4%. Boeing сообщил о 73 заказах в мае, это почти втрое больше, чем в предыдущем месяце. Данные госстатистики не всегда сопоставимы в месячном исчислении.

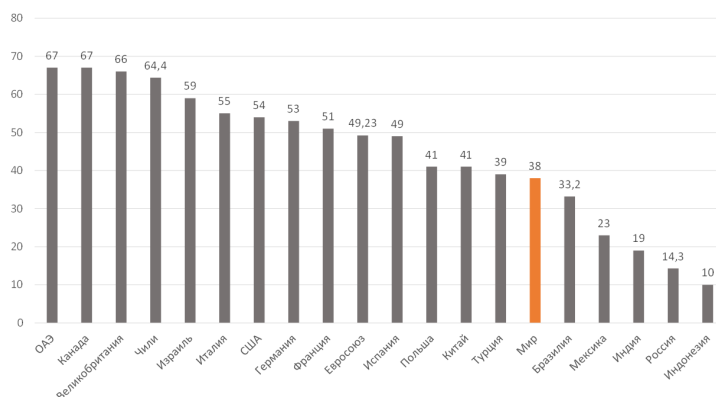
Базовая инфляция (индекс-дефлятор PCE) в США ускорила до 3,4% г/г в мае, до максимума с 1992 г., личные расходы не изменились по сравнению с ожидаемым ростом на 0,4% из-за роста цен.

Уровень вакцинации

Медицинские органы 180 стран использовали более 2,89 млн вакцин, по данным Bloomberg. Темпы вакцинации составляют около 43,6 млн доз в сутки, по последним данным.

Медицинские органы США использовали 322 млн доз вакцин. На прошлой неделе средние темпы вакцинации составляли 748399 доз в сутки.

Доля привитого населения в % жителей, получивших по меньшей мере дозу вакцины



Источник: ВОЗ, Bloomberg, ITI Capital

Зарубежные рынки - предстоящая неделя

Среда, 30 июня

- В Париже состоится заседание ОЭСР, в рамках которого планируется завершить работу над предложением по пересмотру минимальной глобальной ставки налога на прибыль юрлиц, которое будет представлено на встрече G-20 в июле
- США: изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе от ADP, индекс деловой активности (PMI) в Чикаго, индекс незавершенных продаж на рынке недвижимости
- Еврозона, Франция, Италия, Польша, Шри-Ланка, Уганда, Кения, Россия, Бахрейн: ИПЦ

Четверг, 1 июля

- Заседание ОПЕК+
- GM, Stellantis: отчетность
- Председатель КНР Си Цзиньпин выступит с речью по случаю 100-летия основания Коммунистической партии Китая. В рамках празднования состоится авиашоу в Пекине
- Встреча ОПЕК+ в формате видеоконференции Переговоры по ядерной программе Ирана могут стать ключевым вопросом повестки, что осложнит принятие решение об увеличении добычи
- США: расходы на строительство, число первичных заявок на получение пособий по безработице, индекс деловой активности в производственном секторе (PMI) от ISM

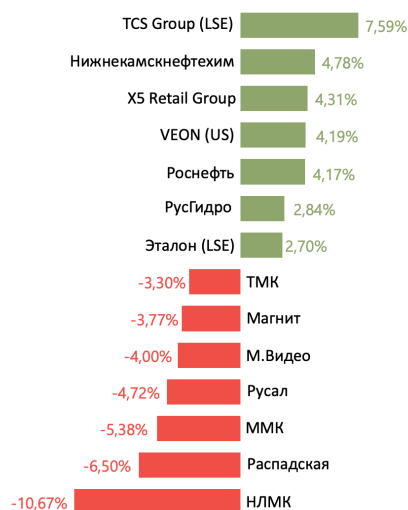
Пятница, 2 июля

- Япония, государственный пенсионный инвестиционный фонд: годовая отчетность
- США: уровень безработицы
- США: объем промышленных заказов, уровень безработицы, торговый баланс, изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе, объем заказов на товары длительного пользования

Российский рынок за неделю

За прошлую неделю рубль укрепился к доллару и к евро до 72,3 руб. и 86,23 руб. соответственно. Индекс Мосбиржи повысился на 0,76%, РТС - на 1,54%.

Лидеры роста и падения



Источник: IPI Capital

Лидерами роста стали TCS Group (+7,59%), НКНХ (+4,78%), X5 Retail Group (4,31%), Veon (+4,19%), Роснефть (+4,17%), Русгидро (+2,84%), Эталон (+2,7%).

В число аутсайдеров вошли НЛМК (-10,67%), Распадская (-6,5%), ММК (-5,38%), Русал (-4,72%), М.Видео (-5%), Магнит (-3,77%), ТМК (-3,3%).

Новости

Veon Российский Вымпелком получил прямой контроль (55,37%) над Buzton - совместным предприятием (СП) Veon и узбекского госоператора Узбектелеком. Реструктуризация активов в Узбекистане может быть нужна для продажи бизнеса вместе с российским Вымпелкомом. За последние годы Veon уже продал бизнесы в Пакистане, Армении и Италии. Вопрос продажи Вымпелкома на рынке обсуждается давно. Одним из покупателей может выступить Ростелеком. Снижение количества игроков на рынке, особенно в преддверии капзатрат на внедрение 5G стало бы позитивным фактором для рынка телекомов.

TCS Group, Сбербанк: инвестиции в экосистемы станут более затратными, ЦБ рассматривает введение ограничений инвестиций банков в экосистемы. Логика ЦБ - озаботиться вопросом до того, как это станет угрозой для кредиторов и финансовой стабильности.

Регулирование может негативно сказаться на котировках Сбербанка и TCS Group. В меньшей степени это относится к ВТБ.

ЦБ намерен ввести понятие иммобилизованных активов (ИА), пишут Ведомости. В список ИА кроме экосистем вошли инвестиции в операционные и холдинговые компании, паевые фонды, материальное имущество (вложения в IT-инфраструктуру, недвижимость, транспорт) и нематериальные активы (дата-сети, программное обеспечение, интеллектуальные права). Чистая балансовая стоимость инвестиций крупнейших 30 банков в ИА - 2,4 трлн руб. (20% капитала), а регулятивным капиталом они покрыты на 0,4 трлн руб., или на 15%. ЦБ может внедрить понятие риск-чувствительного лимита (30%) для ИА в процентах от капитала. Если коэффициент ИА банка превысят 30%, то лишние активы потребуется покрыть капиталом или же продать на рынке.

Фосагро Вице-премьер Виктория Абрамченко считает необходимым вводить плавающие экспортные пошлины на минеральные удобрения для стабилизации цен. В понедельник, 21 июня, Минсельхоз, Минпромторг, Минэкономразвития, Минфин, ФАС совместно с отраслевыми союзами

проводили работу по анализу и прогнозированию цен на минеральные удобрения, оценке влияния динамики мировых цен на внутренний рынок, выработке решений по сдерживанию роста цен.

Газпром Украина выставила на аукцион 29 июня дополнительные транзитные мощности на июль. Проведение аукционов иногда оказывает давление на акции Газпрома, однако неучастие в них компании способствует росту акций.

Спотовая цена на газ в Европе на уровне \$363 за тысячу кубометров на хабе ТТФ представляет собой трехлетний максимум. Текущий уровень запасов газа в европейских хранилищах составляет 44,33%, это минимальное значение за всю историю сбора данных Gas Infrastructure Europe с 2011 г.

Nordgold решил отложить IPO Золотодобытчик сообщил, что отложил размещение из-за волатильности золота после недавних комментариев представителей центробанка, указывающих на ожидающееся ускорение повышения ставки. Размещение на LSE ожидалось в конце июня, также Nordgold планировал вторичный листинг на Московской бирже. Новые сроки возможного размещения компания не указала.

Совет директоров ЛСР одобрил делистинг глобальных депозитарных расписок компании с Лондонской фондовой биржи путем обратного выкупа ввиду низкой ликвидности, которая делает расходы на поддержание листинга неоправданными.

Объем buy-back составит до 77,7 млн ГДР (15,1% уставного капитала компании) по цене \$2,1/бумага, что соответствует премии в 3,4% к цене закрытия торгов 18 июня. Общая сумма выкупа не должна превышать \$163,9 млн. Заявки принимаются до 20 июля, последний день торгов на LSE - 30 июля. Делистинг ГДР должен быть осуществлен 2 августа 2021 г. Оператором обратного выкупа выступает АО "Стройкорпорация".

Владельцы ГДР, которые не воспользуются предложением о покупке, могут конвертировать расписки в обыкновенные акции с листингом в Москве, продать их на внебиржевом рынке или продолжать владеть этими бумагами.

Температура воздуха выше 30 градусов в Европе поддержала рост спотовой цены на газ до \$363 за тысячу кубометров на хабе ТТФ в Нидерландах, что является трехлетним максимумом.

С начала года средняя цена контракта на ТТФ составила \$264 за тысячу кубометров. В бюджет Газпрома на 2021 г. заложена средняя цена экспорта газа в дальнее зарубежье в \$170 за тысячу кубов.

Текущий уровень запасов газа в европейских хранилищах - 44,33% - минимальное значение за всю историю ведения базы Gas Infrastructure Europe с 2011 г. Отставание текущего уровня запасов от среднего пятилетнего значения составляет 14,43 п.п.

На рынке продукции черной металлургии наблюдается разнонаправленная динамика с начала июня с преобладанием умеренного понижательного тренда.

За первую половину июня экспортные цены на многие виды российской металлопродукции начали снижаться: (1) тонна горячекатаного рулона на базисе FOB Черное море подешевела с \$1115 до \$1037; (2) слябы подешевели с \$945 до \$940; (3) экспортная цена арматуры в Китае упала с \$810 до \$795; (4) горячекатаный рулон в Китае подешевел с \$935 до \$930, сообщил Коммерсант. На этом фоне подорожали (5) стальная заготовка с \$660 до \$665 FOB Черное море и (6) горячекатаный рулон в Северной Европе - с \$1360 до \$1385.

Календарь событий

Корпоративные события

Дата	Компания	Событие
Пн, 28 июня		
Вт, 29 июня		
Ср, 30 июня	Алроса	Последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов за 2020 г.
	ОГК-2	Последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов за 2020 г.
Чт, 1 июля	Фосагро	Последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов за 1K21
	ТГК-1	Последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов за 2020 г.
	Мосэнерго	Последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов за 2020 г.
	Совкомфлот	Последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов за 2020 г.
Чт, 1 июля	Лукойл	Последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов за 2020 г.
Пт, 2 июля	Московская биржа	Объемы торгов за июнь 2021 г.
Пн, 5 июля		
Вт, 6 июля	МТС	Последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов за 2020 г.
Ср, 7 июля	Детский мир	Последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов за 2020 г.
	Русгидро	Последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов за 2020 г.
	Татнефть	Последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов за 2020 г.
Чт, 8 июля	Ростелеком	Последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов за 2020 г.
Пт, 9 июля	Алроса	Результаты продаж за июнь 2021 г.
	Мечел	Последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов за 2020 г.