



УТРЕННИЙ СОК

События | Обзоры | Комментарии



21.03.2022

В понедельник утром мировые рынки открываются снижением

Ожидаем, что эту неделю пара доллар-рубли может начать с роста, выйдя к отметке 108 руб.

Торги в секции акций на российском фондовом рынке сегодня проводиться не будут

Исходя из этих вводных прогнозируем, что ОФЗ сроком погашения до года будут торговаться с доходностью 22 - 25% годовых. В длинных бумагах ожидаем доходность в диапазоне 17 - 22% годовых

РУСАЛУ придётся искать сырьё на мировом рынке

Исходя из этих вводных прогнозируем, что ОФЗ сроком погашения до года будут торговаться с доходностью 22 - 25% годовых. В длинных бумагах ожидаем доходность в диапазоне 17 - 22% годовых.

 **Календарь**

 **Корпновости**

 **Техмонитор**

Цифры дня

111 долл./барр.

выше этого уровня поднялись котировки нефти марки Brent

1925 долл./унц.

ниже этого уровня упали котировки золота



Подпишитесь на Телеграм-канал аналитиков ПСБ



Следите за новостями в ПСБ Информере

Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

Оптимизм глобальных инвесторов в пятницу сохранился. Индекс развитых стран MSCI World прибавил 1%, а индекс развивающихся стран MSCI EM поднялся на 0,2%. Отсутствие негативных новостей и значимой статистики способствовали восстановлению рынков после повышения ключевой ставки на заседании ФРС США в среду. В результате, по итогам дня доходность 10-летних государственных облигаций США немного снизилась до уровня 2,1%. Индекс широкого рынка S&P500 (+1,2%) четвертую торговую сессию укреплялся, при этом рост показали 10 из 11 секторов.

В понедельник утром мировые рынки открываются снижением.

Ключевые азиатские рынки в небольшом минусе после сохранения ставки по кредитам в Китае на прежнем уровне. Отмечаем, что торги на японском рынке сегодня приостановлены из-за праздника дня весеннего равноденствия. Фьючерсы на американские и европейские индексы несколько снижаются. Однако товарные рынки растут, в частности цены на нефть Brent торгуются выше 110 долл. / барр.

Текущая неделя будет скудна на статистические и корпоративные новости. Влияние на рынки смогут оказать заявления представителей ФРС США касательно сокращения баланса, а также более агрессивного ужесточения денежно-кредитной политики. Мы полагаем, что в отсутствии поддерживающих новостей, рынки вновь могут начать снижаться в условиях повышенных уровней цен на нефть и инфляции. **Ожидаем развития негативных настроений на мировых рынках сегодня и на предстоящей неделе.**

Товарные рынки

Фьючерс на Brent в пятницу продолжил отскок, завершив неделю у отметки 108 долл./барр. Росту способствовала новая волна усиления опасений в затягивании переговорного процесса между Украиной и Россией, а также заявления экспертов о возможности сохранения невысокого спроса на российскую нефть. Дисконт российской Urals к нефти Brent в пятницу превысил 21,3 долл./барр., - новый исторический максимум. Данные Baker Hughes показали, что число активных нефтяных буровых в США за неделю сократились на 3 штуки, что также оказало поддержку рынку, чувствительному к ожиданиям по поставкам.

Сегодня утром фьючерс на Brent вновь ускорил повышение, стремясь закрепиться выше 110 долл./барр. СМИ сообщили, что страны ЕС на саммите 24-25 марта обсудят пятый пакет санкций против России, который может включить запрет на поставки российской нефти. Кроме того, в выходные Саудовская Аравия сообщила о новых атаках своей нефтяной инфраструктуры со стороны Йемена. Таким образом, ситуация на рынке нефти вновь усложнилась, подталкивая цены вверх. Геополитика на этой неделе может остаться ключевым фактором роста нефтяных котировок –мы не исключаем на этой неделе ухода Brent выше 120 долл./барр.

Российский валютный рынок

В первую очередь, укреплению рубля в течение недели способствовали продажи валютной выручки экспортерами на фоне высоких цен на энергоносители, а также ограниченности импорта товаров в Россию. Во-вторых, в четверг Минфин подтвердил платежное поручение иностранному банку-корреспонденту о выплате купонов по суверенным еврооблигациям РФ, что снизило вероятность технического дефолта, способствуя локальному откату доллара к 102 руб. Дополнительную поддержку рублю в концовке недели, как и валютам EM, оказывал и выросший после заседания ФРС аппетит к риску. **В базовом сценарии мы ожидаем, что эту неделю пара доллар-рубль может начать с роста, выйдя к отметке 108 руб.** на фоне риторики стран Запада по поводу 5-ого санкционного пакета в адрес РФ, решение по которому будет принято к концу этой недели.

Наши прогнозы и рекомендации

Российский рынок акций

Торги в секции акций на российском фондовом рынке сегодня проводиться не будут.

Российский рынок облигаций

Банк России объявил о возобновлении торгов ОФЗ 21 марта. Короткие продажи будут недоступны. Для нерезидентов недружественных стран разрешены только отдельные операции по закрытию ранее заключенных сделок. Для поддержания финансовой стабильности ЦБР будет выступать покупателем ОФЗ в необходимых объемах. Регулятор не объявлял на каких уровнях будет готов покупать гособлигации. В текущей конъюнктуре ориентиром для ценообразования выступает уровень ключевой ставки (20%), а также ставки на рынке МБК и ставки по депозитам. За последние недели ситуация с ликвидностью в банковском секторе улучшилась. Банки сократили задолженность перед ЦБР по стандартным инструментам (под залог ценных бумаг, кредитов, валютным свопам) до 5,3 трлн руб. по сравнению с пиковыми значениями около 9,8 трлн руб. в первых числах марта. Ставка Mosprime o/n снизилась 20,71%, Mosprime 6м – 24,63%. Исходя из этих вводных прогнозируем, что ОФЗ сроком погашения до года будут торговаться с доходностью 22 - 25% годовых. **В длинных бумагах ожидаем доходность в диапазоне 17 - 22% годовых.** Улучшение ситуации с ликвидностью в банковском секторе за последние недели будет стимулировать покупки ОФЗ с доходностью выше 20% годовых.

Корпоративные и экономические события

РУСАЛу придётся искать сырьё на мировом рынке

Правительство Австралии решило запретить экспорт сырья для производства алюминия в Россию.

Наше мнение

Это решение негативно отразится на бизнес-процессах РУСАЛа. Согласно операционным данным за 2021 год, на долю Австралии пришлось 9% всего объёма произведённого глинозёма компании (472 тыс. т). Беря во внимание также то, что на данный момент не осуществляются отгрузки с Николаевского завода в Украине, совокупные потери сырья для РУСАЛа составляют около 30% или 2,6 млн т в годовом выражении. Несмотря на это, компания может воспользоваться накопленными запасами, а также увеличить закупку сырья из Азии, что в конечном счёте негативно скажется на маржинальности бизнеса. Также отметим, что из-за введённого запрета со стороны Австралии, стоит ожидать увеличение мировых цен на алюминий.

Индикаторы рынков на утро

	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 058			
Индекс РТС	743			
США				
S&P 500	4 463	1,2%	6,2%	2,6%
Dow Jones (DJIA)	34 755	0,8%	5,5%	2,0%
NASDAQ Composite	13 894	2,0%	8,2%	2,6%
Европа				
FTSE 100 (Великобритания)	7 405	0,3%	4,3%	-1,8%
DAX (Германия)	14 413	0,2%	7,2%	-5,6%
CAC 40 (Франция)	6 620	0,1%	6,7%	-4,7%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	26 827	0,7%	4,4%	-1,5%
Kospi (Корея)*	2 707	0,5%	1,0%	-1,4%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	68 006	0,6%	1,2%	-2,6%
Bovespa (Бразилия)	115 311	2,0%	1,4%	1,6%
Hang Seng (Китай)*	21 412	-0,4%	2,5%	-13,6%
Shanghai Composite (Китай)*	3 251	1,1%	-1,4%	-6,3%
BSE Sensex (Индия)*	57 864	1,8%	5,9%	-0,2%
MSCI				
MSCI World	3 011	1,0%	6,0%	0,9%
MSCI Emerging Markets	1 123	0,2%	3,4%	-8,8%
MSCI Eastern Europe	38	-2,5%	6,1%	-77,0%
MSCI Russia	257			
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	105	1,7%	-4,2%	15,0%
Нефть Brent спот, \$/барр.	112	0,9%	-4,0%	16,8%
Нефть URALS спот, \$/барр.	88,0	0,2%	-10,0%	-5,9%
Газ TTF спот, \$/тыс. куб. м	1 146	-5,0%	-24,4%	33,5%
Медь (LME) спот, \$/т	10 327	0,9%	1,7%	3,2%
Никель (LME) спот, \$/т	37 115	-11,9%	-23,0%	50,8%
Алюминий (LME) спот, \$/т	3 362	-0,2%	-2,8%	1,9%
Золото спот, \$/унц*	1 920	-1,2%	-3,3%	1,2%
Серебро спот, \$/унц*	24,9	-1,9%	-3,5%	4,0%

Источник: Интерфакс, Cbonds, ПСБ Аналитика

	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Валютные рынки				
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	98,23	0,2%	-0,1%	2,5%
Евро	1,098	0,0%	0,0%	0,0%
Фунт	1,316	0,2%	-0,5%	-3,6%
Швейцарский франк	0,932	-0,6%	-0,3%	1,1%
Канадский доллар	1,260	-0,2%	-0,9%	-1,2%
Йена	119,1	0,5%	1,5%	3,5%
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	103,15	-4,5%	-13,0%	35,2%
EURRUB	113,72	-3,4%	-9,0%	31,4%
Долговые и денежные рынки				
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,360	0,00	-0,01	0,00
US Treasuries 2 yr	1,932	-0,04	0,26	0,42
US Treasuries 10 yr	2,178	0,19	0,24	0,15
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,329	0,003	0,249	0,253
LIBOR 1M	0,447	-0,002	0,050	0,276
LIBOR 3M	0,934	0,006	0,108	0,454
EURIBOR 1W	-0,566	-0,001	-0,001	0,002
EURIBOR 3M	-0,487	0,006	0,015	0,041
MOSPRIME overnight	20,71	-0,080	0,300	11,120
MOSPRIME 3M	24,50	0,000	0,620	13,900
Кредитные спреды, б.п.				
CDS High Yield (USA)	381	0	-24	3
CDS Invest. Grade (EM)	222	-159	-183	-156
CDS Russia	1 590	-690	-3665	1347
Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	7 527			
Нефть и газ	5 142			
Эл/энергетика	1 136			
Телекоммуникации	1 389			
Банки	4 888			
Потребсектор	4 888			
Химпром	22 176			
Электроэнергетика	1 136			

Рынки в графиках

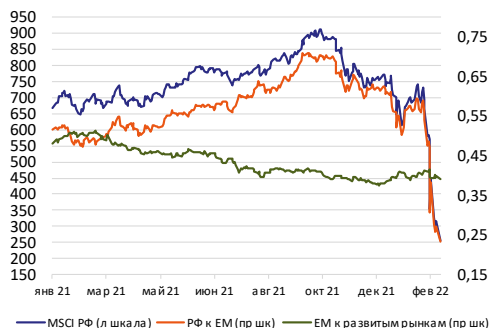
S&P 500



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Фондовый рынок США остается в коррекционной фазе ввиду высоких долларовых ставок, следствия готовности ФРС поступательно повышать ставку в этом году, а также опасений относительно торможения темпов роста корпоративной прибыли и экономики. Технически S&P500 имеет потенциал для отскока и, при поддержке неплохой статистики, может вернуться выше 200-дн. средней. Продолжаем смотреть на рынок США осторожно.

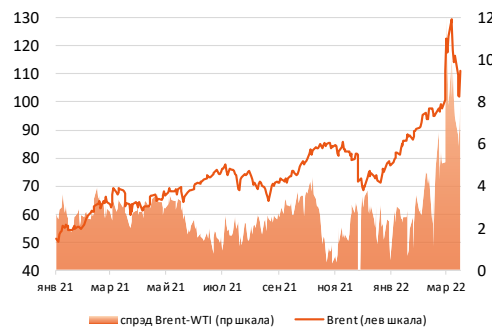
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Рынок РФ выглядит намного хуже MSCI EM на фоне беспрецедентного санкционного давления и неприятия нерезидентами российского риска. **Отношение MSCI EM и MSCI World также выглядит невыразительно** из-за роста ставок и опасений по экономике КНР ввиду вспышки Covid-19.

Котировки Brent и спрэд к WTI, \$/барр.



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Цены на нефть Brent откатились, но остаются на высоких уровнях из-за геополитики из-за несклонности стран Запада приобретать российскую нефть и опасений относительно поставок до урегулирования ситуации вокруг Украины. Риски замедления мировой экономики и роста ставок пока остаются на втором плане. **Геополитическая тематика, до деэскалации, может удерживать Brent выше 100 долл./барр. и даже способствовать резким, но локальным взлетам**

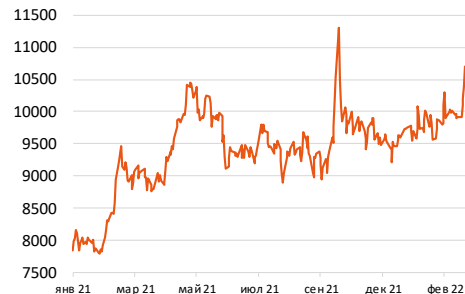
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Отношение RTS/Brent остается заметно ниже обоснованных уровней. Даже несмотря на антироссийские санкции, рынок выглядит недооцененным к нефти. Однако может оставаться таковым из-за незавершенности конфликта вокруг Украины.

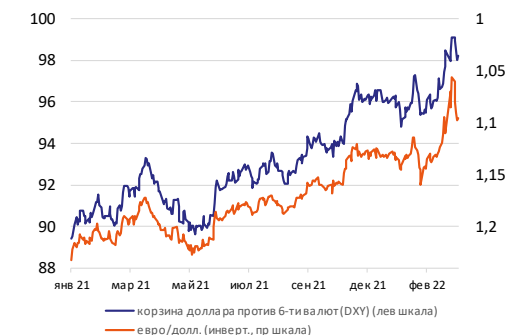
Цены на медь, долл./т



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Из-за высокого спроса и низких запасов, приблизившихся к историческим минимумам, стоимость никеля остается у 10-ти летних максимумов, цены алюминия практически достигли исторических максимумов из-за приостановки заводов в Европе, а медь - консолидируется. Крепость рынков прометаллов связана с ограниченным предложением и стабильностью спроса в условиях немного откатившегося доллара.

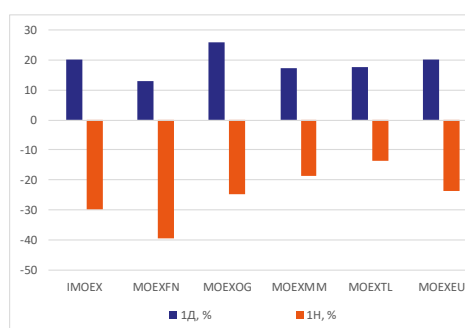
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Пара EUR/USD смотрится безыдейно, проторговывая район 1,10. Санкционное давление на РФ, более негативное для европейской экономики, и решительность ФРС повышать ставку ограничивают потенциал укрепления европейской валюты. **Ждем, что пара сможет удерживаться внутри нашего текущего целевого диапазона 1,10-1,15.**

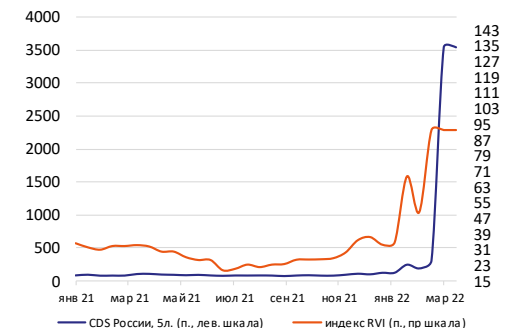
Динамика секторов на Московской Бирже, %



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Индексы
IMOEX - Индекс Мосбиржи
MOEXFN - Финансов
MOEXOG - Нефти и газа
MOEXMM - Металлов и добычи
MOEXTL - Телекоммуникаций
MOEXEU - Электроэнергетики

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

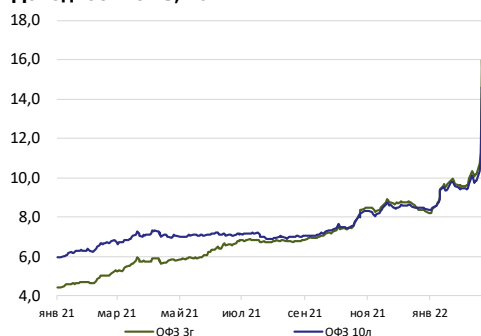


Источник: Cbonds, ПСБ Аналитика

CDS России в настоящее время находится на уровнях, указывающих на уверенность глобальных инвесторов в дефолте. Текущие уровни страновой премии и вмененной волатильности пока препятствуют возврату спроса нерезидентов на российские акции

Рынки в графиках

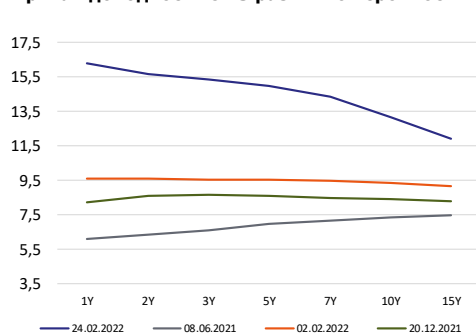
Доходность ОФЗ, %



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Рост страновых рисков, ослабление рубля, санкционные ограничения выступают сильным проинфляционными факторами и негативно отражаются на ценах ОФЗ. При этом выход ЦБР с покупками ОФЗ будет сильным фактором поддержки рынка. Ждем стабилизации доходности ОФЗ около ключевой ставки ЦБР.

Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Cbonds, ПСБ Аналитика

Ожидания снижения ключевой ставки в долгосрочной перспективе будут способствовать сохранению инверсии кривой, когда доходность длинных ОФЗ будет ниже, чем коротких.

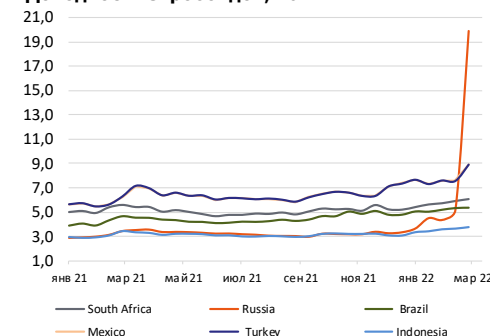
Ставка межбанковского рынка



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

ЦБР не дал сигнала о направлении движения ставки на ближайших заседаниях. Это может быть как повышение в случае ухудшения ситуации, так снижение ставки в случае стабилизации курса рубля, ускорения притока средств клиентов в банки.

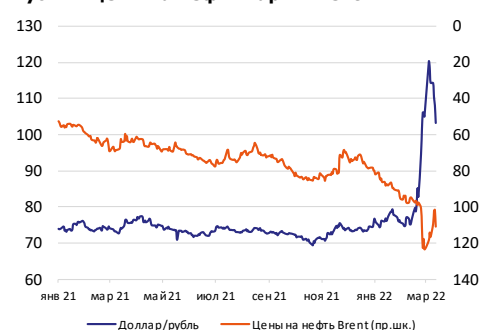
Доходность евробондов, %



Источник: Cbonds, ПСБ Аналитика

Резкое снижение котировок российских евробондов отражает опасения инвесторов, что из-за санкций Россия не сможет обслуживать валютный долг. **По мере ослабления геополитических рисков ожидаем восстановления цен российских евробондов.**

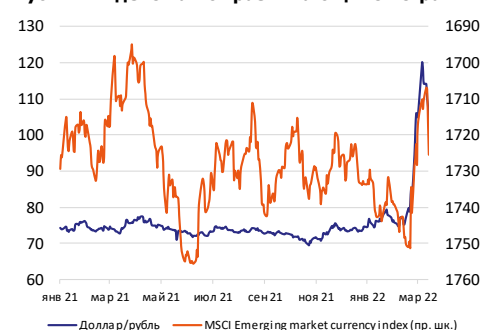
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

В ближайшей перспективе ожидаем снижения волатильности в рубле и подверженности геополитическому фактору. Российская валюта сильно недооценена. Поэтому ослабление геополитической напряженности при поддержке дорогой нефти способно вернуть пару доллар-рубль к более фундаментально обоснованным значениям. **Рост санкционных опасений может привести к закреплению доллара выше 100 руб.**

Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Снижение аппетита инвесторов к риску из-за инфляционных опасений продолжает оказывать давление на валюты ЕМ, пока выглядящих неплохо. Заметим, что поддержку валютам развивающихся рынков оказывают высокие цены на энергоносители. **Мы считаем, что мягкое решение ФРС по ключевой ставке может поддержать валюты ЕМ, однако на последующих заседаниях копится умеренный потенциал для их коррекции.**

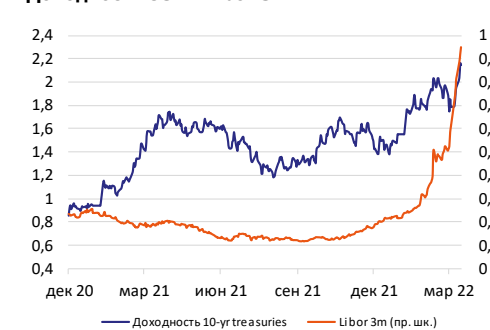
Цены на золото, долл./т



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Инфляционные ожидания по США остаются пока высокими, поддерживая цены на золото и нивелируя фактор роста долларовых ставок на фоне ужесточения политики ФРС. **Учитывая общерыночную конъюнктуру и высокое инфляционное давление, допускаем, что цены на золото в ближайшее время попытаются развить рост, двигаясь в рамках диапазона 1900-1950 долл./унц.**

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Доходность UST-10y превысила 2%, сохраняя потенциал роста ввиду ожиданий заметного ужесточения политики ФРС: регулятор намерен повысить ставку до 1,9% к концу года. **Траекторию повышения ставки ФРС учитывает и денежный рынок: LIBOR в долларах на срок 3 мес. приближается к 1%.**

Итоги торгов и мультипликаторы

	Капитализация, млрд руб.	Цена закрытия	Динамика, %				Объем торгов, млн руб.	Объем торгов / ср. знач. за период, %		
			1Д	1Н	3М	СНГ		1Н	1М	6М
Нефть и газ										
Газпром	5 238,0	228,0	8,6	-26,3	-32,5	-33,4	46 879,0	72,2	124,2	177,9
НОВАТЭК	3 573,7	1 134,0	13,2	-24,0	-30,9	-34,0	2 577,3	42,2	66,1	77,4
Роснефть	3 192,4	308,0	12,1	-40,7	-47,9	-48,6	10 316,5	58,2	119,7	149,8
ЛУКОЙЛ	4 266,0	4 915,0	5,7	-23,9	-26,4	-25,2	10 098,1	55,4	83,7	119,7
Газпром нефть	2 032,0	400,5	14,4	-20,8	-20,5	-26,5	398,3	43,0	52,6	60,6
Сургутнефтегаз, ао	820,2	22,4	5,8	-33,7	-44,6	-43,8	1 526,1	51,5	77,4	59,6
Сургутнефтегаз, ап	234,0	30,0	7,1	-17,8	-21,5	-22,3	1 828,7	58,1	122,8	145,3
Татнефть, ао	783,5	353,0	13,9	-25,3	-28,0	-29,7	1 477,1	42,1	59,8	65,2
Татнефть, ап	45,9	313,1	14,4	-27,7	-30,7	-32,3	448,6	52,7	74,1	73,4
Башнефть, ао	161,9	1 077,5	8,1	-21,4	-27,7	-20,7	13,2	58,6	94,1	78,5
Башнефть, ап	18,1	616,0	25,7	-37,5	-41,7	-38,1	211,5	78,0	124,8	165,8
Русснефть, ао	25,6	86,2	10,8	-41,2	-45,4	-43,8	86,0	78,7	164,8	123,1
Финансовый сектор										
Сбер, ао	2 820,1	131,1	-0,8	-47,6	-58,7	-55,3	51 769,8	44,8	76,5	170,7
Сбер, ап	131,3	131,3	-0,5	-45,3	-55,8	-52,9	4 254,7	40,8	79,6	154,6
ВТБ	261,8	0,02	0,0	-48,8	-58,9	-58,3	4 460,7	51,6	85,6	132,1
TCS Group, гдр	395,2	3 054,5	0,5	-36,6	-57,6	-50,1	8 690,3	106,4	107,1	245,6
БСП	28,3	67,0	34,0	-14,1	-25,3	-17,8	77,7	94,7	112,8	131,8
МосБиржа	223,4	95,5	3,2	-28,3	-38,8	-37,7	2 354,8	57,1	100,6	138,4
АФК Система	124,4	12,6	-0,2	-33,1	-52,1	-45,9	1 609,4	64,4	116,8	155,1

Цены закрытия и объемы торгов приведены на дату 25.02.2022

Источник: Интерфакс, МосБиржа

Итоги торгов и мультипликаторы

	Капитализация, млрд руб.	Цена закрытия	Динамика, %				Объем торгов, млн руб.	Объем торгов / ср. знач. за период, %		
			1Д	1Н	3М	СНГ		1Н	1М	6М
Металлургия и горная добыча										
Норникель	3 095,0	19 052,0	4,7	-11,2	-14,0	-16,8	9 188,2	68,9	116,8	141,9
РУСАЛ	958,2	60,1	-10,7	-25,4	-17,9	-18,0	2 918,1	69,9	96,4	113,0
АЛРОСА	578,5	79,6	3,4	-23,0	-36,4	-34,9	6 168,1	76,5	125,4	176,1
НЛМК	1 066,5	177,5	-1,8	-21,8	-20,7	-18,2	3 932,2	84,1	116,9	145,8
ММК	541,4	47,7	-1,5	-22,5	-24,2	-31,6	2 276,8	56,9	77,3	97,0
Северсталь	1 130,0	1 315,0	5,2	-19,6	-20,7	-18,0	2 774,4	51,2	83,0	118,7
Мечел, ао	34,2	83,3	22,5	-40,7	-29,5	-32,4	1 791,4	115,3	112,5	134,4
Мечел, ап	29,9	222,0	45,1	-31,7	-19,5	-29,2	1 098,2	92,1	296,4	172,6
Распадская, ао	223,8	320,0	20,2	-34,3	-22,7	-31,8	1 920,7	100,0	196,0	217,9
ТМК	58,7	60,5	16,5	-21,4	-28,9	-16,6	51,4	64,0	94,6	44,1
Полюс	2 110,1	10 633,0	8,4	-17,5	-26,1	-18,8	3 125,9	77,4	110,8	131,7
Полиметалл	366,6	837,0	-7,6	-31,7	-38,5	-36,2	2 909,6	77,4	87,2	126,7
Petropavlovsk PLC	33,5	9,4	-5,9	-41,4	-55,4	-51,3	209,0	68,4	148,1	86,6
Селигдар, ао	33,2	44,6	10,1	-17,5	-28,4	-22,8	21,3	88,7	223,9	77,0
ВСМПО-Ависма, ао	518,0	44 000,0	14,9	-11,6	-4,5	-6,2	47,7	43,1	144,3	105,6
Минеральные удобрения										
Акрон	564,8	14 052,0	9,3	-6,8	6,7	13,7	105,6	58,0	32,2	54,7
ФосАгро	667,9	5 015,0	-3,1	-14,3	-13,6	-14,5	1 300,8	68,3	102,9	143,3
Телекоммуникации										
Ростелеком, ао	175,1	62,3	13,6	-10,1	-28,7	-28,1	438,4	92,4	149,0	209,4
Ростелеком, ап	14,0	58,7	13,4	-11,6	-27,4	-22,9	30,4	78,5	314,6	149,4
МТС	461,0	217,5	5,3	-20,3	-29,0	-27,2	1 371,1	53,7	103,3	127,7

Цены закрытия и объемы торгов приведены на дату 25.02.2022

Источник: Интерфакс, МосБиржа

Итоги торгов и мультипликаторы

	Капитализация, млрд руб.	Цена закрытия	Динамика, %				Объем торгов, млн руб.	Объем торгов / ср. знач. за период, %			
			1Д	1Н	3М	СНГ		1Н	1М	6М	
Электроэнергетика											
Энел Россия	22,7	0,6	7,8	-18,3	-25,2	-25,5	35,2	54,0	122,6	107,1	
Юнипро	104,8	1,6	3,8	-29,9	-40,4	-36,9	194,3	77,0	131,4	123,9	
ОГК-2	42,2	0,4	25,6	-30,9	-40,2	-39,4	128,3	74,3	123,5	137,5	
ТГК-1	28,4	0,0	15,1	-22,9	-31,9	-25,9	50,2	80,7	149,4	118,4	
РусГидро	260,8	0,7	5,8	-12,5	-17,6	-12,0	565,5	57,9	101,7	168,4	
Интер РАО ЕЭС	247,5	2,6	26,2	-26,1	-43,1	-39,5	1 570,4	66,7	112,6	135,7	
Россети, ао	103,2	0,7	8,2	-32,3	-49,1	-41,2	230,7	51,9	98,6	100,4	
Россети, ап	2,8	1,5	40,9	-12,2	-21,9	-16,6	12,3	104,0	254,6	152,8	
ФСК ЕЭС	113,3	0,1	9,2	-29,9	-46,5	-42,8	387,1	63,1	85,4	129,9	
Ленэнерго, ап	11,2	126,1	23,6	-18,7	-26,8	-25,6	84,4	129,9	326,5	250,6	
Мосэнерго	67,8	1,7	17,6	-15,8	-22,0	-18,6	22,4	71,2	191,2	72,4	
МОЭКС	39,8	0,8	16,2	-27,5	-37,4	-34,5	9,3	96,3	211,2	147,8	
Транспорт и логистика											
Аэрофлот	40,9	36,7	2,9	-34,0	-43,0	-37,9	1 005,4	49,1	82,4	129,5	
Транснефть, ап	193,5	128 750,0	22,1	-12,4	-11,9	-18,9	781,3	84,1	145,4	246,9	
НМТП	82,9	4,1	9,1	-33,0	-41,8	-38,7	37,6	85,1	307,1	90,3	
Globaltrans, гдр	64,8	362,5	-11,5	-30,2	-36,7	-43,2	356,6	127,0	96,2	227,8	
ДВМП	60,7	20,5	27,1	-26,9	-25,6	-24,6	45,1	94,1	202,9	105,5	
Потребительский сектор											
Х5	336,6	1 179,0	-7,2	-33,5	-45,9	-39,8	1 506,9	83,9	112,9	141,0	
Магнит	309,7	3 202,0	-3,3	-36,5	-46,9	-41,2	4 118,1	89,9	138,2	173,8	
М.Видео	48,6	264,4	15,5	-29,0	-52,9	-39,6	323,6	91,6	90,9	145,9	
Детский мир	60,1	84,3	9,5	-19,0	-38,4	-32,4	799,1	57,0	82,0	171,1	
Лента, гдр	11,8	120,7	10,2	-30,2	-44,0	-36,8	31,0	82,4	134,0	89,2	

Цены закрытия и объемы торгов приведены на дату 25.02.2022

Источник: Интерфакс, МосБиржа

	Капитализация, млрд руб.	Цена закрытия	Динамика, %				Объем торгов, млн руб.	Объем торгов / ср. знач. за период, %		
			1Д	1Н	3М	СНГ		1Н	1М	6М
Девелопмент										
ЛСР	55,9	520,0	12,9	-29,7	-30,5	-14,6	60,3	54,6	99,2	69,8
ПИК	334,3	495,0	-8,3	-43,8	-55,7	-55,1	931,0	74,6	101,4	90,8
Эталон	14,7	52,2	15,5	-39,5	-50,1	-38,9	61,5	114,1	104,1	102,9
Прочие сектора										
Русагро	14,4	864,8	5,1	-11,8	-24,3	-26,4	364,5	76,7	135,1	133,6
Яндекс	574,1	1 931,2	-3,0	-44,4	-65,3	-57,7	12 013,2	62,0	82,4	205,3
VK, гдр	66,9	296,0	-4,2	-47,1	-76,9	-66,1	1 058,1	45,5	92,6	106,0
OZON, гдр	217,5	1 005,5	0,6	-32,0	-67,5	-56,6	1 431,0	56,5	86,5	115,7
QIWI	24,6	392,5	3,3	-29,8	-38,8	-35,6	95,0	85,1	169,4	168,7
Соллерс	6,7	194,5	2,1	-7,6	-12,2	-9,5	4,8	43,1	644,4	78,9
Иркут	18,3	16,0	3,4	-22,6	-29,9	-28,2	2,6	80,1	390,5	131,3
КАМАЗ	59,3	81,5	11,8	-22,2	-29,0	-22,4	15,2	83,1	191,0	42,5
Мостотрест	21,1	76,0	5,3	-6,7	-14,6	-8,9	0,6	39,4	579,6	71,6
Группа Черкизово	124,1	2 815,0	12,6	-6,5	-10,0	-4,4	24,0	78,0	231,7	73,5
РБК	1,1	2,9	8,4	-16,2	-25,7	-21,5	0,4	26,2	290,7	27,1
Группа Белуга	58,7	2 229,0	16,4	-25,5	-39,0	-33,5	79,0	84,2	172,4	65,9
HeadHunter, гдр	78,4	1 549,0	-26,0	-48,8	-63,2	-60,2	108,4	121,1	89,6	120,5
Казаньоргсинтез	129,6	73,9	15,6	-14,0	-24,8	-23,5	5,6	57,4	192,0	62,4
НКНХ, ао	144,7	91,9	12,9	-18,3	-25,3	-17,1	9,3	84,5	253,6	79,6

Цены закрытия и объемы торгов приведены на дату 25.02.2022

Источник: Интерфакс, МосБиржа

События на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
21 марта 10:00	•	ИЦП в Германии, м/м	февраль	1,7%	2,2%	
21 марта 15:30	•	PMI Чикаго	февраль	н/д	0,69	
22 марта 13:00	•	Объемы строительства в еврозоне, м/м	январь	н/д	-4,0%	
23 марта 10:00	•	ИПЦ в Великобритании, м/м	февраль	0,6%	-0,1%	
23 марта 17:00	•	Продажи новых домов в США, млн шт, анн.	февраль	0,815	0,801	
23 марта 17:30	•••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	1,786	
23 марта 17:30	••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	0,332	
23 марта 17:30	•	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-3,616	
23 марта 18:00	•	Индекс потребдоверия в еврозоне	март	-12,3	-8,8	
24 марта 11:15	••••	PMI в промышленности Франции (предв.)	март	55,1	57,2	
24 марта 11:15	••••	PMI в секторе услуг Франции (предв.)	март	55,0	55,5	
24 марта 11:30	•••••	PMI в промышленности Германии (предв.)	март	55,0	58,4	
24 марта 11:30	••••	PMI в секторе услуг Германии (предв.)	март	54,3	55,8	
24 марта 12:00	••••	PMI в промышленности еврозоны (предв.)	март	56,0	58,2	
24 марта 12:00	•••	PMI в секторе услуг еврозоны (предв.)	март	54,1	55,5	
24 марта 15:30	•••••	Заказы на товары длительного пользования в США, м/м	февраль	-0,5%	1,6%	
24 марта 15:30	•••••	Заказы на товары длит. пользования, б/у транспорта, м/м	февраль	0,6%	0,7%	
24 марта 16:45	••••	PMI в промышленности США (предв.)	февраль	55,0	57,3	
24 марта 16:45	•••	PMI в секторе услуг США (предв.)	февраль	56,0	56,5	
25 марта 3:01	•••	Индекс потребдоверия в Великобритании от GfK	март	-30	-26	
25 марта 10:00	•	Розничные продажи в Великобритании, м/м	февраль	0,8%	1,9%	
25 марта 11:00	•	ВВП Испании, кв/кв	4й кв.	2,0%	2,0%	
25 марта 12:00	••	Индекс бизнес-климата Ifo в Германии	март	94,0	98,9	
25 марта 12:00	••	Темпы кредитования частного сектора в еврозоне, %	февраль	4,6%	4,4%	
25 марта 17:00	••	Индекс потребдоверия в США от ун-та Мичигана (оконч.)	март	59,7	59,7	
25 марта 17:00	••	Отложенные продажи домов в США, м/м	февраль	1,5%	-5,7%	

Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Корпоративные события

Дата	Компания/отрасль	Событие
24 марта	Еп+	Финансовая отчетность по МСФО за 2021 г.
28 марта	Распадская	Финансовая отчетность по МСФО за 2021 г.
1 апреля	Черкизово	Последний день торгов с дивидендами (130,27 руб./акция)
4 апреля	МосБиржа	Объем торгов за март
5 апреля	Озон	Финансовая отчетность по МСФО за 2021 г.
11 аперля	Алроса	Продажи за март
12 апреля	АФК Система	Финансовая отчетность по МСФО за 2021 г.
13 апреля	ММК	Операционные результаты за 1 квартал 2022 г.
13 апреля	НЛМК	Операционные результаты за 1 квартал 2022 г.
15 апреля	Алроса	Операционные результаты за 1 квартал 2022 г.
19 апреля	ММК	Финансовая отчетность по МСФО за 1 квартал 2021 г.
21 апреля	Русгидро	Операционные результаты за 1 квартал 2022 г.
22 апреля	Распадская	Операционные результаты за 1 квартал 2022 г.
25 апреля	Лента	Операционные результаты за 1 квартал 2022 г.
25 апреля	Русагро	Операционные результаты за 1 квартал 2022 г.
27 апреля	Еп+	Операционные результаты за 1 квартал 2022 г.
28 апреля	VK	Финансовая отчетность по МСФО за 1 квартал 2021 г.
28 апреля	Энел Россия	Финансовая отчетность по МСФО за 1 квартал 2021 г.
29 апреля	Юнипро	Финансовая отчетность по МСФО за 1 квартал 2021 г.
4 мая	Мосэнерго	Финансовая отчетность по МСФО за 1 квартал 2021 г.
5 мая	МосБиржа	Объем торгов за апрель
11 мая	Русагро	Финансовая отчетность по МСФО за 1 квартал 2021 г.
12 мая	Алроса	Продажи за апрель
16 мая	Ростелеком	Финансовая отчетность по МСФО за 1 квартал 2021 г.
17 мая	Озон	Финансовая отчетность по МСФО за 1 квартал 2021 г.
18 мая	TCS Group	Финансовая отчетность по МСФО за 1 квартал 2021 г.

Источник: данные компаний, Интерфакс, ПСБ Аналитика

ПАО «Промсвязьбанк»

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

e-mail: RD@psbank.ru
Bloomberg: PSBF <GO>
<http://www.psbank.ru>
<http://www.psbinvest.ru>
<https://t.me/macroresearch>

ПСБ Аналитика

Центр аналитики и экспертизы

Николай Кашеев
Руководитель Центра KNI@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39

Отдел экономического и отраслевого анализа

Евгений Локтюхов Начальник отдела	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
Владимир Соловьев	Solovevva1@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-48-31
Людмила Теличко	Telichkole@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-40-10
Егор Жильников	Zhilnikovev@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-74-77
Алексей Головинов	Golovinovag@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-75-84

Группа стратегического маркетинга

Павел Гвоздев	Gvozdevpd@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-71-56
Екатерина Гаврилова	Gavrilovaee@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

Отдел анализа банковского и финансового рынков

Илья Ильин Начальник отдела	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
Максим Белугин	Beluginma@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-62-16

©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.