



УТРЕННИЙ СОК

События | Обзоры | Комментарии



25.05.2022

- В среду утром внешний фон на мировых рынках складывается умеренно позитивно
- Курс доллара по итогам сегодняшнего дня может удержаться в диапазоне 56-58,5 руб.
- Индекс МосБиржи сегодня устремится к уровню 2400 пунктов
- Сегодня ожидаем активизации покупок рублевых облигаций и смещения доходности 10-летних ОФЗ ближе к 10% годовых

Корпоративные и экономические события

СД Казаньоргсинтеза рекомендовал одобрить финальные дивиденды за 2021 год

 **Календарь**

 **Корпновости**

 **Техмонитор**

Цифры дня

0,4 %

потерял индекс МосБиржи во вторник

3,5 %

восстановились обыкновенные акции Сбера во вторник



Подпишитесь на Телеграм-канал аналитиков ПСБ



Следите за новостями в ПСБ Информере

Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

Во вторник мировые рынки снижались. Индексы развитых и развивающихся стран (MSCI World: -0,8%; MSCI EM: -1,7%) показали одновременное снижение на фоне резкого падения американского рынка и ужесточения противоэпидемиологических мер в Китае. Вышедшая отчетность социальной сети SNAP (-43%) разочаровала инвесторов, поскольку компания понизила прогнозы по финансовым результатам из-за опасений по росту расходов, что привело к смежному падению акций Meta (-7,6%) и Alphabet (-5%). Добавила негатива и слабая статистика по рынку недвижимости в США. Продажи новых домов в США в апреле снизились на 16,6% м/м и составили 591 тыс. — минимальное значение с апреля 2020 года, начала пандемии, что связано с высокими ставками по ипотеке и ростом расходов на строительство. В результате, по итогам торгов индекс широкого рынка S&P500 (-0,8%) развернулся в сторону «медвежьего» рынка, при опережающем снижении секторов телекоммуникаций и товаров вторичного потребления. А индекс высокотехнологических компаний NASDAQ Composite показал более сильное падение на 2,3%.

В среду утром внешний фон на мировых рынках складывается умеренно позитивно. Ключевые азиатские индексы подрастают, за исключением Японии. Фьючерсы на американские и европейские индексы отскакивают, а цены нефть Brent в слабом плюсе.

Внимание инвесторов сегодня будет направлено на протокол майского заседания ФРС, который может более подробно раскрыть планы относительно денежно-кредитной политики США. Также ожидается публикация данных по заказам на товары длительного пользования в США в апреле, которые, по нашим оценкам, покажут несущественное замедление темпов роста по сравнению с мартом. Полагаем, что **сегодня глобальные рынки могут взять паузу в своем снижении и несколько отскочить.**

Товарные рынки

Цены на нефть различных марок вчера не показали единой динамики, отыгрывая ухудшение настроений на мировых рынках и слабую статистику по США. Котировки фьючерса на Brent остались в зоне 110-115 долл./барр., хотя и смогли прибавить по итогам дня символические 0,1%. Стоимость американской WTI (-0,2%), напротив, чуть снизилась в среду, отыгрывая сообщение Минэнерго США о начале реализации из стратегических резервов, согласно ранее объявленным планам, еще 40,1 млн барр. нефти. Спад импульса к росту на рынке нефти носил сдержанный характер ввиду ожиданий усиления спроса на топливо в США в ходе стартового следующей недели автомобильного сезона и в КНР, по мере ослабления с июня карантинных ограничений в Шанхае. Отметим, что вышедшие вчера ночью данные Американского института нефти (API) показали падение запасов бензинов (-4,2 млн барр.) на прошлой неделе, уже указывая на повышающееся потребление в стране.

В среду утром цены на нефть умеренно дорожают: Brent вновь пытается приблизиться к отметке 115 долл./барр. Уже сегодня рассчитываем на выход Brent в диапазон 115-120 долл./барр., - поддержку котировкам может оказать недельный отчет Минэнерго США по рынку энергоносителей, который, по нашему мнению, подтвердит ожидания по росту спроса.

Российский валютный рынок

Во вторник курс доллара на МосБирже продолжал свое снижение, однако с меньшей силой в сравнении с предыдущими днями. При этом торговая активность также постепенно возвращается к своим среднемесячным значениям, по итогам торгов во вторник составив более 2,3 млрд долл. Мы связываем данный эффект с завершающимися сегодня объемными налоговыми выплатами (НДС, НДСПИ, акцизы).

Мы полагаем, что сегодня пара доллар-рубли может замедлить импульс к снижению. Курс доллара по итогам сегодняшнего дня может удержаться в диапазоне 56-58,5 руб., пара евро-рубли может завершить день в диапазоне 58 – 60,5 руб.

Наши прогнозы и рекомендации

Российский рынок акций

Индекс МосБиржи по итогам дня снизился лишь на 0,4% благодаря подросшим бумагам Газпрома, Норникеля и «фишкам» финсектора

Среди ключевых сегментов сильнее остальных снизились бумаги сектора горной добычи и металлургии (Северсталь: -4,5%; НЛМК: -2,9%; АЛРОСА: -2%). Акции ММК (-6,1%) упали после решения СД отказаться от ранее озвученных выплат дивидендов за 2021 год. Бумаги золотодобытчиков (Petropravlovsk: -4,9%; Полиметалл: -3,9%; Полюс: -1,4%) продолжают оставаться под давлением из-за укрепления рубля. В то же время по итогам дня смогли подрасти акции РУСАЛа (+1%) и Норникеля (+1,1%).

Бумаги нефтегазового сектора выглядели безыдейно (ЛУКОЙЛ: -2,7%; Роснефть: -2,1%; НОВАТЭК: -2,1%). Спросом пользовались лишь акции Газпрома (+1,1%) и Сургутнефтегаза (ао: +0,9; ап: +0,7%). Сильнее остальных упали «префы» Башнефти (-7,1%). На динамике бумаг негативно сказываются ухудшение ожиданий по дивидендам.

Под давлением вновь был потребсектор (Магнит: -2,8%; М.Видео: -4,3%; FIX PRICE: -1,7%), а также бумаги компаний химпрома (Акрон: -1,5%; ФосАгро: -1,7%). Выделим здесь акции Детского Мира (-1,6%) и X5 Retail Group (-4,5%), которые обновили свои исторические минимумы.

В то же время спросом пользовались бумаги финансового сектора: обыкновенные акции Сбера (+3,5%) выросли сильнее бумаг ВТБ (+0,7%) и TCS Group (+0,8%). Сильно вырос сегмент электрогенерирующих компаний (Россети ао: +0,4%, ап: +4,9%; Интер РАО: +1,2%; РусГидро: +0,1%), лидером здесь были акции ОГК-2 (+9,3%).

В преддверие завтрашнего решения СД Газпрома по выплате дивидендов, которое, по нашему мнению, окажется положительным, ожидаем, что сегодня российский фондовый рынок перейдет к росту, а индекс МосБиржи устремится к уровню 2400 пунктов.

Российский рынок облигаций

Во вторник торги ОФЗ проходили на повышенных оборотах. Объем торгов по индексу RGBI составил 15,4 млрд руб.

Инвесторы активизировали покупку среднесрочных и длинных гособлигаций. Наибольший объем сделок пришелся на ОФЗ 26232, ОФЗ 26236, ОФЗ 26221 (срочность бумаг 5 – 11 лет). Индекс цен гособлигаций RGBI вырос на 0,02%. Доходность длинным бумагам снизилась на 3 – 8 б.п. Спрос на длинные ОФЗ поддерживают ожидания замедления инфляции и более быстрого снижения ключевой ставки ЦБР. Укрепление курса рубля и снижение доходности облигаций на глобальном рынке также выступают поддерживающими факторами для российских облигаций. Доходность UST-10 вчера снизилась до 2,86% (-10 б.п.), рубль проторговывал диапазон 56 – 57 за доллар, обновляя максимум с 2018 г.

Сегодня утром было объявлено о проведении в четверг внеочередного заседания ЦБР по ставке. Скорее всего будет рассматриваться вопрос досрочного снижения ключевой ставки. На этой новости сегодня ожидаем активизации покупок рублевых облигаций и смещения доходности 10-летних ОФЗ ближе к 10% годовых.

В корпоративном сегменте отметим новость о планах Группы Сегежа провести 26 мая сбор заявок на облигации серии 002P-04R. Компания имеет кредитный рейтинг от Эксперт РА на уровне «ruA+». Ориентир доходности облигаций предполагает премию к ОФЗ в размере 330 – 350 б.п., что соответствует 14,0 – 14,2% годовых. Оферта через 1,5 года. Объявленные параметры размещения выглядят интересно для покупки. Находящиеся в обращении облигации компании торгуются с доходностью 12,9 – 13,5% на срок 0,7 – 2,5 года и с премией к ОФЗ около 270 б.п.

Корпоративные и экономические события

СД Казаньоргсинтеза рекомендовал одобрить финальные дивиденды за 2021 год

Совет директоров "Казаньоргсинтеза" рекомендовал годовому общему собранию акционеров одобрить финальные дивиденды за 2021 год в размере 3,9741 рубля на одну обыкновенную акцию и 0,25 рубля на одну привилегированную акцию. Годовое общее собрание акционеров пройдет 30 июня, закрытие дивидендного реестра - 11 июля 2022 года.

Наше мнение

Ранее по результатам 1 полугодия 2021 года компания уже направляла дивиденды из расчёта 5,745 рубля на одну обыкновенную акцию и 0,25 рубля на одну привилегированную. Дивидендных выплат удалось достичь благодаря неплохим финансовым результатам по итогам года.

Индикаторы рынков на утро

	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 294	-0,4%	-5,4%	2,8%
Индекс РТС	1 274	1,6%	6,1%	37,2%
США				
S&P 500	3 941	-0,8%	-3,6%	-10,3%
Dow Jones (DJIA)	31 929	0,2%	-2,2%	-8,2%
NASDAQ Composite	11 264	-2,3%	-6,0%	-14,5%
Европа				
FTSE 100 (Великобритания)	7 484	-0,4%	-0,5%	-0,5%
DAX (Германия)	13 920	-1,8%	-1,9%	-1,6%
CAC 40 (Франция)	6 253	-1,7%	-2,8%	-5,0%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)	26 748	-0,9%	-0,6%	-1,3%
Kospi (Корея)	2 606	-1,6%	-0,6%	-3,7%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	61 471	-0,4%	-2,9%	-6,0%
Bovespa (Бразилия)	110 581	0,2%	1,6%	-0,4%
Hang Seng (Китай)*	20 112	-1,7%	-2,4%	-2,6%
Shanghai Composite (Китай)*	3 071	-2,4%	-0,7%	-0,5%
BSE Sensex (Индия)*	54 053	-0,4%	-0,5%	-5,5%
MSCI				
MSCI World	2 680	-0,8%	-2,4%	-7,0%
MSCI Emerging Markets	1 017	-1,7%	-1,3%	-5,4%
MSCI Eastern Europe	34	-1,1%	4,0%	-6,9%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	112	-0,9%	-0,3%	7,2%
Нефть Brent спот, \$/барр.	114	-0,1%	-0,1%	8,1%
Нефть URALS спот, \$/барр.*	84,5	2,7%	0,4%	8,3%
Газ TTF спот, \$/тыс. куб. м	950	3,4%	-8,5%	-10,3%
Медь (LME) спот, \$/т	9 459	-1,4%	0,8%	-6,5%
Никель (LME) спот, \$/т	26 504	-4,3%	0,7%	-19,9%
Алюминий (LME) спот, \$/т	2 875	-2,0%	0,4%	-11,1%
Золото спот, \$/унц	1 867	0,7%	2,9%	-3,4%
Серебро спот, \$/унц	22,1	1,7%	2,3%	-8,4%

* - задержка 1 день

Источник: Интерфакс, Cbonds, ПСБ Аналитика

	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Валютные рынки				
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	101,76	-0,4%	-1,5%	0,6%
Евро	1,034	-0,6%	-1,8%	-1,8%
Швейцарский франк	0,960	-1,5%	-4,2%	0,3%
Канадский доллар	1,282	-0,1%	-0,7%	0,9%
Йена	126,8	-0,9%	-1,9%	-1,3%
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	56,80	-1,8%	-10,7%	-24,7%
EURRUB	58,55	-2,6%	-12,7%	-26,9%
Долговые и денежные рынки				
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,973	0,00	0,02	0,07
US Treasuries 2 yr	2,616	0,27	0,03	0,02
US Treasuries 10 yr	2,842	0,87	-0,06	-0,04
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,823	-0,002	0,001	-0,004
LIBOR 1M	1,006	0,032	0,070	0,131
LIBOR 3M	1,524	0,017	0,069	0,113
EURIBOR 1W	-0,568	-0,002	-0,003	0,000
EURIBOR 3M	-0,363	-0,015	0,040	0,043
MOSPRIME overnight	14,06	-0,060	-0,110	-2,720
MOSPRIME 3M	14,33	-0,050	-0,130	-2,800
Кредитные спреды, б.п.				
CDS High Yield (USA)	494	3	31	129
CDS Invest. Grade (EM)	189	1	7	29
CDS Russia	8 428	-121	2 582	-167
Отраслевые индексы ММВБ				
Значение				
Металлургия	7 607	-1,8%	-8,6%	-10,2%
Нефть и газ	6 020	-1,4%	-6,6%	-8,6%
Эл/энергетика	5 569	0,8%	-1,4%	-5,8%
Телекоммуникации	1 597	2,4%	0,5%	-0,2%
Банки	5 569	0,8%	-1,6%	-0,1%
Потребсектор	5 010	-2,1%	-2,9%	-2,7%
Химпром	32 139	-1,9%	-3,4%	-3,1%
Электрэнергетика	1 408	0,8%	-4,4%	-7,2%

ПАО «Промсвязьбанк»

109052, Россия, г. Москва, ул. Смирновская, д. 10, строение 22

e-mail: RD@psbank.ru

<https://www.psbank.ru/Informer>

<https://vk.com/psbresearch>

<https://t.me/macroeconomic>

ПСБ Аналитика

Центр аналитики и экспертизы

+7 (495) 777-10-20

Николай Кашеев

Руководитель Центра

KNI@psbank.ru

доб. 77-47-39

Отдел экономического и отраслевого анализа

Евгений Локтюхов

Начальник отдела

LoktyukhovEA@psbank.ru

доб. 77-47-61

Екатерина Крылова

KrylovaEA@psbank.ru

доб. 77-67-31

Владимир Лящук

Lyaschukvv@psbank.ru

доб. 77-47-86

Владимир Соловьев

Solovevva1@psbank.ru

доб. 81-48-31

Людмила Теличко

Telichkole@psbank.ru

доб. 81-40-10

Егор Жильников

Zhilnikovev@psbank.ru

доб. 81-74-77

Алексей Головинов

Golovinovag@psbank.ru

доб. 81-75-84

Группа стратегического маркетинга

Павел Гвоздев

Gvozdevpd@psbank.ru

доб. 81-71-56

Екатерина Гаврилова

Gavrilovaee@psbank.ru

доб. 81-11-23

Екатерина Аликина

Alikinaem@psbank.ru

доб. 81-55-40

Отдел анализа банковского и финансового рынков

Илья Ильин

Начальник отдела

Ilinio@psbank.ru

доб. 77-54-23

Дмитрий Грицкевич

Gritskevichda@psbank.ru

доб. 81-10-36

Дмитрий Монастыршин

Monastyrshin@psbank.ru

доб. 77-47-10

Денис Попов

Popovds1@psbank.ru

доб. 81-09-13

Максим Белугин

Beluginma@psbank.ru

доб. 81-62-16

Никита Мидони

Midonins@psbank.ru

доб. 81-91-95

©2022 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.