



УТРЕННИЙ СОК

События | Обзоры | Комментарии



29.04.2022

- По состоянию на утро пятницы настроения на мировых рынках оцениваются нами как смешанные
- По нашим оценкам, курс доллара к рублю завершит неделю в рамках диапазона 71-73 руб. и сегодня может упасть ниже его середины
- Сегодня индекс МосБиржи может опуститься ниже отметки 2350 пунктов
- Сегодня и в ближайшие дни динамику рынка рублевых облигаций будет определять решение ЦБР по ключевой ставке, а также обновленный макроэкономический прогноз

Корпоративные и экономические события

Интеррос приобретает 35% долю в Группе «Тинькофф»

Газпром отчитался о рекордной чистой прибыли по МСФО за 2021 год в 2,093 трлн рублей

Выручка VK в 1 квартале выросла на 9% г/г, до 30,9 млрд руб., EBITDA снизилась на 51% г/г

 **Календарь**

 **Корпновости**

 **Техмонитор**

Цифры дня

1,7 %

потерял индекс МосБиржи в четверг

5,5 %

потеряли котировки обыкновенных акций Сбера в четверг



Подпишитесь на Телеграм-канал аналитиков ПСБ



Следите за новостями в ПСБ Информере

Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

В четверг на мировых рынках наблюдался всплеск оптимизма. Индексы развитых и развивающихся стран (MSCI World: +1,9%; MSCI EM: +1,0%) отскочили на фоне сильных финансовых отчетов компаний США и Европы. Вышедшая статистика (1-я оценка ВВП США) по американской экономике оказалась неожиданно слабой. Так, экономика США в 1 кв. 2022 года сократилась на 1,4% в пересчете на годовые темпы, впервые со второго квартала 2020 года, когда были введены жесткие эпидемиологические ограничения. Само снижение объяснялось сокращением запасов, государственных инвестиций, экспорта, в то время как потребительские расходы росли. Однако рынки отреагировали на статистику активизацией покупок — такие данные могут вынудить ФРС США действовать менее агрессивно в отношении ужесточения денежно-кредитной политики, что является положительным фактором для рынков. По итогам дня доходность 10-летних государственных облигаций США сохранилась на уровне 2,8%. Индекс широкого рынка S&P500 взлетел на 2,5%, при этом 10 из 11 секторов показали рост. Индекс технологических компаний NASDAQ Composite прибавил 3,1% после бурного роста акций Meta (+17,6%) на публикации финансовых результатов в среду вечером.

По состоянию на утро пятницы настроения на мировых рынках оцениваются нами как смешанные. Ключевые азиатские индексы растут. Цены на нефть Brent подрастают на 0,9% и торгуются вблизи 108 долл. / барр. Фьючерс на американский индекс несколько снижается после выхода отчетов крупных технологических корпораций. В 1 кв. 2022 года выручка и прибыль компании Apple выросли на 9% и 6% соответственно. И хотя результаты оказались лучше ожиданий, бумаги подешевели на 2,2% из-за опережающего роста курсовой стоимости бумаг накануне. В то же время акции Amazon потеряли 10% от вчерашнего закрытия, поскольку отчетность оказалась хуже ожиданий — впервые с 2015 года компания получила убыток.

Из значимой статистики сегодня ожидаются данные по расходам и доходам потребителей в США, а также базовый индекс цен потребительских расходов (PCE) США за март. Полагаем, что данные окажутся неплохими и окажут поддержку рынкам. **Ожидаем развитие слабопозитивных настроений на мировых рынках в течение дня.**

Товарные рынки

Цены на нефть Brent по итогам четверга смогли подрасти и прибавить 2,2%, получив во второй половине дня поддержку от прекратившего укрепляться доллара. Рынок нефти вчера в первой половине дня оставался под давлением опасений по КНР и высоким долларovým ставкам. Но после публикации американской статистики, способствовавшей некоторому откату позиций доллара и доходности 10-летних UST, а также ралли на рынке США, поддержанного сильными корпоративными, на рынке активизировались покупатели. В результате Brent не только вернулась в верхнюю часть диапазона 100-110 долл./барр., но и отыграла как недельные потери, так и вышла в небольшой «плюс» с начала месяца.

Сегодня утром ближайший, июньский фьючерс на Brent продолжает инерционно повышаться, торгуется у отметки 108 долл./барр. Учитывая, что сегодня экспирация (с мая ближайшим станет июльский контракт, который стоит чуть ниже), а позитивные настроения на рынках в последний торговый день апреля чуть ослабли, диапазон 100-110 долл./барр. может сохранить свою актуальность. Хотя мы и не исключаем локального теста его верхней границы.

Российский валютный рынок

На фоне завершения налогового периода, в ходе вчерашних торгов объем операций, проводимых с парой доллар рубль, увеличился на 30% относительно среды. Рост торговой активности в конце недели заметен на протяжении последнего месяца, что мы связываем с активным обменом валюты компаниями-экспортерами перед выходными. По нашим оценкам, именно данный импульс позволил рублю вчера продолжить свой рост. Отметим, что спрэд курсов доллара между FOREX и МосБиржей сузился и составил порядка 1%, как и спрэды с другими валютами (юанем, евро и пр.)

По нашим оценкам, курс доллара к рублю завершит неделю в рамках диапазона 71-73 руб. и сегодня может упасть ниже его середины. Не исключаем, что сегодняшнее заседание ЦБ, на котором, скорее всего, будет понижена ключевая ставка до 15%, может сдержать рубль от заметного укрепления.

Наши прогнозы и рекомендации

Российский рынок акций

После двух дней роста, в четверг индекс МосБиржи скорректировался на 1,7% на фоне опасений по ужесточению санкционной риторики и начала фиксации прибыли перед длинными выходными.

Наибольшее снижение среди ключевых сегментов российского фондового рынка продемонстрировал нефтегазовый сектор (ЛУКОЙЛ: -3,7%; НОВАТЭК: -2,5%; Татнефть ао: -3%, ап: -0,2%). Акции Газпрома (+0,2%) подросли по итогам дня, несмотря на публикацию финансовых результатов за 4 кв. и весь 2021 год., которые оказались хуже ожиданий.

Бумаги сектора горной добычи и металлургии завершили торги разнонаправленно. Наибольшее снижение показали акции Селигдара (-4,5%), АЛРОСА (-4,1%) и Полиметалла (-3,2%). В то же время подорожали бумаги угледобывающих компаний, Полюса (+1%), ММК (+0,3%) и расписки Petropavlovsk (+2,1%). Рост акций Мечела (ао: +1,3%) и Распадской (+2,3%), на наш взгляд, связан с отменой Китае пошлин на импорт угля.

В финансовом секторе выделим подорожавшие расписки TCS Group после новостей о том, что Интеррос выкупит 35% долю в капитале компании. Это помогло несколько нивелировать падение бумаг Сбера (ао: -5,5%; ап: -5,6%) и ВТБ (-3,9%), которое мы связываем с увеличением санкционных рисков со стороны ЕС.

Среди прочих бумаг отметим падение расписок VK (-6,5%) после публикации финансовой отчетности за 1 кв. 2022 года, которая не удивила инвесторов.

Сегодня индекс МосБиржи может опуститься ниже отметки 2350 пунктов ввиду продолжения ухода от рисков инвесторами перед длинными выходными. Сегодня отчетность по МСФО опубликуют: Магнит и Юнипро

Российский рынок облигаций

В четверг торги на рынке ОФЗ проходили по сценарию среды. Доходность гособлигаций срочностью более двух лет продолжила умеренный рост (на 5-7 б.п.). Короткие ОФЗ снижались в доходности. Индекс цен гособлигаций RGBI снизился на 0,2%.

На этой неделе Правительство анонсировало довольно сильное увеличение госрасходов в этом году для поддержки экономики, что выступает проинфляционным фактором. В этом году плановое погашение госдолга планируется профинансировать за счет ФНБ. При этом в 2023 – 2024 годах ухудшение сбалансированности бюджета может потребовать наращивания заимствований, что вместе с инфляционными рисками оказывает давление на средний и длинный участок кривой ОФЗ.

Сегодня и в ближайшие дни динамику рынка рублевых облигаций будет определять решение ЦБР по ключевой ставке, а также обновленный макроэкономический прогноз. Ожидания снижения ставки до 15% сегодня и до 10 – 12% до конца этого года, на наш взгляд, уже учтены в котировках ОФЗ.

Корпоративные и экономические события

Интеррос приобретает 35% долю в Группе «Тинькофф»

Вчера была анонсирована покупка Группой «Интеррос» 35% акций TCS Group Holding — головной структуры российской Группы «Тинькофф». Сделка получила согласование ЦБ и уже закрыта.

Наше мнение

Покупка "Интерросом" доли в TCS Group стала второй крупной сделкой на российском финансовом рынке. В начале апреля "Интеррос" приобрел долю французской банковской группы Societe Generale в Росбанке и его страховом бизнесе. Росбанк и Тинькофф банк входят в список системно значимых банков России. По итогам 2021 года Росбанк занимал 11-е место по размеру активов (1,6 трлн руб.), Тинькофф банк – 13е место (1,3 трлн руб.).

Новая сделка выглядит органично. Партнерство 2 банков может иметь синергетический эффект. Росбанк имеет сильный корпоративный профиль, инвестбанк, развитый private и ипотечный портфель. При этом Тинькофф интересен с точки зрения развития он-лайн банкинга, карточном и транзационном бизнесе, а также как система финансовых услуг, включая брокерский и страховой сервисы.

Участие "Интерроса" как нового акционера в капитале Группы Тинькофф придаст хорошим импульс для дальнейшего развития бизнеса группы. Рынок позитивно отреагировал на новости. Стоимость акций TCS на "Московской бирже" по итогам торгов в четверг выросла на 7%. Для облигаций Тинькофф банка сделка также позитивна, поскольку новый сильный акционер будет способствовать снижению кредитных рисков банка.

Газпром отчитался о рекордной чистой прибыли по МСФО за 2021 год в 2,093 трлн рублей

Чистая прибыль Газпрома, приходящаяся на акционеров компании, по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) по итогам 2021 года составила рекордные для компании 2,093 трлн рублей против 135,3 млрд рублей годом ранее, следует из отчета холдинга. Показатель EBITDA вырос за отчетный период на 151%, до исторических 3,687 трлн рублей. Выручка Газпрома увеличилась на 62%, достигнув 10,241 трлн рублей, что также является абсолютным рекордом компании. Прибыль группы в четвертом квартале 2021 года составила 542,77 млрд рублей против 353,7 млрд рублей годом ранее. Выручка Газпрома в октябре - декабре увеличилась на 74% - до 3,516 трлн рублей. Оба этих квартальных показателя также стали рекордными для холдинга для данного периода времени.

Наше мнение

Финансовый результат за 4 квартал оказался ниже ожиданий рынка, что обусловлено списаниями, вызванные обесценением европейских активов. Вместе с тем, мировые цены на газ остаются на высоких уровнях, а Газпром его ключевым производителем.

Корпоративные и экономические события

Выручка VK в 1 квартале выросла на 9% г/г, до 30,9 млрд руб., EBITDA снизилась на 51% г/г

Интернет-компания VK по итогам 1 квартала 2022 года нарастила выручку на 9% г/г - до 30,9 млрд рублей. Скорректированная EBITDA сократилась на 51% г/г - до 2,96 млрд рублей. Доходы от онлайн-рекламы составили 11,1 млрд рублей, показав рост на 6% г/г, доходы от пользовательских платежей за соцсервисы выросли на 9% - до 4,9 млрд рублей. Соцсеть Вконтакте в 1 квартале показала среднемесячную аудиторию на уровне прошлого года: 73,4 млн пользователей, рост 1,3% г/г. Чистый убыток VK за 1 квартал составил 7,37 млрд рублей против 998 млн рублей убытка годом ранее. Показатель учитывает убытки от участия VK в AliExpress Россия, которое попало под обесценение на фоне экономической неопределенности. Также стало известно, что Яндекс планирует продать VK сервисы Новости и Дзен, параметры сделки на данный момент не уточняются. Сделка должна будет получить одобрение ФАС.

Наше мнение

По нашему мнению, VK отчитались хуже ожиданий - не произошло глобального перетока из запрещенных соцсетей в сервисы VK, что также не отразилось позитивно на рекламной выручке. Компания продолжает иметь в портфеле ряд направлений, стабильно генерирующих отрицательный денежный поток без явных позитивных сдвигов. Из положительных моментов отчета: сегмент Образовательных технологий показывает хорошую динамику, а также есть перспектива на развитие доходов от рекламы, которая не реализовалась в марте (монетизация в запрещенных социальных сетях запрещена).

О'Кей в 1 квартале увеличил выручку на 9,3% г/г, до 47,3 млрд рублей

Ритейлер О'Кей в 1 квартале 2022 года увеличил чистую розничную выручку на 9,3% г/г, до 47,3 млрд рублей. LfL-продажи ритейлера выросли на 5,6% на фоне роста среднего чека на 7,4%, который был частично нивелирован снижением покупательского трафика на 1,7%. Выручка сети гипермаркетов сократилась на 0,4%, до 35,9 млрд рублей, а сеть дискаунтеров Да! в наоборот увеличила выручку на 57,6% г/г, до 11,4 млрд рублей в основном за счет масштабирования. Онлайн-продажи ритейлера в 1 квартале выросли на 64,5% г/г, до 1,6 млрд рублей, и составили 4,5% от выручки.

Наше мнение

Мы позитивно смотрим на операционные результаты компании: положительная динамика была обусловлена ростом LfL-продаж, а также увеличением онлайн-продаж и расширением сети дискаунтеров. В целом в текущих условиях продуктовый ритейл будет чувствовать себя достаточно стабильно и единственным, с чем столкнется, - с временным сокращением инвестиционной программы. О'Кей имеет достаточно высокую долю товаров собственного производства (около 80%) и уже там, где это необходимо, с марта пересматривает цепочку поставок.

Корпоративные и экономические события

Чистая прибыль Энел Россия по МСФО в I квартале выросла до 1,9 млрд руб., EBITDA - до 3,26 млрд

Чистая прибыль Энел Россия по МСФО в I квартале 2022 г. выросла на 21,5% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, до 1,9 млрд руб., следует из отчета компании. Рост EBITDA составил 33%, до 3,26 млрд руб. Выручка выросла на 19,2%, до 14,65 млрд руб.

Наше мнение

Рост финансовых результатов обусловлен увеличением потребления электроэнергии в ЕЭС России на фоне восстановления экономики в начале года. Положительный вклад внесли доходы по проектам ДПМ ВИЭ. Ожидаем, что потребление электроэнергии перейдет к снижению в этом году, вследствие сокращения деловой активности, что приведет к ослаблению финансовых результатов электроэнергетических компаний.

Выручка MD Medical Group в 1 квартале выросла на 7,7%, до 6,2 млрд рублей

Выручка MD Medical Group (управляет сетью клиник Мать и дитя) в 1 квартале составила 6,2 млрд рублей, увеличившись на 7,7% г/г. Быстрее остальных рос сегмент амбулаторных клиник в Москве и Московской области, увеличившись на 21,1%, до 610 млн рублей. Общий объем капитальных затрат вырос на 41,7% и составил 551 млн рублей. Основную долю капитальных затрат составляет госпитальный сегмент (86,3%), в то время как на долю расходов на строительство новых клиник и текущий ремонт приходится 13,7% от общего объема затрат. Компания также не исключает выплату дивидендов до конца года.

Наше мнение

Мы умеренно позитивно смотрим на результаты компании. Рост выручки объясняется постепенным возвращением спроса на плановую медицинскую помощь к уровням до пандемии. Компания продолжает развитие даже в текущих условиях и ожидает в ближайшее время введение в эксплуатацию нескольких крупных объектов в МО и Екатеринбурге. Также позитивна новость о возможных дивидендах. Напомним, что в течение 2021 года MDMG дважды выплачивала дивиденды: финальные за 2020 год составили 19 рублей на акцию, а дивиденды за 1 полугодие 2021 года - 18 рублей на акцию (суммарная дивидендная доходность 7,5%).

Индикаторы рынков на утро

	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 384	-1,7%	5,0%	-1,9%
Индекс РТС	1 042	-0,7%	8,4%	26,6%
США				
S&P 500	4 288	2,5%	-2,4%	-6,3%
Dow Jones (DJIA)	33 916	1,8%	-2,5%	-3,0%
NASDAQ Composite	12 872	3,1%	-2,3%	-10,3%
Европа				
FTSE 100 (Великобритания)	7 509	1,1%	-1,6%	0,5%
DAX (Германия)	13 980	1,3%	-3,6%	-3,0%
CAC 40 (Франция)	6 508	1,0%	-3,1%	-1,2%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)	26 848	1,7%	-2,6%	-3,9%
Kospi (Корея)	2 667	1,1%	-2,2%	-2,3%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	64 472	1,3%	-2,9%	-4,4%
Bovespa (Бразилия)	109 919	0,5%	-3,9%	-7,4%
Hang Seng (Китай)*	20 276	1,7%	-2,0%	-6,5%
Shanghai Composite (Китай)*	2 975	0,6%	-3,4%	-7,4%
BSE Sensex (Индия)*	57 521	1,2%	0,8%	-0,1%
MSCI				
MSCI World	2 862	1,9%	-3,3%	-6,5%
MSCI Emerging Markets	1 054	1,0%	-3,0%	-6,3%
MSCI Eastern Europe	34	0,9%	-8,8%	-11,3%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	105	3,3%	0,8%	-0,6%
Нефть Brent спот, \$/барр.	107	2,5%	-0,9%	-10,7%
Нефть URALS спот, \$/барр.*	73,0	-4,4%	-4,3%	-25,4%
Газ TTF спот, \$/тыс. куб. м	1 066	-9,3%	-7,5%	-8,7%
Медь (LME) спот, \$/т	9 696	-1,7%	-5,6%	-5,4%
Никель (LME) спот, \$/т	32 933	-1,0%	-2,8%	-7,1%
Алюминий (LME) спот, \$/т	3 016	-2,1%	-8,3%	-16,1%
Золото спот, \$/унц	1 896	0,5%	-2,8%	-3,0%
Серебро спот, \$/унц	23,1	-0,9%	-6,1%	-8,9%

* - задержка 1 день

Источник: Интерфакс, Cbonds, ПСБ Аналитика

	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Валютные рынки				
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	103,64	0,6%	3,0%	4,9%
Евро	1,045	0,9%	-2,4%	-3,0%
Швейцарский франк	0,972	1,4%	2,4%	4,5%
Канадский доллар	1,280	0,7%	2,5%	2,6%
Йена	130,8	2,3%	2,2%	7,1%
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	72,08	-1,0%	-3,6%	-19,7%
EURRUB	75,37	0,1%	-6,0%	-22,0%
Долговые и денежные рынки				
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	0,785	-0,01	0,01	0,32
US Treasuries 2 yr	2,590	-0,05	-0,03	0,23
US Treasuries 10 yr	2,830	0,07	-0,04	0,33
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	0,325	-0,005	0,001	-0,002
LIBOR 1M	0,764	0,015	0,132	0,319
LIBOR 3M	1,239	0,001	0,103	0,256
EURIBOR 1W	-0,569	0,007	0,003	-0,008
EURIBOR 3M	-0,445	-0,015	0,030	0,032
MOSPRIME overnight	16,80	-0,060	0,020	-3,580
MOSPRIME 3M	16,07	-0,380	-1,060	-7,510
Кредитные спрэды, б.п.				
CDS High Yield (USA)	383	0	27	32
CDS Invest. Grade (EM)	165	-3	5	-40
CDS Russia*	11 679	1 585	3 469	7 919
Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	8 513	-1,3%	-0,7%	-0,5%
Нефть и газ	6 212	-1,7%	0,6%	-2,4%
Эл/энергетика	5 864	-1,0%	1,5%	-4,0%
Телекоммуникации	1 420	-1,3%	-1,8%	-6,8%
Банки	5 864	-1,0%	-1,0%	-4,2%
Потребсектор	5 509	-2,6%	1,2%	-3,0%
Химпром	32 520	0,7%	-2,9%	-3,0%
Электроэнергетика	1 376	0,1%	-6,3%	-5,4%

Рынки в графиках

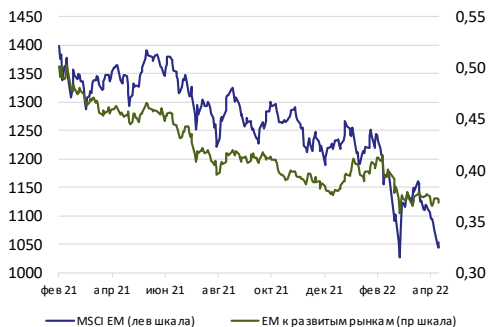
S&P 500



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Фондовый рынок США остается в коррекционной фазе ввиду высоких долларовых ставок и опасений относительно агрессивного ужесточения политики ФРС, а также перспектив торможения темпов роста корпоративной экономики и активности. Продолжаем смотреть на рынок США осторожно. По-прежнему видим риски отката в район 4000 пунктов в мае.

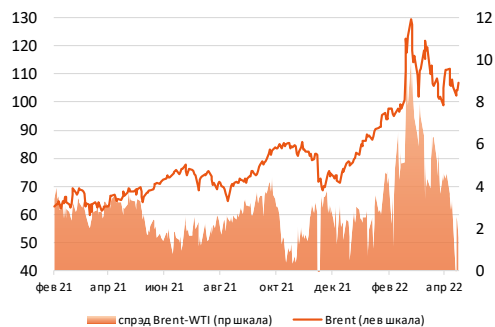
Отношения индексов MSCI и MSCI EM



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

MSCI EM находится под давлением, отыгрывая безыдейность рынка США, высокие долларовые ставки и опасения по экономике КНР ввиду вспышки Covid-19. **Отношение MSCI EM и MSCI World остается стабильным**, отражая отсутствие явных региональных идей.

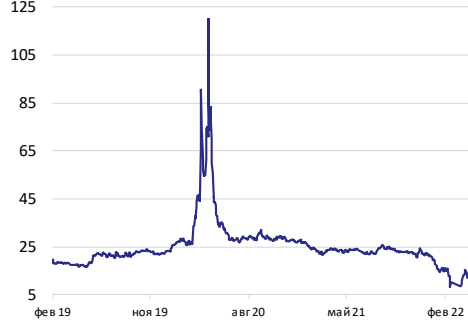
Котировки Brent и спрэд к WTI, \$/барр.



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Цены на нефть Brent остаются на высоких уровнях из-за геополитики и несклонности стран Запада приобретать российскую нефть, поддерживающих опасения относительно поставок до урегулирования ситуации вокруг Украины. Вместе с тем, сезонность и меры стран Запада по роспуску резервов смягчают геополитические опасения. **Ждем к лету возврата Brent в более оправданный с фундаментальной точки зрения диапазон 90-100.**

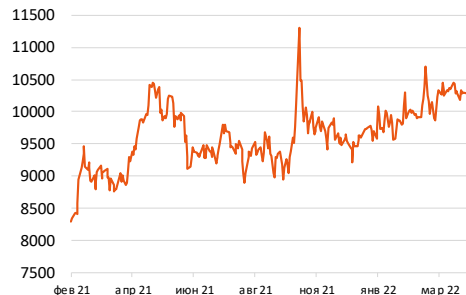
Отношение индекса PTC и нефти Urals



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Отношение RTS/URALS остается на стрессовых уровнях. Несмотря на антироссийские санкции, рынок выглядит заметно недооцененным к нефти. В отсутствие новых шоков отношение может несколько повыситься, однако, скорее, останется низким из-за высокой степени экономической неопределенности.

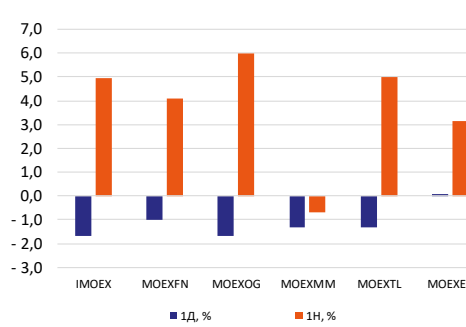
Цены на медь, долл./т



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

После роста цен на алюминий и медь из-за увеличения геополитической напряженности и последующей коррекции, **цены перешли к консолидации.** Высокий спрос и обеспокоенность возможными санкциями в отношении Норникеля, удерживают стоимость никеля выше 30 000 долларов за тонну. **В ближайшее время не ожидаем серьезной динамики цен на рынках цветных металлов.**

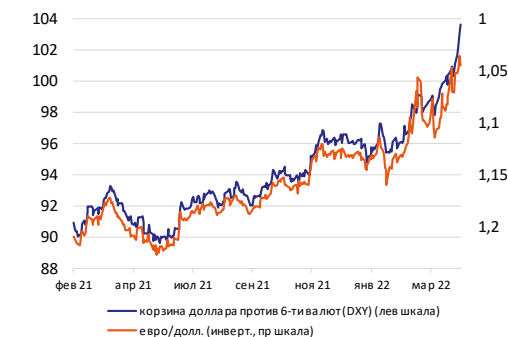
Динамика секторов на Московской Бирже, %



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Динамика семейства индексов МосБиржи:
 IMOEX - Индекс МосБиржи
 MOEXFN - Финансов
 MOEXOG - Нефти и газа
 MOEXMM - Металлов и добычи
 MOEXTL - Телекоммуникаций
 MOEXEU - Электроэнергетики

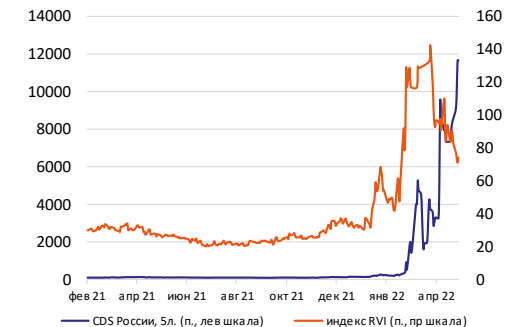
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Пара EUR/USD остается в верхней части зоны 1,00-1,10 на фоне высоких долларовых ставок. Санкционное давление на РФ, более существенное для ЕС, и решительность ФРС активно повышать ставку негативно влияют на позиции европейской валюты. Впрочем, различия в ставках США-еврозоны уже перестали расти, да и технически евро уже выглядит перепроданным. **После заседания ФРС 3-4 мая склонны ждать восстановления пары**

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



Источник: Sbonds, ПСБ Аналитика

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

Рынки в графиках

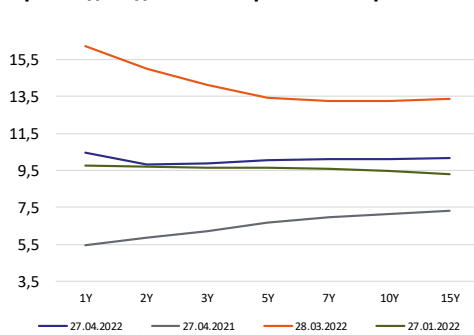
Доходность ОФЗ, %



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Повышение ключевой ставки, рост страновых рисков, ослабление рубля, санкционные ограничения и ускорение инфляции способствовали сдвигу вверх доходности ОФЗ в марте. **При этом стабилизирующим фактором выступают покупки ОФЗ со стороны ЦБР и ФНБ, а также ожидания снижения ставок в среднесрочной перспективе.**

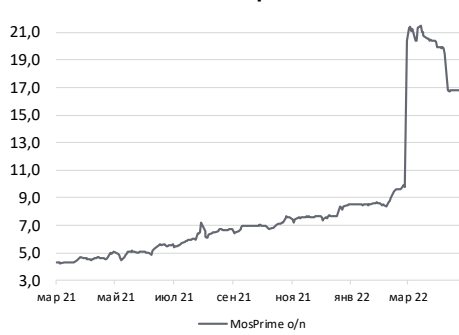
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Cbonds, ПСБ Аналитика

Ожидания **снижения ключевой ставки в 2023 – 2024 годах будут способствовать сохранению инверсии кривой**, когда доходность длинных ОФЗ будет ниже, чем коротких.

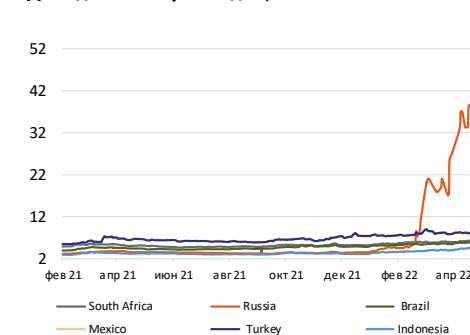
Ставка межбанковского рынка



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

ЦБР дал сигнал о возможности снижения ставки на ближайших заседаниях. С учетом ожиданий смягчения ДКП, премия между длинными и короткими ставками межбанковских кредитов имеет перспективы сокращения с текущего уровня 125 б.п. до 100 б.п.

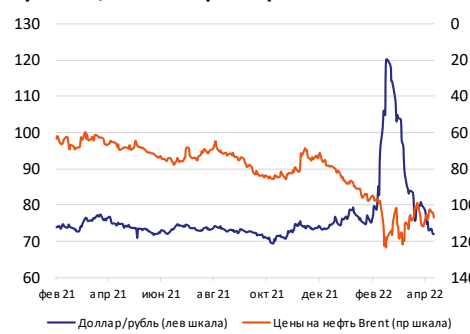
Доходность евробондов, %



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.**

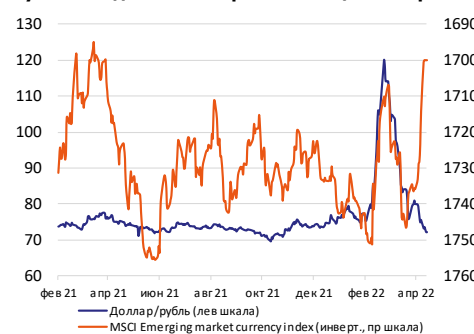
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Торги парой доллар-рубль, начиная с марта, проходят на заметно пониженных объемах, которые постепенно восстанавливаются. Специфика введенных ограничений ЦБ привела к тому, что курс формируется преимущественно экспортерами и импортерами. В результате заметный спад активности импортеров из-за логистических и санкционных шоков способствует укреплению рубля, а послабления к торгам от ЦБ выступают противовесом. **На данный момент технически и фундаментально сохраняется потенциал для снижения курса доллара вплоть до отметки 70 руб.**

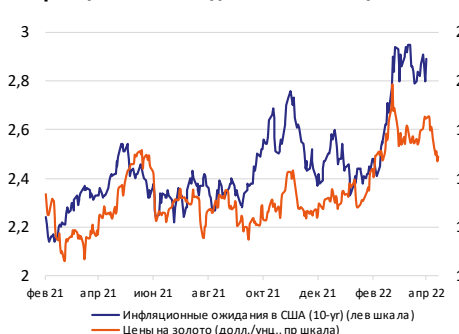
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Большая сегментированность аппетита инвесторов к риску из-за инфляционных опасений и ожиданий решительного ужесточения политики ФРС может в дальнейшем, ближе к майскому заседанию регулятора (3-4 мая), начать оказывать давление на валюты EM, пока выглядящих заметно перекупленными. Заметим, что **поддержку валютам EM в настоящее время оказывают высокие цены на энергоносители и неплохая тональность экономических новостей, подкрепленная активными денежно-кредитными мерами локальных ЦБ.**

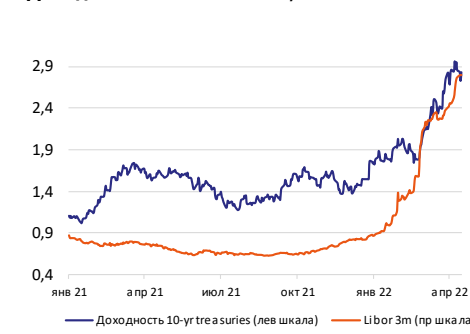
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Инфляционные ожидания по США остаются 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 останутся в диапазоне 1900-2000 долл./унц.**

Доходности UST и Libor 3m, %



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Доходность UST-10y – выше 2,8%, 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. выше 1%.**

Итоги торгов

	Капитализация, млрд руб.	Цена закрытия	Динамика, %				Объем торгов, млн руб.	Объем торгов / ср. знач. за период, %		
			1Д	1Н	3М	СНГ		1Н	1М	6М
Индексы										
ИМОЕХ	11786,8	2383,7	-1,7	5,0	-31,7	-37,1	60 911,8	3,2	-3,8	-22,8
RTS		1041,9	-0,7	8,4	-26,0	-34,7				
Нефть и газ										
Газпром	5721,9	237,5	0,2	13,0	-27,9	-30,6	16 701,2	73,5	133,8	-21,0
НОВАТЭК	3322,0	1 065,0	-2,5	6,6	-33,1	-38,1	1 779,4	43,0	83,1	-26,5
Роснефть	4236,8	400,0	0,5	3,1	-29,4	-33,2	1 065,2	2,0	-21,1	-72,3
ЛУКОЙЛ	3855,3	4 381,0	-3,7	10,2	-35,3	-33,3	4 185,7	-4,7	74,1	-39,5
Газпром нефть	1953,3	408,8	1,6	6,3	-19,2	-25,0	125,7	40,4	-26,4	-74,9
Сургутнефтегаз, ао	848,0	23,4	-1,8	1,5	-34,6	-41,5	269,3	13,4	-37,9	-88,1
Сургутнефтегаз, ап	259,0	33,1	-1,7	1,0	-11,2	-14,1	225,3	34,6	-5,9	-77,1
Татнефть, ао	827,0	362,2	-3,0	3,5	-28,1	-27,8	584,8	27,7	110,1	-61,5
Татнефть, ап	51,4	343,4	-0,1	11,3	-23,3	-25,8	131,4	10,0	2,0	-69,1
Башнефть, ао	150,2	993,5	-2,0	-1,2	-28,6	-26,9	4,0	9,9	-50,3	-65,2
Башнефть, ап	19,3	638,0	-2,3	2,3	-37,1	-35,9	56,4	55,5	28,4	-43,9
Русснефть, оа	28,8	96,0	-2,2	4,8	-35,2	-37,4	34,7	-60,6	-11,6	-30,5
Финансовый сектор										
Сбер, ао	2797,0	123,9	-5,5	4,4	-52,0	-57,8	16 007,4	52,0	60,1	-44,1
Сбер, ап	132,3	126,5	-5,6	2,7	-48,8	-54,7	796,3	36,4	-10,8	-69,3
ВТБ	257,1	0,02	-3,9	0,7	-56,0	-60,3	1 411,2	34,8	-29,6	-52,6
TCS Group, гдр	349,4	2 700,0	7,1	8,7	-50,2	-55,9	3 425,3	119,2	176,6	11,0
БСП	26,6	58,7	2,2	5,5	-24,4	-28,0	42,9	141,9	101,4	-6,1
МосБиржа	216,6	92,5	-0,8	2,2	-36,0	-39,6	306,1	48,1	-11,0	-76,8
АФК Система	125,4	12,5	-0,7	-0,4	-37,5	-46,5	560,2	60,9	79,6	-29,5

Цены закрытия и объемы торгов приведены 28.04.2022

Источник: Интерфакс, МосБиржа

Итоги торгов

	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	3379,3	21 000,0	-1,3	2,7	-4,9	-8,3	1 147,6	-7,4	-4,0	-76,8
РУСАЛ	1052,5	67,2	-3,2	4,0	-6,8	-8,3	310,6	27,8	-11,4	-82,9
АЛРОСА	603,3	79,2	-4,1	-1,0	-28,4	-35,3	751,7	59,1	1,2	-70,9
НЛМК	961,4	157,2	-0,6	1,4	-25,4	-27,6	308,3	31,8	-18,3	-83,3
ММК	490,7	43,7	0,3	4,7	-27,7	-37,3	465,5	33,5	4,6	-71,0
Северсталь	902,6	1 059,8	-1,9	1,4	-28,2	-33,9	390,6	4,7	-36,4	-76,5
Мечел, оа	57,1	135,5	1,3	12,6	24,7	9,9	1 284,0	89,8	80,5	60,9
Мечел, па	26,6	187,1	0,0	-4,5	-38,7	-40,3	788,2	53,6	148,1	81,0
Распадская, оа	282,1	405,0	2,3	2,8	-1,9	-13,7	261,8	61,4	0,9	-63,3
ТМК	59,4	58,5	-2,1	-2,5	-22,6	-19,3	17,3	2,8	-54,2	-63,7
Полюс	2539,2	13 262,0	1,0	-2,8	12,3	1,3	587,3	47,0	-5,7	-68,9
Полиметалл	312,5	707,0	-3,1	-15,1	-35,8	-46,1	354,8	-22,5	-12,1	-78,3
Petrovavlovsk PLC	26,3	7,7	2,1	-7,4	-50,6	-60,3	133,4	59,6	-0,9	-27,9
Селигдар, оа	36,1	47,6	-4,5	-3,8	-3,4	-17,5	45,5	76,9	-1,8	105,0
ВСМПО-Ависма, оа	683,8	58 720,0	-0,2	10,4	24,4	25,2	31,0	-76,3	-64,1	-44,3

Минеральные удобрения

Акрон	703,8	17 158,0	1,2	-5,9	37,0	38,8	128,4	19,8	-50,8	-42,0
ФосАгро	933,7	7 110,0	1,0	0,1	29,7	21,3	706,3	73,6	-34,6	-24,1

Телекоммуникации

Ростелеком, ао	161,2	59,0	-1,8	1,2	-19,2	-31,9	57,3	31,6	-38,4	-66,3
Ростелеком, ап	14,6	59,2	-1,0	1,5	-16,3	-22,3	10,1	20,8	-34,5	-43,5
МТС	430,6	205,0	-1,3	6,5	-28,2	-31,4	591,9	8,0	82,2	-26,1

Цены закрытия и объемы торгов приведены 28.04.2022

Источник: Интерфакс, МосБиржа

Итоги торгов

	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	18,0	0,5	-1,7	-2,6	-37,8	-42,6	24,4	63,1	-8,1	-6,2
Юнипро	93,7	1,4	-3,4	3,2	-40,6	-44,9	91,7	27,1	55,6	-31,1
ОГК-2	45,0	0,4	-0,9	-0,5	-30,3	-37,0	23,7	21,7	-24,4	-69,8
ТГК-1	28,2	0,01	0,7	1,2	-23,9	-27,3	24,2	24,8	-9,6	-24,8
РусГидро	303,8	0,8	1,3	1,8	9,3	7,2	319,6	102,0	69,3	9,2
Интер РАО ЕЭС	279,1	2,6	4,1	7,3	-32,4	-38,7	755,3	180,3	146,5	-9,5
Россети, ао	107,1	0,6	-3,7	1,2	-36,1	-42,9	41,9	45,9	-19,4	-70,5
Россети, ап	2,7	1,3	-2,5	1,3	-26,4	-28,3	3,7	37,2	-30,1	-24,3
ФСК ЕЭС	127,6	0,1	-1,9	2,6	-32,4	-40,2	56,7	61,6	-0,1	-76,5
Ленэнерго, па	12,5	138,4	6,5	14,3	-11,7	-18,4	57,7	40,0	50,0	94,6
Мосэнерго, оа	68,3	1,7	0,2	4,7	-17,9	-18,3	8,8	-0,7	-46,4	-53,0
МОЭКС, оа	43,8	0,9	-0,1	2,0	-24,7	-27,5	2,1	-7,6	-74,7	-58,6
Транспорт и логистика										
Аэрофлот	36,2	30,8	-4,9	-1,0	-44,5	-47,9	476,8	67,7	-7,3	-32,3
Транснефть, ап	177,8	111 200,0	-1,8	4,3	-24,0	-30,0	70,8	50,7	11,2	-72,1
НМТП, оа	109,9	5,6	0,0	4,7	-14,7	-17,3	33,6	55,5	-31,4	19,8
Globaltrans, гдр	63,5	355,0	-1,9	5,6	-32,3	-44,4	76,3	-7,1	27,4	-39,0
ДВМП, оа	107,5	35,4	-0,8	2,3	29,5	30,1	74,0	17,8	-35,7	84,0
Потребительский сектор										
Х5	305,3	1 085,5	-3,0	-5,9	-36,7	-44,6	208,4	26,9	-2,5	-75,1
Магнит	453,1	4 566,5	-3,3	8,8	-6,9	-16,1	1 421,7	39,1	107,2	-25,7
М.Видео	42,4	226,1	-2,5	1,8	-38,6	-48,3	96,6	41,7	12,5	-49,8
Детский мир	57,1	74,9	-2,8	-0,3	-26,8	-39,9	71,3	22,6	-19,0	-81,6

Цены закрытия и объемы торгов приведены 28.04.2022

Источник: Интерфакс, МосБиржа

Итоги торгов

	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	53,3	505,8	-1,9	4,7	-23,9	-16,9	20,0	-11,0	-1,6	-71,7
ПИК	374,6	549,6	-2,2	-0,9	-39,7	-50,1	114,2	-17,4	-33,6	-78,8
Эталон, оа	17,0	61,1	-3,2	-7,7	-31,8	-28,6	15,6	-36,9	-64,3	-67,2
Прочие сектора										
Русагро	14,2	854,6	-3,1	-11,8	-24,3	-26,4	103,8	-27,3	-46,6	-43,4
Яндекс	500,7	1 721,0	-1,6	4,6	-50,1	-62,3	2 231,5	31,9	3,9	-59,2
VK, гдр	91,4	404,0	-6,5	-5,0	-32,3	-53,7	1 256,4	119,2	97,2	28,5
OZON, гдр	219,6	1 015,0	-2,1	-3,6	-27,2	-56,2	393,2	56,5	-10,6	-63,7
QIWI	20,9	333,5	-3,2	-6,2	-40,3	-45,2	16,1	12,6	-9,5	-57,1
Соллерс, оа	6,4	184,5	-1,1	-0,8	-13,6	-14,2	1,8	32,3	3,0	-48,6
Иркут, оа	27,4	23,4	-0,8	-3,2	13,1	5,1	0,9	-61,0	-83,0	-63,7
КАМАЗ, оа	74,0	102,5	-1,4	-1,1	-3,1	-2,4	20,4	-1,4	-1,4	17,0
Мостотрест, оа	22,0	77,3	-0,6	-2,2	-6,8	-7,4	0,2	-60,6	-60,0	-59,1
Группа Черкизово, оа	129,5	2 927,0	0,2	-1,1	0,1	-0,6	22,4	23,3	-25,2	5,1
РБК, оа	1,0	2,7	-4,8	-5,1	-25,3	-28,7	1,2	64,3	-55,7	-2,2
Группа Белуга, оа	59,9	2 368,0	-0,1	0,8	-27,5	-29,3	30,7	14,9	-24,9	-68,3
HeadHunter, гдр	84,6	1 670,0	6,0	-8,2	-49,5	-57,1	6,3	52,5	-63,7	-92,1
Казаньоргсинтез	129,4	71,4	-1,1	0,4	-18,4	-26,1	3,2	-5,6	-21,4	-34,7
НКНХ, ао	138,3	85,1	0,2	0,5	-23,1	-23,3	4,9	26,0	-23,6	-12,5

Цены закрытия и объемы торгов приведены 28.04.2022

Источник: Интерфакс, МосБиржа

События на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
28 апреля 10:00	●	ИПЦ в Испании, м/м (предв.)	апрель	н/д	3,0%	-0,1%
28 апреля 11:00	●	Промышленные заказы в Италии, м/м	апрель	н/д	2,3%	2,8%
28 апреля 15:00	●●	ИПЦ в Германии, м/м (предв.)	апрель	0,6%	2,5%	0,8%
28 апреля 15:30	●●●●●	ВВП США, 1-я оценка (кв/кв, анн.)	1й кв.	1,0%	6,9%	-1,4%
29 апреля 8:30	●	Расходы потребителей во Франции, м/м	март	1,2%	0,8%	-1,3%
29 апреля 10:00	●	ВВП Германии, кв/кв	1й кв.	0,2%	-0,3%	
29 апреля 10:00	●	ВВП Испании, кв/кв	1й кв.	1,4%	2,2%	
29 апреля 11:00	●	ВВП Италии, кв/кв	1й кв.	0,5%	0,6%	
29 апреля 11:00	●	Темпы кредитования частного сектора в еврозоне, %	март	4,6%	4,4%	
29 апреля 11:30	●	Потребит. кредитование в Великобритании, млрд фунтов	март	0,843	1,876	
29 апреля 12:00	●	ИПЦ в Италии, м/м (предв.)	апрель	0,9%	1,0%	
29 апреля 15:30	●●●●●	Расходы потребителей в США, м/м	март	0,7%	0,2%	
29 апреля 15:30	●●●●●	Доходы потребителей в США, м/м	март	0,4%	0,5%	
29 апреля 15:30	●●●●●	Базовый PCE в США, м/м	март	0,3%	0,4%	
29 апреля 16:45	●●●●	PMI Чикаго	апрель	57,0	62,9	
29 апреля 15:30	●●●	Индекс потребдоверия в США от ун-та Мичигана (оконч.)	апрель	65,7	65,7	
30 апреля 4:45	●●●●●	PMI в промышленности КНР от Caixin	апрель	50,0	48,1	

Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Корпоративные события

Дата	Компания/отрасль	Событие
29 апреля	Юнипро	Финансовая отчетность по МСФО за 1 квартал 2021 г.
3 мая	Новатэк	Последний день торгов с дивидендами (43,77 руб./акция)
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,

e-mail: RD@psbank.ru

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

<https://vk.com/psbresearch>

<https://t.me/macrosresearch>

ПСБ Аналитика & Стратегия

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.