



# УТРЕННИЙ СОК

События | Обзоры | Комментарии

**19.05.2022**

- В четверг на мировых рынках наблюдается смешенная динамика
- В течение дня пара доллар-рубль может продолжить консолидироваться в диапазоне 63-64,5 руб. с возможным преодолением нижней его границы
- Сегодня российский фондовый рынок может взять передышку в своем восхождении
- Ближайшей целью для ОФЗ срочностью более двух лет видим диапазон 10,0 – 10,2% годовых

## Корпоративные и экономические события

Выручка МТС в 1 кв. выросла на 8,5% г/г, до 134,4 млрд руб.

 **Календарь**

 **Корпновости**

 **Техмонитор**

## Цифры дня

**0,9 %**

прибавил индекс МосБиржи в среду

**11,7 %**

прибавили котировки акций МТС в среду



**Подпишитесь** на Телеграм-канал аналитиков ПСБ



**Следите** за новостями в ПСБ Информере

## Наши прогнозы и рекомендации

### Конъюнктура мировых фондовых рынков

#### **В среду на мировых рынках произошло резкое ухудшение настроений.**

По итогам торгов индекс широкого рынка S&P500 упал на 4%, максимальным с июня темпом, под отметку 4000 пунктов, при этом хуже рынка выглядели потребительские сектора. Индекс высокотехнологических компаний NASDAQ Composite потерял 4,7%, при этом резко снизилась капитализация крупнейших IT-гигантов — Apple (-5,6%), Amazon (-7,1%), Netflix (-7%). Отметим, что доходность по 10-летним государственным облигациям США осталась на уровне 2,9%. Поводом к ослаблению рынков послужили финансовые результаты компаний потребительского сектора за 1 кв. 2022 года, которые подтвердили опасения участников рынка относительно негативного влияния инфляции на рост расходов. Так, акции второго крупнейшего в США дисконтного магазина Target рухнули на 25% после слабой отчетности и негативного прогноза по рентабельности чистой прибыли на 2 кв. В то же время статистика по рынку недвижимости США оказалась на уровне ожиданий и не оказала сильного влияния на рынке. Не порадовали инвесторов и данные по потребительским ценам в странах Европы. В Великобритании индекс потребительских цен в апреле вырос на 9% г/г, усилив темпы роста по сравнению с мартом, что стало максимальным темпом роста с 1982 года, а в Еврозоне аналогичный показатель составил 7,4% г/г, несколько замедлившись по сравнению с мартом (7,5% г/г).

#### **В четверг на мировых рынках наблюдается смешанная динамика.**

Ключевые азиатские индексы отыгрывают снижение вчерашнее закрытие западных рынков. Фьючерсы на американские и европейские индексы консолидируются на уровне вчерашнего закрытия. Ближайший фьючерс на нефть Brent подрастает на 1% к вчерашнему закрытию, торгуясь вблизи 110 долл. за барр.

Внимание инвесторов сегодня будет направлено на публикацию протоколов последнего заседания ЕЦБ, а также на статистику по США — индексу производственной активности ФРБ Филадельфии и продажам недвижимости на вторичном рынке. **Ожидаем, что рынки сегодня могут взять паузу в своем снижении и попытаться отскочить.**

### Товарные рынки

#### **В среду цены на нефть марки Brent опустились ниже 110 долл./барр.**

Вчера нефтяные котировки большую часть дня двигались вблизи 112 долл./барр., однако вечером откатились из-за ухудшения настроений на фоне сильного снижения американского фондового рынка. В среду были опубликованы данные по запасам сырой нефти от Минэнерго США, которые показали снижением на 3,4 млн баррелей, что в целом было ожидаемо после отчета от API во вторник. Представленные данные показали, что нефтепереработка в США начинает увеличиваться в преддверии начала автомобильного сезона. Это и привело к снижению запасов нефти, несмотря на увеличение импорта в сравнении с прошлой неделей. На наш взгляд, это связано с продолжающимся высвобождением стратегических запасов.

**Сегодня утром фьючерс котировки Brent восстанавливаются, стараясь закрепиться выше отметки 110 долл./барр.** На фоне крепкого доллара, мы ожидаем, что сегодняшнее восстановление цен на нефть будет ограничено. По нашим оценкам, в четверг цены на Brent будут двигаться в диапазоне 110-112 долл./барр.

### Российский валютный рынок

Торги на валютной секции МосБиржи вчера проходили без особых изменений, а пара доллар-рубли продолжает консолидироваться в диапазоне 63-64,6 руб. Торговая активность долларом слегка снизилась, что, по нашим оценкам, связано с послаблением Минфина: экспортеры могут не продавать валютную выручку на сумму их платежей по импортным контрактам, что также выступает противовесом резкого укрепления национальной валюты. Отметим, что навес долларов на валютном рынке остается высоким, несмотря на, по нашим оценкам, частично восстанавливающийся импорт. **Мы полагаем, что сегодня пара доллар-рубли может продолжить консолидироваться в диапазоне 63-64,5 руб., с возможным преодолением нижней его границы.** Отметим, что в скором времени компании будут готовиться к налоговым выплатам 25-27 мая, что может сформировать излишек долларовой предложения на валютном рынке.

## Наши прогнозы и рекомендации

### Российский рынок акций

**Вчера индекс МосБиржи (+0,9%) в начале торгов продолжил расти, однако к вечеру несколько откатился на фоне ухудшения внешнего фона.**

В лидерах роста был сектор телекоммуникаций благодаря акциям МТС, которые укрепились на 11,7% после решения совета директоров о выплате дивидендов за 2021 год в размере 33,85 руб/акцию. За ними следовали и акции материнской компании АФК Системы, которые укрепились на 8,3%. Показать более скромный рост смогли акции Ростелекома несмотря на решение совета директоров о выплате дивидендов в размере 4,56 руб/акц.

В лидерах роста также были бумаги нефтегазового сектора, подпитываемые ожиданиями по дивидендам (Газпром нефть: +8%; Газпром: +2,3%; Роснефть: +2,4%; Татнефть: +2,8%).

Неплохую динамику показали и бумаги застройщиков, в частности ГК ПИК (+7,3%) после заявлений правительства об увеличении лимита по льготной ипотеке.

Остальные бумаги преимущественно следовали за отраслевыми новостями и сложившимся рыночным позитивом.

**Сегодня российский фондовый рынок может взять передышку в своем восхождении. Однако вряд ли стоит рассчитывать на откат ввиду ожиданий по одобрению дивидендов крупнейшими компаниями. По-прежнему, считаем выход индекса МосБиржи к отметке 2500 является вполне вероятным, при этом опережающую динамику могут показать акции нефтегазового сектора.**

### Российский рынок облигаций

**В среду индекс цен гособлигаций RGBI снизился на 0,1%.**

Инвесторы преимущественно продавали ОФЗ срочностью до 10 лет. Умеренное давление на рынок оказали данные по исполнению федерального бюджета за апрель с дефицитом 262 млрд руб. на фоне роста расходов и сокращения нефтегазовых доходов. С учетом прогнозов Минэкономразвития о падении ВВП в 2022 и 2023 годах (на 7,8% и 0,7% соответственно) велики риски нарастания дефицита бюджета РФ.

Сегодня в фокусе внимания данные Росстата по замедлению недельной инфляции с 7 по 13 мая до 0,05% и годовой до 17,69% по сравнению с 17,83% на конец апреля. Если в ближайшие недели инфляция будет складываться ниже прогноза ЦБР на этот год (18-23%), то это может усилить ожидания более быстрого снижения ключевой ставки. На этом фоне ждем повышения спроса на среднесрочные и длинные ОФЗ. **Для ОФЗ срочностью более двух лет ближайшей целью видим диапазон доходности 10,0 – 10,2% годовых.**

## Корпоративные и экономические события

### Выручка МТС в 1 кв. выросла на 8,5% г/г, до 134,4 млрд руб.

МТС по итогам 1 квартала 2022 года нарастил выручку на 8,5% г/г - до 134,4 млрд рублей. Скорректированная OIBDA группы увеличилась на 2% г/г - до 56,5 млрд рублей. Чистая прибыль сократилась на 76,2% г/г, до 3,9 млрд рублей. CAPEX группы вырос на 27,2% - до 37,3 млрд рублей - за счет ускорения закупок сетевого оборудования в 2022 году. FCF (без учета МТС-банка и поступлений от продажи ВФ Украина) оказался отрицательным и составил 20 млрд рублей против положительного показателя в 11,3 млрд рублей годом ранее. Чистый долг составил 431 млрд рублей (рост на 28,2% год к году), показатель долг/OIBDA вырос с 1,5x до 1,9x

#### Наше мнение

Мы положительно смотрим на отчетность компании несмотря на то, что в ней отражены ожидаемые снижения из-за санкций. На снижение прибыли в основном оказали влияние неденежные факторы, а отрицательный FCF связан с ростом капитальных затрат на резервное оборудование. Положительными моментами отчета также являются рост экосистемных направлений компании таких как телекоммуникации и финтех услуги. Мы ожидаем, что во 2 кв. 2022 г. может быть небольшое снижение финансовых показателей из-за логистических шоков в поставках оборудования и сокращения дохода от услуг, предоставляемых населению (включая роуминг). Однако, ждем, что созданные резервы за счет увеличения CAPEX позволят сгладить негативный эффект. Долгосрочно смотрим на компанию положительно ввиду высокого уровня цифровизации, лидирующего положения на российском рынке услуг связи и потенциала роста абонентской базы.

# Индикаторы рынков на утро

	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Россия</b>				
Индекс МосБиржи	2 445	0,9%	2,4%	4,4%
Индекс РТС	1 213	1,0%	7,9%	30,9%
<b>США</b>				
S&P 500	3 924	-4,0%	-0,3%	-10,7%
Dow Jones (DJIA)	31 490	-3,6%	-1,1%	-8,5%
NASDAQ Composite	11 418	-4,7%	0,5%	-14,4%
<b>Европа</b>				
FTSE 100 (Великобритания)	7 438	-1,1%	1,2%	-2,3%
DAX (Германия)	14 008	-1,3%	1,3%	-1,1%
CAC 40 (Франция)	6 353	-1,2%	1,3%	-3,6%
<b>АТР</b>				
Nikkei 225 (Япония)	26 911	0,9%	4,5%	0,4%
Kospi (Корея)	2 626	0,2%	1,3%	-2,5%
<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	63 331	0,1%	3,6%	-5,2%
Bovespa (Бразилия)	106 247	-2,3%	1,8%	-8,2%
Hang Seng (Китай)*	20 644	0,2%	4,1%	-4,1%
Shanghai Composite (Китай)*	3 086	-0,2%	0,9%	-3,9%
BSE Sensex (Индия)*	54 209	-0,2%	0,2%	-7,1%
<b>MSCI</b>				
MSCI World	2 665	-3,0%	0,5%	-9,8%
MSCI Emerging Markets	1 033	0,2%	2,2%	-6,6%
MSCI Eastern Europe	33	1,9%	5,9%	-12,5%
<b>Товарные рынки</b>				
<b>Сырьевые товары</b>				
Нефть WTI спот, \$/барр.	110	-2,5%	3,7%	1,3%
Нефть Brent спот, \$/барр.	110	-3,2%	2,4%	-1,3%
Нефть URALS спот, \$/барр.*	86,8	3,1%	15,3%	11,0%
Газ TTF спот, \$/тыс. куб. м	1 032	-0,6%	1,1%	4,8%
Медь (LME) спот, \$/т	9 250	-1,5%	-1,2%	-10,2%
Никель (LME) спот, \$/т	26 107	-0,8%	-5,8%	-21,2%
Алюминий (LME) спот, \$/т	2 839	-0,9%	3,4%	-13,2%
Золото спот, \$/унц	1 816	0,1%	-2,1%	-8,0%
Серебро спот, \$/унц	21,3	-1,4%	-0,9%	-17,3%

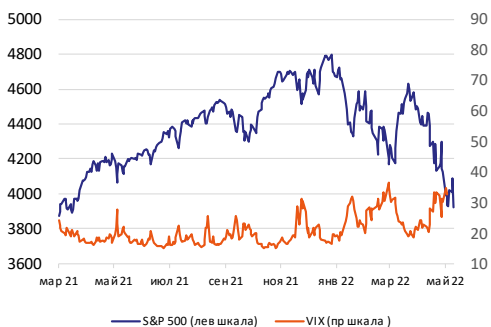
\* - задержка 1 день

Источник: Интерфакс, Cbonds, ПСБ Аналитика

	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Валютные рынки</b>				
<b>Внешний валютный рынок</b>				
Индекс DXY	103,81	0,5%	-0,2%	3,0%
Евро	1,049	-0,3%	0,1%	0,2%
Швейцарский франк	0,989	-1,4%	0,0%	6,3%
Канадский доллар	1,289	0,3%	-0,1%	3,3%
Йена	128,2	-0,7%	-1,8%	5,0%
<b>Внутренний валютный рынок</b>				
USDRUB	63,45	-0,2%	-5,6%	-20,4%
EURRUB	66,70	-0,5%	-5,4%	-20,3%
<b>Долговые и денежные рынки</b>				
<b>Доходность гособлигаций</b>				
US Treasuries 3M	1,013	-0,05	0,15	0,30
US Treasuries 2 yr	2,668	0,06	0,05	0,17
US Treasuries 10 yr	2,970	0,87	-0,02	0,11
<b>Ставки денежного рынка</b>				
LIBOR overnight	0,820	-0,002	0,002	0,002
LIBOR 1M	0,928	-0,007	0,086	0,086
LIBOR 3M	1,448	-0,007	0,046	0,046
EURIBOR 1W	-0,564	0,001	0,000	-0,001
EURIBOR 3M	-0,380	0,023	0,037	0,046
MOSPRIME overnight	14,11	-0,060	-0,220	-2,660
MOSPRIME 3M	14,45	-0,010	-0,160	-3,390
<b>Кредитные спреды, б.п.</b>				
CDS High Yield (USA)	484	13	66	133
CDS Invest. Grade (EM)	185	0	16	-20
CDS Russia	11 090	5 032	6 243	7 330
<b>Отраслевые индексы ММВБ</b>				
Металлургия	8 386	0,7%	-1,6%	-0,1%
Нефть и газ	6 431	1,2%	-2,9%	-2,7%
Эл/энергетика	5 767	-0,2%	-3,4%	-3,1%
Телекоммуникации	1 610	8,9%	-4,4%	-7,2%
Банки	5 767	-0,2%	-3,4%	-7,0%
Потребсектор	5 499	0,1%	0,2%	-4,0%
Химпром	35 427	0,4%	-1,1%	-5,0%
Электроэнергетика	1 459	-0,5%	1,0%	-5,5%

# Рынки в графиках

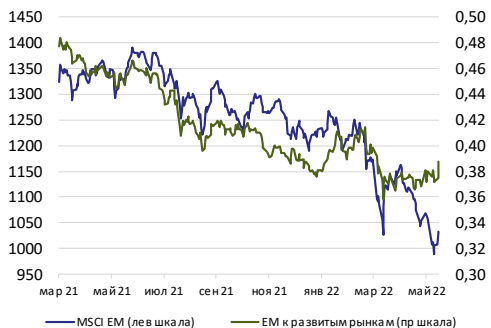
## S&P 500



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

**Фондовый рынок США пытается частично отыграть потери, но остается в фазе коррекции** ввиду высоких ставок и опасений торможения темпов роста корпоративных прибылей и экономики из-за инфляции. Продолжаем смотреть на рынок США осторожно: потенциал отскока выглядит ограниченным ввиду высоких макроэкономических рисков.

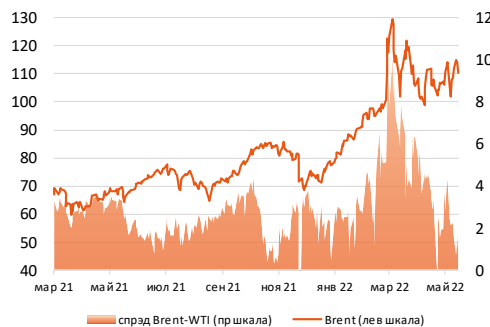
## Отношения индексов MSCI и MSCI EM



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

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

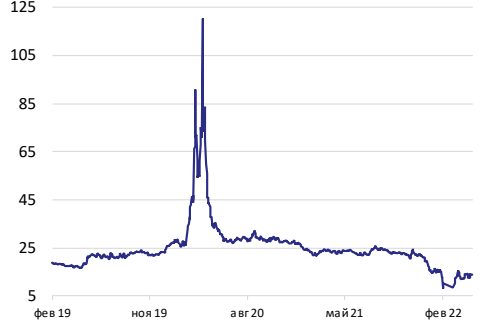
## Котировки Brent и спрэд к WTI, \$/барр.



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.**

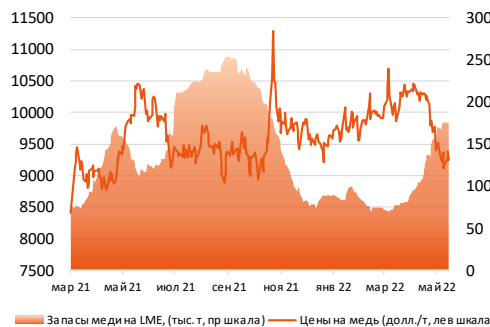
## Отношение индекса RTS и нефти Urals



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.

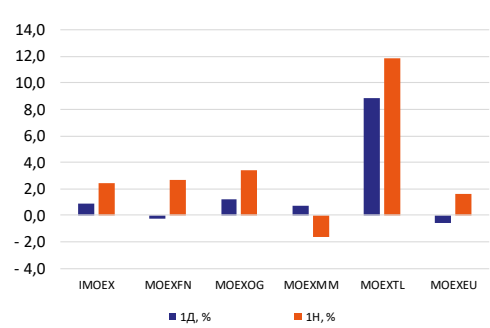
## Цены и запасы меди на LME



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Из-за опасений 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, %

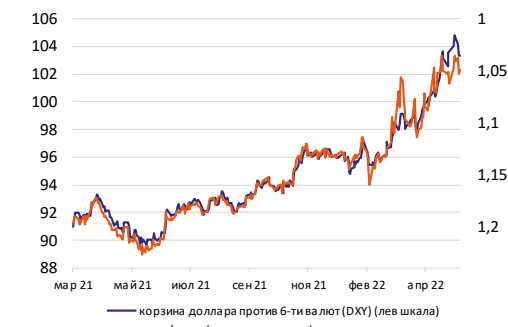


Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

## Динамика семейства индексов МосБиржи:

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

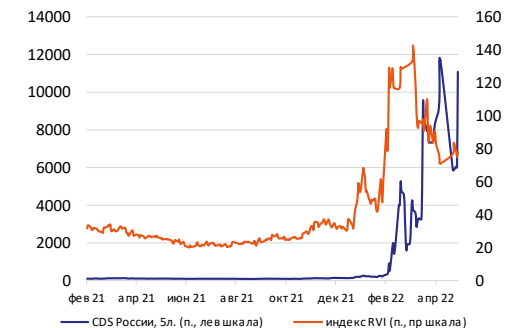
## Динамика отдельных валютных пар



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

**Пара EUR/USD вернулась к середине диапазона 1,00-1,10.** Рост долларских ставок и более сильный, чем мы ожидали, спад аппетита к риску давят на евро. Однако разница в «длинных» ставках США-еврозоны перестала расти, что оказывает поддержку. **При стабилизации общерыночных настроений склонны ждать от евро развития роста.** Достижение паритета остается возможным до начала ужесточения политики ЕЦБ (июль), но, скорее, будет носить локальный характер:

## Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

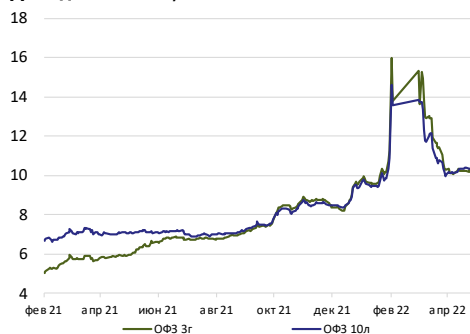


Источник: Sbond, ПСБ Аналитика

**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

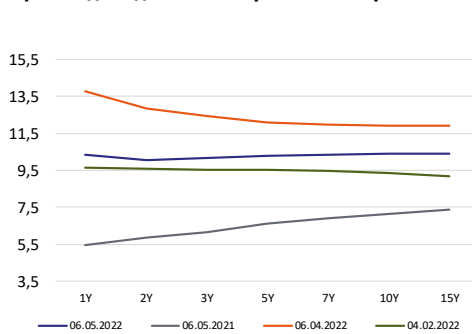
Доходность ОФЗ, %



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).**

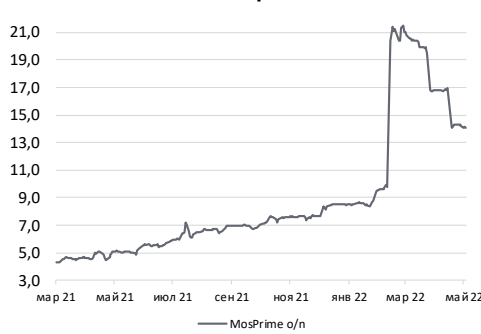
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

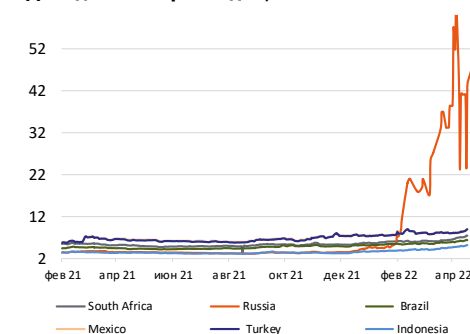
Ставка межбанковского рынка



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.

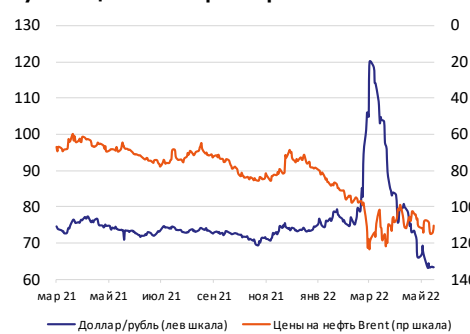
Доходность евробондов, %



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.**

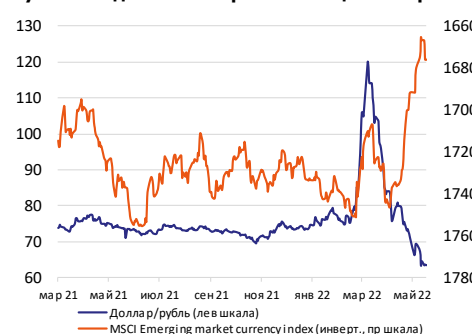
Рубль и цены на нефть марки Brent



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

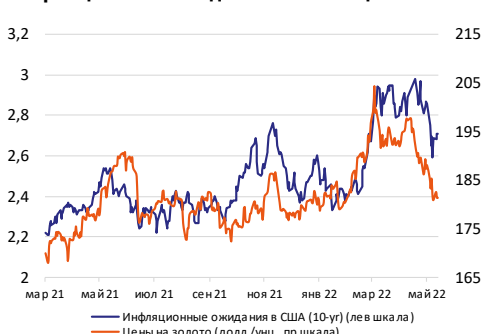
Рубль и индекс валют развивающихся стран



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, учитывая снижающийся аппетит к риску. Преимущественно поддержку им оказывает дорогое сырье и оперативные действия локальных ЦБ. Отметим, что последующее заседание ФРС может оказать ощутимое давление на валюты EM.

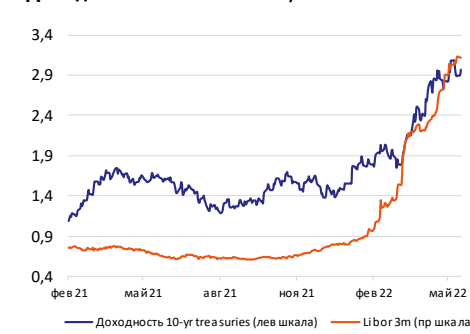
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Инфляционные ожидания по США снижаются, но всё ещё 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 остаются у 3%** ввиду ожиданий дальнейшего ужесточения политики ФРС и высокого инфляционного давления. **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	12091,6	2445,3	0,9	2,4	-27,9	-35,4	42 157,6	3,3	3,4	-14,9
RTS		1212,6	1,0	7,9	-12,8	-24,0				
<b>Нефть и газ</b>										
Газпром	6294,6	264,8	2,3	9,4	-14,4	-22,6	13 621,1	49,9	92,0	-33,5
НОВАТЭК	3091,6	1 002,0	-0,7	1,3	-32,9	-41,7	508,0	8,6	-40,4	-78,1
Роснефть	4259,2	404,0	2,4	3,2	-22,2	-32,6	974,0	38,6	21,3	-73,1
ЛУКОЙЛ	3850,1	4 483,5	-0,4	-2,5	-30,6	-31,8	1 240,1	-47,1	-54,0	-81,3
Газпром нефть	2028,2	430,0	8,0	8,3	-14,9	-21,1	414,0	172,4	226,3	-13,3
Сургутнефтегаз, ао	853,6	23,4	1,7	-0,7	-30,8	-41,4	636,2	85,5	150,9	-71,2
Сургутнефтегаз, ап	265,9	33,3	-3,5	3,6	-8,8	-13,7	899,7	59,1	256,0	-6,4
Татнефть, ао	886,5	407,2	3,7	7,7	-13,8	-18,9	399,4	97,0	59,0	-71,4
Татнефть, ап	53,8	365,0	2,8	5,8	-15,8	-21,1	134,7	22,7	39,3	-65,9
Башнефть, ао	150,9	997,0	-2,2	0,7	-27,3	-26,6	5,6	-12,1	48,8	-49,3
Башнефть, ап	22,0	739,0	1,8	12,9	-25,0	-25,8	34,3	-23,9	-3,8	-64,3
Русснефть, оа	28,7	96,4	-0,4	0,8	-34,2	-37,2	16,9	21,3	-47,4	-61,3
<b>Финансовый сектор</b>										
Сбер, ао	2777,4	125,1	-2,1	1,4	-50,0	-57,4	7 149,1	54,2	1,1	-74,4
Сбер, ап	125,2	122,3	-1,2	1,0	-49,0	-56,2	628,5	8,5	18,2	-74,9
ВТБ	253,8	0,02	-0,7	-0,5	-51,1	-60,2	735,0	51,5	-12,5	-73,9
TCS Group, гдр	310,8	2 402,0	0,9	7,0	-50,2	-60,7	1 167,1	80,6	23,9	-61,1
БСП	28,8	64,1	1,4	10,0	-17,8	-21,3	27,7	88,0	66,8	-29,0
МосБиржа	210,9	91,1	0,0	1,6	-31,6	-40,6	245,3	53,3	39,2	-80,2
АФК Система	130,7	13,4	8,3	5,7	-29,2	-42,8	1 586,4	275,6	477,3	107,6

Цены закрытия и объемы торгов приведены 18.05.2022

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	3406,6	21 416,0	0,3	0,4	-0,2	-6,5	1 008,3	30,5	7,3	-78,6
РУСАЛ	986,7	64,0	-0,4	-1,9	-20,5	-12,6	231,8	-6,7	11,0	-85,8
АЛРОСА	571,0	77,3	3,1	-1,1	-25,3	-36,8	984,8	106,9	136,4	-58,6
НЛМК	964,0	160,3	0,8	0,6	-29,4	-26,1	411,4	108,1	87,6	-75,3
ММК	508,5	45,8	2,3	3,0	-25,6	-34,3	379,8	86,2	37,5	-74,2
Северсталь	951,1	1 144,0	2,7	1,7	-30,1	-28,7	454,4	41,2	23,2	-70,8
Мечел, оа	57,8	136,0	-2,6	3,3	-3,2	10,3	447,1	38,7	-25,3	-40,3
Мечел, па	26,2	186,3	0,4	6,9	-42,7	-40,6	196,5	54,6	-19,3	-52,1
Распадская, оа	271,5	384,1	1,7	-1,0	-21,1	-18,2	115,4	37,3	-25,0	-82,7
ТМК	62,1	62,1	5,9	7,0	-19,4	-14,4	53,8	161,1	176,6	20,5
Полюс	2358,5	12 351,0	-0,2	-5,7	-4,2	-5,6	505,0	8,3	5,8	-71,5
Полиметалл	274,0	643,7	-0,5	-7,5	-47,5	-50,9	184,2	7,3	-27,5	-87,8
Petrovavlovsk PLC	20,1	6,1	0,1	-13,9	-62,3	-68,6	45,3	-27,7	-54,2	-74,2
Селигдар, оа	36,2	49,0	-0,4	-1,6	-9,2	-15,1	38,8	47,6	-19,6	58,2
ВСМПО-Ависма, оа	662,4	57 440,0	-0,2	0,5	15,3	22,5	25,7	6,2	-53,7	-53,5

### Минеральные удобрения

Акрон	747,7	18 278,0	-2,2	4,1	21,2	47,9	154,6	-36,6	26,6	-30,8
ФосАгро	1025,2	7 931,0	0,6	0,0	35,6	35,3	541,0	-33,3	-14,8	-39,6

### Телекоммуникации

Ростелеком, оа	161,4	59,4	1,0	0,8	-14,3	-31,5	128,1	181,8	184,2	-21,1
Ростелеком, ап	15,0	61,1	2,9	4,2	-8,1	-19,8	22,2	141,4	155,6	25,0
МТС	526,0	243,0	11,7	16,0	-10,9	-18,7	3 069,1	256,0	612,3	294,3

Цены закрытия и объемы торгов приведены 18.05.2022

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	17,2	0,5	-1,0	1,6	-38,9	-44,3	22,5	125,8	58,7	-9,0
Юнипро	88,5	1,4	-0,1	0,1	-40,6	-46,5	129,4	56,5	120,9	1,7
ОГК-2	51,6	0,5	-1,2	-1,5	-17,1	-27,2	48,5	-25,9	26,0	-36,6
ТГК-1	30,4	0,01	0,5	4,3	-17,2	-20,5	38,5	-19,3	35,3	18,8
РусГидро	309,1	0,8	0,0	0,0	7,0	7,6	51,7	1,4	-46,2	-81,5
Интер РАО ЕЭС	295,2	2,8	-0,5	-0,3	-20,6	-35,0	478,2	68,1	93,9	-40,0
Россети, ао	116,4	0,7	-0,5	5,8	-27,3	-36,8	92,7	16,1	130,3	-31,6
Россети, ап	3,1	1,5	-2,7	12,8	-13,4	-17,7	13,8	-41,2	73,1	152,2
ФСК ЕЭС	136,5	0,1	-1,4	5,8	-20,6	-35,2	87,5	16,1	99,8	-59,8
Ленэнерго, па	14,8	158,1	0,1	-0,1	2,0	-6,7	34,3	-14,9	-37,2	9,4
Мосэнерго, оа	70,6	1,8	-0,9	2,5	-12,7	-15,6	18,8	-0,8	20,2	7,7
МОЭКС, оа	47,1	1,0	-1,3	0,8	-13,9	-22,2	3,1	-24,9	-1,5	-28,1
<b>Транспорт и логистика</b>										
Аэрофлот	33,8	30,1	-1,0	0,5	-46,0	-49,2	305,6	68,8	29,6	-55,7
Транснефть, ап	173,0	111 250,0	1,4	1,0	-24,3	-29,9	36,6	51,9	7,6	-84,6
НМТП, оа	106,9	5,5	2,4	0,7	-10,8	-18,4	13,1	24,1	-70,3	-52,3
Globaltrans, гдр	71,2	398,4	2,8	10,8	-23,2	-37,6	97,1	140,7	111,5	-19,4
ДВМП, оа	101,3	34,2	-1,2	0,5	22,1	25,9	27,4	-39,8	-68,0	-33,2
<b>Потребительский сектор</b>										
X5	298,0	1 086,5	2,7	8,7	-38,7	-44,6	114,1	36,6	4,0	-84,8
Магнит	462,6	4 890,0	1,3	1,8	-3,0	-10,2	346,8	-10,7	-41,8	-80,6
М.Видео	41,1	223,5	0,2	1,3	-40,0	-48,9	85,9	107,7	45,5	-53,0
Детский мир	54,4	73,2	0,5	-0,9	-29,7	-41,3	44,5	28,2	-10,6	-88,0

Цены закрытия и объемы торгов приведены 18.05.2022

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	52,0	502,2	1,2	2,8	-32,1	-17,5	16,1	18,2	2,5	-76,6
ПИК	379,9	598,9	7,3	13,4	-32,0	-45,7	1 281,5	69,2	315,6	142,0
Эталон, оа	17,2	62,7	1,6	2,5	-27,4	-26,7	13,7	78,8	-4,9	-69,3
<b>Прочие сектора</b>										
Русагро	15,8	947,8	-0,7	-11,8	-24,3	-26,4	70,6	-25,3	-29,8	-59,5
Яндекс	482,7	1 715,8	0,9	2,3	-50,6	-62,5	564,2	44,1	-39,2	-89,2
VK, гдр	84,8	375,2	5,0	1,4	-32,9	-57,0	210,4	59,6	-27,8	-77,8
OZON, гдр	209,4	968,0	2,8	4,0	-34,5	-58,2	276,9	107,5	44,4	-73,8
QIWI	20,4	326,0	2,8	2,0	-41,7	-46,5	28,0	146,7	116,4	-23,0
Соллерс, оа	6,2	180,0	-0,8	0,3	-14,5	-16,3	1,0	-55,2	-43,6	-68,6
Иркут, оа	30,3	25,9	0,1	4,0	25,6	16,4	5,0	-43,6	-61,9	13,9
КАМАЗ, оа	74,3	103,1	-0,9	1,2	-1,5	-1,8	30,6	143,2	110,6	92,3
Мостотрест, оа	21,7	77,0	0,9	-0,9	-5,5	-7,8	0,3	4,1	-5,2	-41,6
Группа Черкизово, оа	133,3	2 966,0	-2,8	3,3	-1,5	0,7	27,4	38,7	30,1	38,8
РБК, оа	1,0	2,7	-0,7	0,4	-22,6	-27,5	1,0	65,3	-4,9	5,9
Группа Белуга, оа	65,1	2 590,0	0,8	4,4	-13,4	-22,7	62,5	2,1	64,0	-15,6
HeadHunter, гдр	75,9	1 499,0	-0,9	-5,9	-50,5	-61,5	8,3	113,4	115,5	-89,2
Казаньоргсинтез	124,4	69,7	1,8	3,3	-18,9	-27,8	4,9	-12,2	10,5	3,6
НКНХ, ао	144,7	88,8	2,4	10,9	-21,1	-20,0	10,1	-41,7	56,6	70,1

Цены закрытия и объемы торгов приведены 18.05.2022

Источник: Интерфакс, МосБиржа

## События на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть <sup>1</sup>	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
18 мая 4:30	•	Цены на жилье в КНР, г/г	апрель	н/д	1,5%	<b>0,7%</b>
18 мая 9:00	•	ИПЦ в Великобритании, м/м	апрель	2,6%	1,1%	<b>2,5%</b>
18 мая 12:00	•	ИПЦ в еврозоне, м/м	апрель	0,6%	2,4%	<b>0,6%</b>
18 мая 15:30	••••	Разрешения на строительство в США, млн, анн.	апрель	1,815	1,870	<b>1,819</b>
18 мая 15:30	•••	Число домов, стр-во которых началось в США, млн, анн.	апрель	1,760	1,793	<b>1,724</b>
18 мая 17:30	•••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	1,383	8,487	<b>-3,394</b>
18 мая 17:30	•	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-0,800	-0,913	<b>1,235</b>
18 мая 17:30	••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	-1,333	-3,607	<b>-4,779</b>
19 мая 12:00	•	Динамика строительства в еврозоне, м/м	март	н/д	1,86%	
19 мая 15:30	•••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	200	203	
19 мая 15:30	•	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	1320	1343	
19 мая 17:00	••••	Продажи на вторичном рынке жилья США, млн, анн.	апрель	5,630	5,770	
19 мая 17:00	•••	Индекс опережающих индикаторов в США, м/м	апрель	0,3%	0,3%	
20 мая 9:00	•	Розничные продажи в Великобритании, м/м	апрель	-0,2%	-1,4%	
20 мая 17:00	••	Индекс потребдоверия в еврозоне (предв.)	апрель	-21,5	-22,0	

Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

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

## Корпоративные события

Дата	Компания/отрасль	Событие
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.