



УТРЕННИЙ СОК

События | Обзоры | Комментарии



10.06.2022

- Утром в пятницу на глобальных рынках сохраняется консервативный настрой
- Сегодня курс доллара может инерционно вернуться выше локально значимого уровня поддержки 60,2 руб.
- Индекс МосБиржи может сегодня остаться в нижней части диапазона 2250-2350 пунктов, протестировать ее нижнюю границу
- Сегодня в фокусе внимания заседание ЦБР. Котировки ОФЗ предполагают снижение ставки сегодня до 10% (-100 б.п.) и до 9,0% к концу года с последующей стабилизацией на этом уровне. Если регулятор подтвердит ожидания рынка, то реакция цен ОФЗ на сегодняшнее заседание будет нейтральной

Корпоративные и экономические события

Выручка АФК Системы выросла на 26% г/г, до 216 млрд руб.

 **Календарь**

 **Корпновости**

 **Техмонитор**

Цифры дня

1,1 %

потерял индекс МосБиржи в четверг

5,1 %

прибавили котировки акций Самолета в четверг



Подпишитесь на Телеграм-канал аналитиков ПСБ



Следите за новостями в ПСБ Информере

Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

Вчера коррекционные настроения на глобальных рынках заметно усилились. Над рынками в четверг довлели опасения роста ставок в Европе и США. По итогам состоявшегося в четверг заседания ЕЦБ подтвердил, что к 1 июля завершает программу выкупа активов. И объявил, что на следующем заседании, которое состоится 21 июля, планирует начать цикл повышения ключевых ставок и повысить их на 0,25%. Но темпы роста ставок в дальнейшем будут зависеть от видов на инфляцию. Причем риски более активного повышения ставки выглядят высокими: регулятор смотрит на ценовые процессы негативно, подняв ориентир по росту потребительских цен в этом году до 6,8% г/г, в следующем – до 3,5% г/г. А глава ЕЦБ К. Лагард заверила, что сможет вернуть инфляцию к целевым 2% в среднесрочной перспективе. Решимость представителей ЕЦБ усилила повышение ставок в евро – доходность 2-летних гособлигаций Германии превысила 0,8%, продолжив обновлять максимумы с лета 2011 года, а 10-летних госбумаг – преодолела 1,4% впервые с весны 2014 года. Долларовые ставки, в первую очередь короткие, также пошли вверх: доходность 1-летних казначейских облигаций США вышла выше 2,2% годовых, на пики с весны 2019 года. Негатива добавили и сообщения о возобновлении карантинных ограничений в Шанхае и Пекине, вновь вернувших опасения по китайской экономике. На этом фоне инвесторы предпочли сократить позиции в акциях: основные индексы Европы потеряли 1-2%, а американский S&P500 (-2,4%) упал почти к 4000 пунктов, ведомый hi-tech и финансовым сектором.

Утром в пятницу на рынках сохраняется консервативный настрой. Ведущие азиатские индексы, за исключением фондовых индикаторов КНР, преимущественно снижаются, отыгрывая слабое закрытие рынка США и укрепление доллара накануне. Под умеренным давлением цены на сырье. Лишь фьючерсы на американские индексы не показывают значимых изменений. Инвесторы находятся в ожидании сегодняшней публикации данных по потребительской инфляции в США, способной скорректировать ожидания по заседанию ФРС 14-15 июня. Ждем, что на рынках будут преобладать консолидационные настроения.

Товарные рынки

Цены на Brent вчера понесли умеренные потери, чуть отступив от трехмесячных максимумов под давлением заметно ухудшившегося сентимента на мировых рынках. Фиксации прибыли на рынке нефти способствовали сообщения об отмене послаблений карантинных ограничений в КНР, затуманивающие перспективы усиления спроса на топливо в Поднебесной, а также растущие ставки в долларах и евро вследствие жесткой риторики ЕЦБ, сообщившего о готовности с июля начать цикл повышения ключевых ставок, потенциал которого, судя по всему, будет ощутимым. Впрочем, дефицит нефтепродуктов в развитых странах и данные Минэнерго США об устойчивости потребления в США, вышедшие накануне, а также неуверенность в достаточности поставок из-за антироссийских санкций ограничили откат. Технически картина по нефти марки Brent по-прежнему остается «бычьей»: котировки удерживаются выше 120 долл./барр. с потенциалом развития роста в направлении пиков года (район 130-135 долл./барр.). Однако для его реализации необходимо, на наш взгляд, улучшение или хотя бы стабилизация общерыночной конъюнктуры.

Сегодня утром цены на Brent вновь находятся под сдержанным давлением. Несмотря на сохранение коррекционных настроений на рынках, диапазон 122-127 долл./барр. может сохранить свою актуальность.

Российский валютный рынок

Вчера в первой половине дня американская валюта инерционно продолжила дешеветь, приблизившись к майским минимумам при поддержке сохраняющегося избытка предложения долларов. Однако во второй половине стало известно решение президента России В. Путина об отмене требования к экспортерам продавать 50% валютной выручки. На этом фоне курс доллара смог скомпенсировать утренние потери, вернувшись к уровню закрытия предыдущего дня, отметке 59 руб. **Сегодня курс доллара может инерционно вернуться выше локально значимого уровня поддержки 60,2 руб.**

Наши прогнозы и рекомендации

Российский рынок акций

Индекс МосБиржи (-1,1%) не смог удержаться выше отметки 2300 пунктов из-за новой волны усиления давления на расписки.

Вчера на рынке акций, испытывающем дефицит идей, вновь усилились коррекционные настроения. Аутсайдерами торгового дня стали депозитарные расписки (HeadHunter: -9,4%; VK: -3,8%; Yandex: -3,8%; X5 Retail Group: -4,4%; FIX PRICE: -4,3; TCS Group: -5,8%; QIWI: -5%), попавшие под выраженное давление продавцов.

Снижение показал и сектор электроэнергетики из-за дивидендной отсечки в акциях Ленэнерго (ао: -4%; ап: -15%) и Интер РАО (-7,2%).

В секторе горной добычи и металлургии сильные потери понесли бумаги сталелитейных компаний (ММК: -3,5%; НЛМК: -3,1%; Северсталь: -2,4%), а также РУСАЛ (-2,2%), АЛРОСА (-3%) и проблемный Petropavlovsk (-9,2%). Подрасти здесь смогли только бумаги ВСМПО-Ависма (+0,2%), а также Норникеля (+0,9%), акции которого вчера последний день торговались с дивидендами.

Большинство акций финансового сектора следовали за рынком (Сбер ао: -1,4%, ап: -1%; ВТБ: -1,8%; МосБиржа: -0,5%). Сильно опять-таки упали лишь депозитарные расписки.

Нефтегазовый сектор стал единственным, кто подрос по итогам дня (Газпром: -0,5%; НОВАТЭК: +0,4%; Роснефть: +0,1%) благодаря высоким ценам на нефть. Акции Транснефти (+5,1%) подскочили без значимых новостей. Отметим сохраняющуюся слабость ЛУКОЙЛА (-1,8%), отступившегося к минимумам апреля.

Из прочих бумаг отметим лишь бумаги Детского Мира (+1,6%).

Полагаем, что сегодня давление на рынок сохранится: из-за предстоящих длинных выходных инвесторы могут предпочесть сокращать позиции в ликвидных бумагах. Негативным техническим фактором выступит и дивидендная отсечка в акциях Норникеля. В результате индекс МосБиржи может остаться в нижней части диапазона 2250-2350 пунктов и протестировать ее нижнюю границу.

Российский рынок облигаций

В четверг инвесторы активизировали покупку рублевых облигаций. Индекс цен госбумаг RGBI прибавил 0,3%. Оборот по индексу вырос до 9,6 млрд руб. Вся кривая доходности ОФЗ сместилась вниз на 2 – 10 б.п., доходность отдельных бумаг ушла ниже 9,0% годовых.

Участники рынка пересматривают прогнозы в пользу большего снижения ключевой ставки в этом году после публикации данных по замедлению инфляции в мае и начале июня. В мае рост потребительских цен замедлился до 0,12% (исторический минимум для этого месяца с 1991 года).

Сегодня в фокусе внимания заседание ЦБР. Котировки ОФЗ предполагают снижение ставки сегодня до 10% (-100 б.п.) и до 9,0% к концу года с последующей стабилизацией на этом уровне. Если регулятор подтвердит ожидания рынка, то реакция цен ОФЗ на сегодняшнее заседание будет нейтральной. При более мягкой риторике ЦБР кривая доходности ОФЗ на участке более одного года может сместиться в диапазон 8,8 - 9,0% годовых.

Корпоративные и экономические события

Выручка АФК Системы выросла на 26% г/г, до 216 млрд руб.

Выручка АФК Системы по итогам 1 квартала 2022 г. выросла на 26% г/г, до 216,4 млрд руб. Скорректированный показатель OIBDA увеличился на 22% г/г, до 69,4 млрд руб. При этом скорректированный чистый убыток в доле АФК увеличился с 2,4 до 10,6 млрд руб.

Наше мнение

Мы смотрим на результаты компании умеренно позитивно. Основными драйверами роста выручки и OIBDA стали результаты Segezha Group и Агрохолдинга СТЕПЬ, также хорошую динамику продемонстрировали компании фармнаправления. Несмотря на ухудшение рыночной конъюнктуры, ключевые компании в портфеле Системы приняли решение о выплате дивидендов. Убыток по чистой прибыли в основном связан с переоценкой активов и низкими результатами Ozon, который, однако, в ближайший год уже может выйти на безубыточность.

События на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
9 июня 6:00	●●●●●	Торговый баланс в КНР, млрд долл.	май	50,65	51,12	78,76
9 июня 14:45	●●●●●	Решение ЕЦБ по ключевой ставке	-	0,0%	0,0%	0,0%
9 июня 14:45	●●●●●	Решение ЕЦБ по депозитной ставке	-	-0,5%	-0,5%	-0,5%
9 июня 15:30	●●●	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	210,0	200	1306
9 июня 15:30	●	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	1305,0	1309	229
10 июня 4:30	●●●	ИПЦ в КНР, г/г	май	1,8%	2,1%	2,1%
10 июня 10:00	●	ИПЦ в Испании, м/м	май	8,4%	8,7%	
10 июня 11:00	●	Пром. производство в Италии, м/м	апрель	-1,1%	0,0%	
10 июня 15:30	●●●●●	ИПЦ в США, м/м	май	0,7%	0,3%	
10 июня 15:30	●●●●	Базовый ИПЦ в США, м/м	май	0,5%	0,6%	
10 июня 17:00	●●●●●	Индекс потребдоверия в США от ун-та Мичигана (предв.)	июнь	58,1	58,4	
10 июня 21:00	●●	Сальдо фед. бюджета США, млрд долл.	май	н/д	308,0	

Источник: Интерфакс, investing.com, ПСБ Аналитика

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Корпоративные события

Дата	Компания/отрасль	Событие
10 июня	Алроса	Продажи за май
4 июля	МосБиржа	Объем торгов за июнь
8 июля	МТС	Последний день торгов с дивидендами (33,85 руб./акция)
13 июля	ММК	Операционные результаты за 2 квартал 2022 г.
13 июля	НЛМК	Операционные результаты за 2 квартал 2022 г.

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.