



# УТРЕННИЙ СОК

События | Обзоры | Комментарии

## 12.05.2022

- Утром на мировых рынках сохраняются негативные настроения
- Полагаем, что курс доллара сегодня может продолжить свое снижение вплоть до отметки 65 руб.
- Ожидаем консолидации индекса МосБиржи в диапазоне 2350-2400 пунктов
- Сегодня ожидаем, что ОФЗ срочностью более года продолжат торговаться в диапазоне 10,2 – 10,4% годовых

## Корпоративные и экономические события

Выручка Русагро в 1кв. 2022г. выросла на 23% г/г

Продажи Соллерс Авто в РФ в апреле упали на 42% г/г, за 4 месяца - на 14%

НМТП расторгает депозитарное соглашение с J.P.Morgan с 3 августа

 **Календарь**

 **Корпновости**

 **Техмонитор**

## Цифры дня

**0,8 %**

прибавили котировки акций Газпрома в среду

**6,9 %**

прибавили котировки акций Фосагро в среду



**Подпишитесь** на Телеграм-канал аналитиков ПСБ



**Следите** за новостями в ПСБ Информере

## Наши прогнозы и рекомендации

### Конъюнктура мировых фондовых рынков

**Во среду мировые рынки не показали единой динамики.** Индекс развивающихся стран MSCI EM прибавил 0,4%, а развитых стран MSCI World опустился на 0,9%. Поводом для ухудшения настроений стали данные по потребительской инфляции в США. Так, базовый индекс потребительских цен (без учета цен на продовольствие и энергоносители) в апреле составил 6,2% в годовом сопоставлении, также оказавшись выше ожиданий рынка (6% г/г). Добавили негатива рынка заявления отдельных представителей ФРС, в которых они озвучили об отсутствии необходимости повышать ставку на 0,75% на ближайшем заседании из-за апрельских данных по инфляции. Однако такие решения ФРС выглядят запоздалыми, что может негативно отразиться на состоянии экономики и рынках. В результате, доходность 10-летних государственных облигаций США продолжила откатываться от своих максимумов с конца 2018 года, опустившись ниже 2,9%. Все три ключевые американские индекса закрыли день на минимумах с начала года. Индекс широкого рынка S&P500 снизился на 1,7%, закрепившись ниже 4000 пунктов, при этом аутсайдерами стали потребительский и IT-сектора. Индекс высокотехнологических компаний NASDAQ Composite потерял 3,2%, а индекс Dow Jones опустился на 1%.

**В четверг утром на мировых рынках сохраняются негативные настроения.** Ключевые азиатские площадки падают, несмотря на послабление эпидемиологических ограничений в Шанхае. Фьючерсы на американские и европейские индексы — в зоне снижения. Ближайший фьючерс на нефть Brent теряет чуть более 1%, а цены на промышленные металлы в «минусе».

Из статистики, способной сегодня оказать влияние на рынки, следует выделить индекс цен производителей (PPI) в США за апрель. **Ждем сохранения негативной динамики мировых рынков в течение дня.**

### Товарные рынки

**Цены на нефть Brent вчера взлетели почти на 5%, отыграв большую часть просадки начала недели и вернувшись в верхнюю часть становящегося уже привычным диапазона 100-110 долл./барр.** Повышательное движение носило в значительной степени технический характер и поддерживалось локальным улучшением общерыночных настроений, а также данными по сохранению высокой потребительской инфляции в США. Способствовало отскоку и сохранение опасений по поставкам на фоне заявлений представителей Франции, что новый пакет антироссийских санкций ЕС, который должен включить и поэтапный запрет на импорт российской нефти, может быть согласован до конца этой недели. Недельный отчет Минэнерго США оказался не вполне однозначным, не оказав, впрочем, значимого влияния на ход торгов: хотя запасы сырой нефти в стране неожиданно резко выросли (+8,5 млн барр.), это, однако, в значительной степени было вызвано спадом поставок на экспорт (-0,67 млн барр./сутки, до 8,8 млн барр./сутки); зато заметно упали запасы бензинов (-3,6 млн барр.), реагируя на сокращение импорта нефтепродуктов (-0,47 млн барр./сутки) и способствуя росту загрузки НПЗ (+1,6% за неделю).

**В четверг утром фьючерс на Brent теряет чуть более 1%, следуя за ухудшением общерыночного сентимента и крепнущим долларом, и вновь торгуется у отметки 105 долл./барр.** Мы ждем, что в отсутствие ясности по санкциям ЕС нефтяные котировки останутся сегодня под давлением.

### Российский валютный рынок

Курс доллара вчера вновь приступил к стремительному снижению с ориентиром на минимумы марта 2020 года. Излишек долларовой предложения на валютном рынке продолжает оказывать давящий эффект на пару доллар-рубли, при этом, по информации европейских СМИ, все больше стран открывают счета в Газпромбанке для оплаты газа в рублях, что формирует повышенный спрос на национальную валюту. Отметим, что объемы торгов парой доллар-рубли фактически не изменились по сравнению с пятницей (1,45 млрд долл.). **Мы полагаем, что курс доллара сегодня может продолжить свое снижение вплоть до отметки 65 руб. на фоне отсутствия явных поддерживающих драйверов. Несмотря на это, считаем, что в скором времени с послаблениями к валютному контролю выйдет ЦБ, что может вывести пару доллар-рубли в диапазон 70-75 руб.**

## Наши прогнозы и рекомендации

### Российский рынок акций

**Из-за сохраняющейся неопределённости, индекс МосБиржи вчера снизился на 0,25%.**

Среди наиболее значимых сегментов российского фондового рынка под наибольшим давлением были бумаги сектора горной добычи и металлургии, а также финансов. Так, сильнее остальных упали бумаги Полюса (-2,9%) и Норникеля (-2%) из-за коррекции цен на реализуемую продукцию. Здесь также снизились акции НЛМК, но в то же время бумаги других сталелитейных компаний подросли (ММК: +1,1%; Северсталь: +1,5%). В финансовом секторе (ВТБ: -0,9%; МосБиржа: -0,7%) активно продавали «префы» Сбера (-2,5%) и расписки TCS Group (-2,5%).

Бумаги нефтегазового сектора выглядели явно безыдейно на фоне произошедшей коррекции цен на нефть в начале текущей недели. Среди наиболее ликвидных акций негативную динамику продемонстрировали бумаги Сургутнефтегаза (-1,5%), Татнефти (-1%), ЛУКОЙЛа (-0,8%) и Роснефти (-0,2%). Однако большинство бумаг, которые выросли по итогам дня, были привилегированные акции российских нефтегазовых компаний (Татнефть ап: +2%; Башнефть ап: +0,9%; Газпром: +0,8%; Сургутнефтегаз ап: +0,4%).

Среди прочих сегментов хотели бы отметить сектор химпрома (Акрон: +3,2%; ФосАгро: +6,9%), который показал сильный рост на фоне благоприятной ценовой конъюнктуры на рынке минеральных удобрений.

**Сегодня ожидаем консолидации индекса МосБиржи в диапазоне 2350-2400 пунктов из-за отсутствия покупателей, на что указывают крайне низкие объёмы торгов, а также негативного внешнего фона.**

### Российский рынок облигаций

**В среду ОФЗ проторговывали ранее достигнуты ценовые уровни при относительно небольших оборотах. Вся кривая доходности ОФЗ срочностью более одного года удерживается в диапазоне 10,2 – 10,4% годовых.**

Вчера Росстат опубликовал данные по инфляции за неделю с 30 апреля по 6 мая. Рост потребительских цен замедлился до 0,12% по сравнению 0,21%, 0,25%, 0,20% и 0,66% на предыдущих неделях. Переход населения к более экономному потреблению и укрепление курса рубля будут сдерживать рост цен в ближайшие месяцы. В то же время ставка ЦБР (14%) уже на 370 б.п. ниже годовой инфляции, что ограничивает потенциал дальнейшего смягчения денежно-кредитной политики. При сохранении текущих трендов мы ожидаем, что предел снижения ключевой ставки ЦБР во втором полугодии этого года находится около 12%. Возможность снижения ставки до этого уровня уже заложена в ценах рублевых облигаций.

**Сегодня ожидаем, что ОФЗ срочностью более года продолжат торговаться в диапазоне 10,2 – 10,4% годовых.**

## Корпоративные и экономические события

### Выручка Русагро в 1 кв. 2022г. выросла на 23% г/г

За 1 кв. текущего года выручка компании составила 61,5 млрд руб. Скорректированная EBITDA компании увеличился на 51% г/г, до 16,9 млрд руб. Рентабельность по данному показателю выросла до 27% (+5 п.п. г/г). Чистая прибыль компании за период составила 2,2 млрд руб., тем самым упав на 66% г/г.

#### Наше мнение

Сильные финансовые показатели Русагро за первый квартал текущего года были обеспечены значительным ростом операционных результатов за аналогичный период в совокупности с возросшими ценами на сельскохозяйственную продукцию. Падение чистой прибыли в первую очередь объясняется крупными убытками по курсовым разницам. Отметим, что увеличение долгосрочных займов связано с тем, что Русагро участвует в государственной программе субсидирования сельскохозяйственного сектора из-за чего и были получены новые кредиты. Вместе с падением депозитов в банках, это привело к тому, что чистый долг компании увеличился на 25% г/г, до 91,7 млрд руб.

### Продажи Соллерс Авто в РФ в апреле упали на 42% г/г, за 4 месяца - на 14%

Падение продаж российского автопроизводителя Соллерс Авто в апреле 2022 г. разогналось до 42% с мартовских 26%, следует из данных АЕБ.

#### Наше мнение

Ухудшение показателей связано с дефицитом автомобилей на складах и сокращением выпуска автомобилей, вследствие дефицита автокомпонентов, что привело к необходимости приостановки производства в марте на отдельных площадках. Учитывая сохраняющиеся логистические шоки, полагаем, что сокращение выпуска в ближайшие три месяца может сохраниться, и ожидаем начала стабилизации ситуации осенью этого года, когда компания сможет адаптироваться под новые логистические цепочки.

### НМТП расторгает депозитарное соглашение с J.P.Morgan с 3 августа

НМТП 9 мая направило в J.P.Morgan Chase Bank как депозитарию программы GDR уведомление о расторжении депозитарного соглашения. Дата прекращения договора - 3 августа (90 дней с момента получения уведомления о соответствующем решении).

#### Наше мнение

Расторжение депозитарного соглашения приведет к делистингу расписок с западных площадок. Всего на долю GDR приходится около 5,4% акций компании. Решение о делистинге с иностранных площадок принято вслед за вступлением в силу поправок в закон "Об АО", который запрещает размещать депозитарные расписки на ценные бумаги компаний РФ на иностранных площадках и обязывает провести делистинг уже существующих.

# Индикаторы рынков на утро

	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Россия</b>				
Индекс МосБиржи	2 387	-0,2%	0,6%	-6,6%
Индекс РТС	1 124	3,3%	0,9%	10,5%
<b>США</b>				
S&P 500	3 935	-1,6%	-8,5%	-10,8%
Dow Jones (DJIA)	31 834	-1,0%	-6,5%	-7,2%
NASDAQ Composite	11 364	-3,2%	-12,3%	-15,3%
<b>Европа</b>				
FTSE 100 (Великобритания)	7 348	1,4%	-1,9%	-3,6%
DAX (Германия)	13 829	2,2%	-1,0%	-2,6%
CAC 40 (Франция)	6 270	2,5%	-2,0%	-4,4%
<b>АТР</b>				
Nikkei 225 (Япония)	26 214	0,2%	-2,3%	-2,3%
Kospi (Корея)	2 592	-0,2%	-3,2%	-3,7%
<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	61 145	1,3%	-4,4%	-9,3%
Bovespa (Бразилия)	104 397	1,2%	-3,6%	-10,7%
Hang Seng (Китай)*	19 825	1,0%	-5,0%	-6,5%
Shanghai Composite (Китай)*	3 059	0,8%	-0,3%	-5,5%
BSE Sensex (Индия)*	54 088	-0,5%	-2,8%	-8,3%
<b>MSCI</b>				
MSCI World	2 653	-0,9%	-7,4%	-10,8%
MSCI Emerging Markets	1 011	0,4%	-4,9%	-9,0%
MSCI Eastern Europe	31	0,0%	-5,1%	-17,9%
<b>Товарные рынки</b>				
<b>Сырьевые товары</b>				
Нефть WTI спот, \$/барр.	106	6,0%	-1,9%	12,1%
Нефть Brent спот, \$/барр.	108	5,8%	-2,5%	1,4%
Нефть URALS спот, \$/барр.*	75,2	-3,6%	-2,3%	7,8%
Газ TTF спот, \$/тыс. куб. м	1 021	-3,1%	-12,2%	-0,9%
Медь (LME) спот, \$/т	9 359	1,3%	-1,2%	-8,1%
Никель (LME) спот, \$/т	27 712	-2,1%	-9,2%	-14,6%
Алюминий (LME) спот, \$/т	2 745	0,9%	-6,0%	-14,7%
Золото спот, \$/унц	1 854	1,1%	-2,1%	-5,1%
Серебро спот, \$/унц	21,5	1,3%	-6,4%	-14,2%

\* - задержка 1 день

Источник: Интерфакс, Cbonds, ПСБ Аналитика

	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Валютные рынки</b>				
<b>Внешний валютный рынок</b>				
Индекс DXY	104,03	0,4%	1,4%	4,2%
Евро	1,048	-1,4%	-0,5%	-3,7%
Швейцарский франк	0,994	-0,2%	2,1%	6,9%
Канадский доллар	1,299	-0,3%	2,0%	4,1%
Йена	129,8	-0,4%	0,4%	6,3%
<b>Внутренний валютный рынок</b>				
USDRUB	67,20	-3,2%	1,4%	-15,0%
EURRUB	70,50	-3,8%	0,1%	-18,3%
<b>Долговые и денежные рынки</b>				
<b>Доходность гособлигаций</b>				
US Treasuries 3M	0,860	0,00	-0,02	0,21
US Treasuries 2 yr	2,620	-0,05	-0,17	0,06
US Treasuries 10 yr	2,991	0,54	0,02	0,25
<b>Ставки денежного рынка</b>				
LIBOR overnight	0,819	0,003	0,489	0,491
LIBOR 1M	0,842	-0,003	0,039	0,391
LIBOR 3M	1,402	0,031	0,067	0,415
EURIBOR 1W	-0,563	0,000	0,003	0,004
EURIBOR 3M	-0,426	-0,005	0,003	0,037
MOSPRIME overnight	14,33	0,050	0,290	-5,590
MOSPRIME 3M	14,61	0,040	0,110	-8,100
<b>Кредитные спреэды, б.п.</b>				
CDS High Yield (USA)	455	3	45	104
CDS Invest. Grade (EM)	180	0	4	-25
CDS Russia	5 411	182	829	1 651
<b>Отраслевые индексы ММВБ</b>				
Металлургия	8 521	-0,6%	0,2%	-4,0%
Нефть и газ	6 218	-0,3%	-1,1%	-5,0%
Эл/энергетика	5 618	-0,8%	1,0%	-5,5%
Телекоммуникации	1 440	-0,6%	-1,4%	-8,4%
Банки	5 618	-0,8%	2,4%	5,1%
Потребсектор	5 388	-0,4%	-0,7%	-0,5%
Химпром	34 887	4,7%	0,6%	-2,4%
Электроэнергетика	1 435	1,6%	1,5%	-4,0%

# Рынки в графиках

## S&P 500



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

**Фондовый рынок США остается в фазе коррекции** ввиду высоких ставок и опасений торможения темпов роста корпоративной прибыли и экономики из-за инфляции. Продолжаем смотреть на рынок США осторожно: технически рынок выглядит несколько перепроданным, но риски закрепления ниже 4000 пунктов в случае ухудшения тональности статистики остаются высокими.

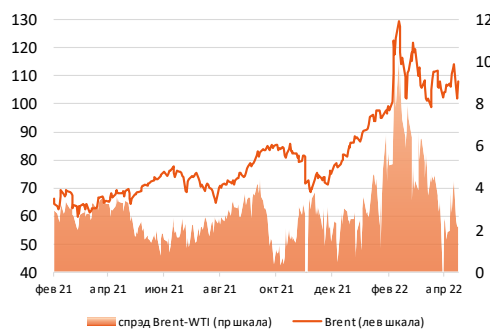
## Отношения индексов MSCI и MSCI EM



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

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

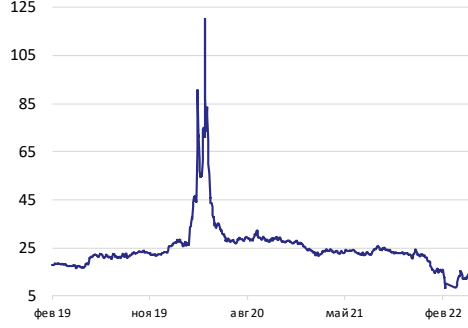
## Котировки Brent и спрэд к WTI, \$/барр.



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Цены на нефть Brent остаются на высоких уровнях из-за геополитики - стремления стран Запада отказаться от российской нефти и препятствовать ее транспортировке, поддерживающих опасения относительно поставок. Вместе с тем, сезонность и меры стран Запада по роспуску резервов удерживают котировки от развития роста. **Перспективы ослабления геополитических опасений пока туманны, препятствуя возврату Brent в более оправданный с фундаментальной точки зрения диапазон 90-100 долл./барр.**

## Отношение индекса RTS 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.

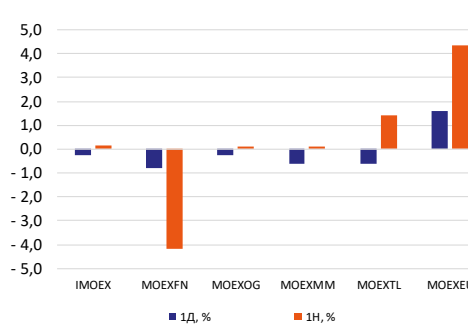
## Цены на медь, долл./т



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Из-за опасения касательно падения спроса в Китае на фоне распространения коронавируса, **цены на промышленные металлы перешли к снижению.** Высокий спрос и обеспокоенность возможными санкциями в отношении Норникеля, удерживают стоимость никеля вблизи 30 000 долларов за тонну. **В ближайшее время ожидаем, что цены на алюминий и медь будут под давлением из-за локдаунов в Китае.**

## Динамика секторов на Московской Бирже, %

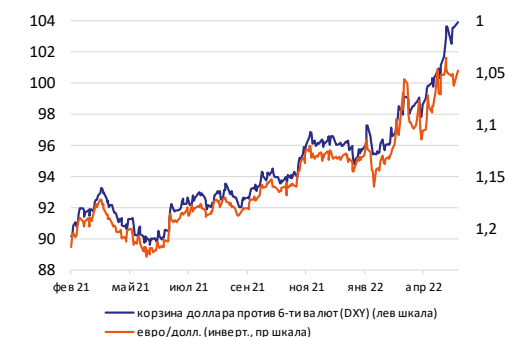


Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

## Динамика семейства индексов МосБиржи:

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

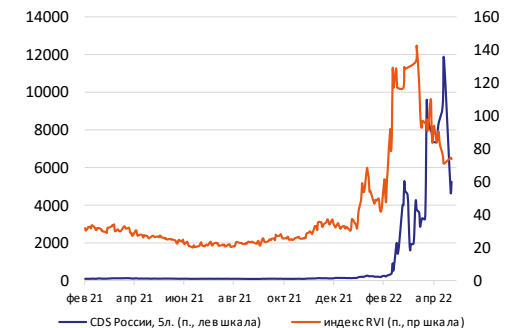
## Динамика отдельных валютных пар



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

**Пара EUR/USD находится у середины диапазона 1,00-1,10.** Высокие долларские ставки и санкционное давление на РФ, более существенное для ЕС, негативно влияют на позиции евро. Впрочем, разницы в ставках США-еврозоны уже перестали расти, да и технически евро перепродан. Не исключаем локальных попыток ухода пары ниже, но в случае стабилизации общерыночных настроений склонны ждать попыток восстановления евро в направлении 1,10.

## Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

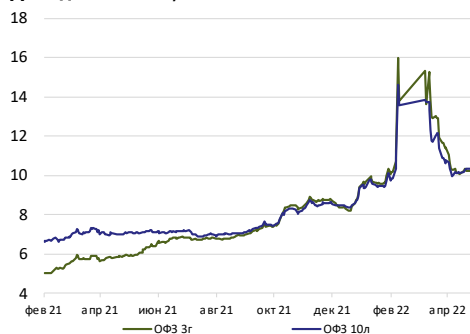


Источник: Sbond, ПСБ Аналитика

**CDS России падает, но 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

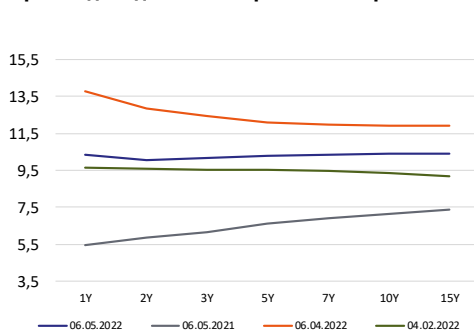
Доходность ОФЗ, %



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Прогноз ЦБР предполагает среднее значение ключевой ставки в этом году в диапазоне 11,7 – 14,0% и в следующем 9,0 – 11,0%. Такой уровень ставки мы считаем уже отражен в ценах ОФЗ. **В ближайшее время ожидаем сохранения доходности ОФЗ вблизи достигнутых уровней (9,9 – 10,3% годовых на срок более 1 года).**

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.

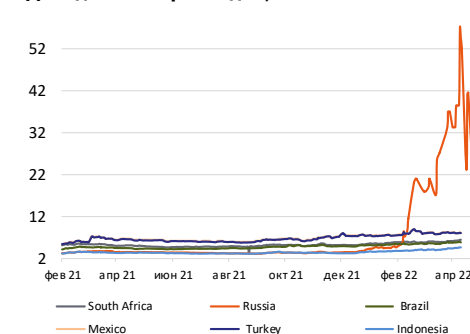
Ставка межбанковского рынка



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

**ЦБР дал сигнала о возможности снижения ставки в этом году.** С учетом этого ставки межбанковских кредитов на срок 3 -6 месяцев в ближайшее время, скорее всего, будут на уровне или ниже ставок по кредитам на срок один – семь дней.

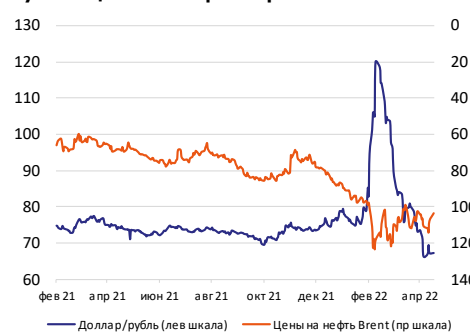
Доходность евробондов, %



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.**

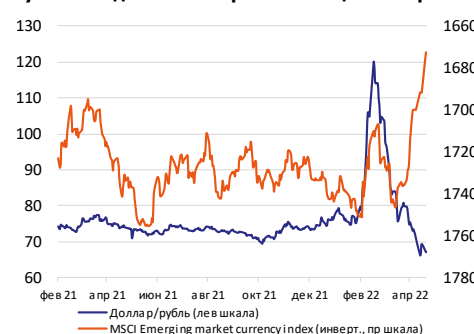
Рубль и цены на нефть марки Brent



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 экспортными и импортными. 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 формируются первые сигналы к развороту пары доллар-рубль, а комфортный диапазон курса доллара на данный момент находится в коридоре 70-75 руб.**

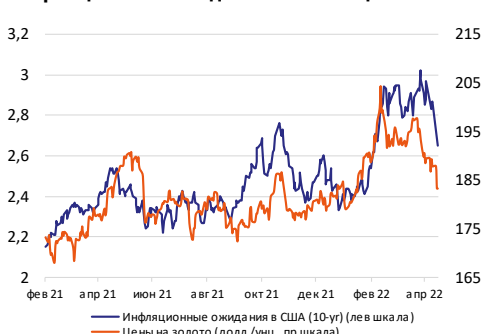
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

**Большая сегментированность аппетита инвесторов к риску из-за инфляционных опасений и ожиданий решительного ужесточения политики ФРС может и в дальнейшем, оказывать давление на валюты развивающихся экономик.** При этом, на данный момент, они смотрятся вполне неплохо, преимущественно из-за дорогого сырья и оперативных действий локальных ЦБ. Последующее заседание ФРС может оказать ощутимое давление на валюту EM.

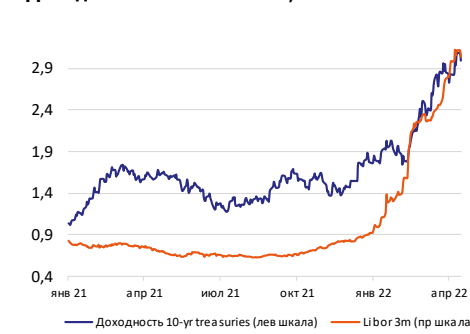
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Инфляционные ожидания по США остаются высокими, оказывая поддержку ценам на золото, частично 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 1800-1950 долл./унц.**

Доходности UST и Libor 3m, %



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

**Доходность UST-10y – у 3%** ввиду ожиданий дальнейшего ужесточения политики ФРС. **Траекторию повышения ставки ФРС учитывает и денежный рынок: LIBOR в долларах на срок 3 мес. у 1,4%.**

## 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
<b>Индексы</b>										
ИМОЕХ	11804,0	2387,1	-0,2	0,6	-32,7	-37,0	18 772,7	-0,6	-1,1	-19,9
RTS		1123,9	3,3	0,9	-23,5	-29,6				
<b>Нефть и газ</b>										
Газпром	5703,7	242,0	0,8	3,3	-23,9	-29,3	4 000,1	-26,8	-34,6	-80,6
НОВАТЭК	3012,9	989,6	0,1	-1,7	-36,4	-42,4	539,2	-30,3	-40,7	-77,2
Роснефть	4160,1	391,6	-0,2	-1,2	-28,5	-34,6	388,6	-34,1	-60,6	-89,5
ЛУКОЙЛ	3918,5	4 600,0	-0,8	1,1	-31,4	-30,0	1 115,9	-43,9	-53,6	-83,3
Газпром нефть	1873,0	396,9	0,6	-2,9	-25,3	-27,1	75,7	-5,4	-43,3	-84,5
Сургутнефтегаз, ао	845,8	23,6	-1,5	2,2	-32,3	-41,0	153,8	6,2	-39,1	-93,1
Сургутнефтегаз, ап	246,7	32,1	0,4	-0,4	-14,0	-16,7	106,2	-26,2	-38,6	-88,9
Татнефть, ао	824,0	378,2	-1,0	2,4	-21,0	-24,7	222,5	29,0	-4,1	-84,7
Татнефть, ап	50,8	345,0	2,0	0,1	-20,3	-25,5	74,8	-11,3	-17,2	-81,6
Башнефть, ао	147,6	990,5	-0,5	0,2	-30,2	-27,1	2,0	-15,8	-70,4	-82,5
Башнефть, ап	19,6	654,5	0,8	3,8	-36,6	-34,3	43,3	44,2	18,7	-55,6
Русснефть, оа	28,2	95,6	-1,0	-2,2	-35,6	-37,7	10,4	-42,2	-67,8	-77,2
<b>Финансовый сектор</b>										
Сбер, ао	2675,5	123,3	0,2	0,1	-52,7	-58,0	4 074,1	-37,6	-50,5	-85,6
Сбер, ап	122,7	121,1	-2,5	-3,0	-51,7	-56,6	713,0	77,1	19,5	-72,0
ВТБ	252,0	0,02	-0,9	-1,5	-52,3	-59,9	473,0	-43,1	-58,9	-83,6
TCS Group, гдр	290,5	2 245,5	-2,5	-6,5	-57,7	-63,3	503,1	-42,5	-48,1	-83,5
БСП	25,7	58,3	1,5	4,1	-30,5	-28,5	13,8	-16,9	-21,0	-67,9
МосБиржа	205,3	89,7	-0,7	-1,4	-34,2	-41,5	131,7	-2,9	-33,2	-89,7
АФК Система	122,0	12,7	-1,9	0,4	-34,6	-45,9	119,5	-5,0	-47,6	-84,5

Цены закрытия и объемы торгов приведены 11.05.2022

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
<b>Металлургия и горная добыча</b>										
Норникель	3378,0	21 330,0	-2,0	-0,1	-1,7	-6,9	1 194,5	33,2	25,1	-75,2
РУСАЛ	994,1	65,3	-0,1	0,0	-18,1	-10,9	118,0	-6,5	-42,6	-93,1
АЛРОСА	570,6	78,2	1,2	1,1	-33,7	-36,1	169,0	-34,3	-74,5	-93,2
НЛМК	957,0	159,4	-1,6	2,8	-28,0	-26,6	172,0	4,1	-28,5	-90,1
ММК	495,0	44,4	1,1	0,9	-28,7	-36,3	158,2	-24,5	-49,5	-89,5
Северсталь	935,9	1 125,0	1,5	4,1	-29,7	-29,9	340,3	21,3	-27,0	-78,7
Мечел, оа	54,4	131,7	1,8	2,9	-4,9	6,8	322,5	0,8	-51,1	-58,0
Мечел, па	24,0	174,3	2,3	-3,2	-46,5	-44,4	116,3	-20,4	-56,2	-72,3
Распадская, оа	272,4	388,2	1,2	-0,8	-15,4	-17,3	53,7	-25,0	-67,5	-92,2
ТМК	57,9	58,0	-0,4	-1,4	-29,5	-20,1	7,0	-45,0	-78,1	-84,6
Полюс	2512,7	13 100,0	-2,9	-2,9	6,6	0,1	430,2	-5,1	-25,6	-76,4
Полиметалл	295,5	696,0	0,7	-0,6	-38,4	-46,9	148,3	-4,7	-48,1	-90,5
Petrovavlovsk PLC	23,3	7,0	-1,2	-4,7	-54,9	-63,6	32,0	-8,4	-67,8	-82,1
Селигдар, оа	36,9	49,8	-0,8	3,0	-3,8	-13,7	36,3	-63,7	-43,0	44,8
ВСМПО-Ависма, оа	660,6	57 140,0	0,4	0,1	19,0	21,8	13,1	-33,0	-81,9	-76,1

### Минеральные удобрения

Акрон	702,4	17 558,0	3,2	3,5	12,6	42,1	94,6	68,2	-31,8	-57,3
ФосАгро	992,5	7 933,0	6,9	12,6	38,0	35,3	840,9	72,7	21,9	-8,0

### Телекоммуникации

Ростелеком, оо	157,0	58,9	-0,2	-0,2	-16,5	-32,0	32,1	4,9	-50,5	-80,6
Ростелеком, ап	14,3	58,6	-0,3	0,7	-14,0	-23,0	7,3	-13,7	-33,0	-59,0
МТС	430,9	209,5	-0,7	0,4	-26,5	-29,9	164,9	-16,6	-41,7	-78,6

Цены закрытия и объемы торгов приведены 11.05.2022

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
<b>Электроэнергетика</b>										
Энел Россия	16,8	0,5	-1,5	-3,7	-40,2	-45,2	13,3	17,6	-34,6	-47,6
Юнипро	87,9	1,4	0,7	-1,4	-42,0	-46,5	31,5	-36,4	-36,5	-76,1
ОГК-2	49,6	0,5	9,7	16,4	-17,9	-26,1	106,2	139,5	267,2	39,8
ТГК-1	29,1	0,01	1,6	4,9	-20,6	-23,8	20,7	6,9	-1,9	-34,3
РусГидро	308,9	0,8	0,0	0,0	10,1	7,6	97,6	35,0	-31,6	-65,7
Интер РАО ЕЭС	290,3	2,8	0,9	2,9	-23,6	-34,8	180,9	-29,0	-17,3	-77,8
Россети, ао	108,6	0,7	3,2	3,8	-34,1	-40,3	78,0	180,4	158,0	-42,9
Россети, ап	2,7	1,3	0,9	2,7	-24,3	-27,0	4,7	62,5	42,3	-0,4
ФСК ЕЭС	127,7	0,1	0,0	0,6	-27,8	-38,8	37,4	21,2	-0,7	-83,7
Ленэнерго, па	14,6	158,2	3,7	3,7	0,1	-6,7	60,6	-41,7	17,2	86,7
Мосэнерго, оа	68,6	1,7	0,6	-0,8	-14,8	-17,7	5,3	-48,1	-61,9	-70,5
МОЭКС, оа	46,0	1,0	1,5	4,0	-20,6	-22,8	3,6	-29,1	-53,6	-21,7
<b>Транспорт и логистика</b>										
Аэрофлот	33,3	29,9	-0,6	-4,1	-48,7	-49,4	115,0	-43,1	-56,8	-83,5
Транснефть, ап	171,8	110 100,0	-1,0	-1,5	-24,5	-30,7	44,8	70,6	5,3	-81,7
НМТП, оа	106,1	5,5	-1,7	1,2	-13,3	-19,0	7,9	-29,7	-82,2	-71,6
Globaltrans, гдр	64,3	359,5	2,0	1,3	-30,9	-43,7	24,9	-6,9	-47,5	-79,7
ДВМП, оа	100,5	34,1	1,2	-2,7	17,2	25,2	22,4	-46,0	-80,2	-45,1
<b>Потребительский сектор</b>										
Х5	278,7	1 000,0	-2,9	-5,7	-41,0	-49,0	114,4	86,0	-10,1	-85,3
Магнит	450,0	4 805,0	1,2	3,3	-3,3	-11,7	456,7	-22,5	-28,7	-75,3
М.Видео	39,9	220,7	-0,7	-0,7	-42,9	-49,6	24,4	-29,1	-60,0	-87,1
Детский мир	54,7	73,9	-0,8	-1,5	-31,1	-40,8	33,8	-5,9	-39,6	-91,1

Цены закрытия и объемы торгов приведены 11.05.2022

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
<b>Девелопмент</b>										
ЛСР	50,7	488,4	-0,9	-3,8	-31,4	-19,8	9,2	-19,7	-40,1	-86,8
ПИК	352,6	528,0	-0,6	-1,9	-43,2	-52,1	210,1	-28,3	19,3	-60,3
Эталон, оа	16,4	61,2	0,7	0,8	-33,4	-28,5	3,7	-63,0	-87,4	-91,9
<b>Прочие сектора</b>										
Русагро	15,0	900,8	3,6	-11,8	-24,3	-26,4	132,7	94,3	16,9	-24,8
Яндекс	463,5	1 677,4	-0,6	-1,3	-51,1	-63,3	430,6	-11,6	-65,7	-91,9
VK, гдр	83,7	370,0	-1,2	-4,3	-36,7	-57,6	113,5	-41,3	-68,9	-88,2
OZON, гдр	201,3	930,5	-1,2	-5,4	-37,4	-59,8	127,9	3,7	-44,6	-88,0
QIWI	20,0	319,5	-1,8	0,3	-42,6	-47,5	7,2	-50,4	-45,9	-80,6
Соллерс, оа	6,1	179,5	0,3	0,0	-15,5	-16,5	1,1	-57,9	-41,6	-68,0
Иркут, оа	29,1	24,9	-1,1	11,3	20,5	11,9	11,7	-72,4	1,5	186,7
КАМАЗ, оа	72,1	101,9	-0,2	-0,8	-4,0	-3,0	5,6	-21,7	-63,2	-65,5
Мостотрест, оа	21,8	77,7	0,2	0,6	-5,2	-7,0	0,2	60,4	-17,1	-47,2
Группа Черкизово, оа	125,6	2 870,0	0,7	-0,7	-5,4	-2,5	15,4	-2,1	-41,0	-22,7
РБК, оа	1,0	2,7	-0,1	-1,5	-24,3	-27,7	0,3	-42,1	-90,0	-74,3
Группа Белуга, оа	60,9	2 480,0	4,2	7,1	-21,6	-26,0	55,4	25,9	55,1	-30,5
HeadHunter, гдр	80,7	1 593,0	6,5	1,1	-51,1	-59,0	3,5	17,9	-38,3	-95,5
Казаньоргсинтез	122,3	67,5	-2,9	-5,2	-23,7	-30,1	3,3	-35,4	-16,5	-31,4
НКНХ, ао	129,0	80,0	-1,4	-3,8	-30,2	-27,9	3,2	13,0	-22,3	-41,8

Цены закрытия и объемы торгов приведены 11.05.2022

Источник: Интерфакс, МосБиржа

## События на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть <sup>1</sup>	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
11 мая 4:30	•	ИПЦ в КНР, г/г	апрель	1,9%	1,5%	<b>2,1%</b>
11 мая 9:00	•	ИПЦ в Германии, м/м (оконч.)	апрель	0,8%	2,5%	<b>0,8%</b>
11 мая 15:30	••••	ИПЦ в США, м/м	апрель	0,2%	1,2%	<b>0,3%</b>
11 мая 15:30	••••	Базовый ИПЦ в США, м/м	апрель	0,4%	0,3%	<b>0,6%</b>
11 мая 21:00	•	Сальдо фед. бюджета США, млрд долл.	апрель	-191,0	-193,0	<b>308,0</b>
11 мая 17:30	•••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	-0,457	1,302	<b>8,487</b>
11 мая 17:30	•	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-1,312	-2,344	<b>-0,913</b>
11 мая 17:30	••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	-1,574	-2,230	<b>-3,607</b>
12 мая 9:00	•	Пром. производство в Великобритании, м/м	март	н/д	-0,6%	<b>-0,2%</b>
12 мая 9:00	•	Торговый баланс Великобритании, млрд фунтов ст.	март	н/д	-20,59	<b>-23,9</b>
12 мая 11:30	•	ВВП Великобритании, кв/кв	1й кв.	9,0%	6,6%	
12 мая 14:00	•	месячный отчет ОПЕК	-			
12 мая 15:30	••	ИЦП в США, м/м	апрель	0,5%	1,4%	
12 мая 15:30	•••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	195	200	
12 мая 15:30	•	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	1380	1384	
13 мая 9:45	•	ИПЦ во Франции, м/м (оконч.)	апрель	н/д	1,4%	
13 мая 10:00	•	ИПЦ в Испании, г/г	апрель	8,4%	8,4%	
13 мая 12:00	•	Пром. производство в еврозоне, м/м	март	-1,0%	0,7%	
13 мая 15:30	•••	Цены на импорт в США, м/м	апрель	0,6%	2,6%	
13 мая 17:00	•••••	Индекс потребительского доверия в США от ун-та Мичигана (предв.)	май	63,8	65,2	

Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

<sup>1</sup> - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

## Корпоративные события

<b>Дата</b>	<b>Компания/отрасль</b>	<b>Событие</b>
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.
17 мая	ТГК-1	Финансовая отчетность по МСФО за 1 квартал 2021 г.
18 мая	TCS Group	Финансовая отчетность по МСФО за 1 квартал 2021 г.
18 мая	Алроса	Финансовая отчетность по МСФО за 1 квартал 2021 г.
18 мая	МТС	Финансовая отчетность по МСФО за 1 квартал 2021 г.
30 мая	Русгидро	Финансовая отчетность по МСФО за 1 квартал 2021 г.
31 мая	Сегежа	Последний день торгов с дивидендами (0,64 руб./акция)
2 июня	АФК Система	Финансовая отчетность по МСФО за 1 квартал 2021 г.
2 июня	МосБиржа	Объем торгов за май
8 июня	Интер РАО	Последний день торгов с дивидендами (0,2365838 руб./акция)
10 июня	Алроса	Продажи за май
4 июля	МосБиржа	Объем торгов за июнь

Источник: данные компаний, Интерфакс, ПСБ Аналитика

## 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/macrosresearch>

### 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.