



УТРЕННИЙ СОК

События | Обзоры | Комментарии

11.07.2022

- В начале недели внешний фон оценивается нами как негативный
- Курс доллара сегодня может упасть в диапазон 59-60 руб.
- Вероятным нам видится сценарий ухода индекса МосБиржи ниже 2200 пунктов
- Сегодня кривая доходности ОФЗ может снизиться на 5 – 10 б.п.

Корпоративные и экономические события

Канада решила вернуть турбину для "Северного потока 1" в Германию

ММК собирает согласие держателей еврооблигаций на мораторий по евробондам

 **Календарь**

 **Корпновости**

 **Техмонитор**

Цифры дня

61 руб.

ниже этого уровня упал курс доллара в пятницу

6,5 %

прибавили котировки акций Распадской в пятницу



Подпишитесь на Телеграм-канал аналитиков ПСБ



Следите за новостями в ПСБ Информере

Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

В пятницу глобальные рынки предпринимали попытку роста. Индекс развивающихся стран MSCI EM укрепился на 0,5%, в то время как индекс развитых стран MSCI World прибавил 0,1%. Вышедшая статистика по безработице в США оказалась неплохой. По данным Минтруда США, количество рабочих мест в экономике страны в июне увеличилось на 372 тыс., лишь немного меньше майских 384 тыс. В целом, такие результаты говорят о сильном, но несколько перегретом рынке труда, что также вносит вклад в рост инфляции. По итогам дня доходность 10-летних гособлигаций закреплялась на уровне 3%, а индекс доллара к основным валютам вновь переписал максимумы 2002 года. Индекс широкого рынка S&P500 (-0,1%) удерживал набранные в течение недели пункты, закрывшись лишь немного ниже 3900 пунктов, а высокотехнологических компаний NASDAQ Composite прибавил 0,1%.

В начале недели внешний фон оценивается нами как негативный. Ключевые азиатские индексы находятся под давлением. Фьючерсы на американские и европейские индексы в «красной» зон на фоне роста числа новых случаев заболевших в странах ЕС, а цены на нефть Brent в выраженном минусе. **Полагаем, что негативные настроения в течение дня сохранятся.**

Из значимой статистики этой недели следует выделить публикацию данных по инфляции (CPI) в США в июне. В четверг стартует сезон отчетности в США и традиционно первыми начинают отчитываться компании банковского сектора: JP Morgan и Morgan Stanley. Полагаем, что **финансовые результаты банковского сектора окажутся неплохими, что окажет рынку общую поддержку и сохранит позитивные настроения в течение дня.**

Товарные рынки

Цены на нефть Brent на утро понедельника припадают после двух дней подряд роста в конце прошлой недели. Ближайший фьючерс торгуется около 106 долл./барр. В фокусе остается неуверенность относительно перспектив мировой экономики, несмотря на неплохой фундаментал по сырью. Ухудшение ситуации с коронавирусом в КНР (рост числа заболевших) формирует риск новой волны эпидемии, что с учетом политики страны по нулевой толерантности к ковиду, грозит новыми ограничениями и может сказаться на снижении спроса. В целом, на этой неделе основной темой будет визит Дж.Байдена в Саудовскую Аравию, где будет обсуждаться рынок нефти.

Мы продолжаем сохранять достаточно скептический взгляд на перспективы рынка нефти. Ключевым риском выступает потенциальное скатывание мировой экономики в рецессию. На ближайшие дни полагаем, что цены на Brent будут находиться под давлением, ориентир - 103-105 долл./барр.

Российский валютный рынок

После сильного ослабления рубля на валютном рынке из-за активизации спекулянтов в ожидании решения Правительства о возобновлении валютных интервенций в валютах дружественных стран, а также коррекции нефтяных котировок, национальная валюта в конце прошлой недели вновь перешла к укреплению. По нашим оценкам, поддерживало рубль в первую очередь, выход спекулянтов из своих длинных позиций. **Сегодня мы ожидаем, что курс доллара на МосБирже может продолжить сбрасывать перекупленность и опуститься в диапазон 59-60 руб., в котором наблюдается важный уровень поддержки. Более сильное укрепление рубля пока выглядит маловероятным.**

Наши прогнозы и рекомендации

Российский рынок акций

Индекс МосБиржи (-0,2%) завершил пятничные торги в минусе из-за дивидендных отсечек в ряде бумаг.

Среди ключевых сегментов сильнее остальных снизился нефтегазовый сектор (ЛУКОЙЛ: -1,1%; Газпром: +0,04%; НОВАТЭК: -0,5%) из-за дивидендной отсечки в бумагах Башнефти (ао: -9%; ап: -12,8%) и Роснефти (-3,7%).

Большинство акций финансового сектора (TCS Group: -0,9%; Сбер ао: +0,2%, ап: +0,2%; ВТБ: +0,5%) вновь не продемонстрировали какой-либо значимой динамики. Отметим лишь продолжающие раллировать расписки QIWI (+5,7%).

В то же время смог подрасти сектор горной добычи и металлургии благодаря ряду бумаг, которые пользовались спросом у инвесторов (Норникель: +1%; Полюс: +1,8%; АЛРОСА: +2,3%; Petropavlovsk: +5,2%). Выделим здесь подорожавшие бумаги угледобывающих компаний (Мечел ао: +0,3%, ап: +2,2%) благодаря сильной финансовой отчетности Распадской (+6,5%) за первое полугодие.

Сегодня без дивидендов будут торговаться акции МТС, что окажет техническое давление на индекс МосБиржи. В целом, негативный сантимерт на российском фондовом рынке сохранится. Вероятным нам видится сценарий ухода индекса МосБиржи ниже 2200 пунктов.

Российский рынок облигаций

В пятницу доходность коротких ОФЗ продолжила снижаться, а длинных – расти. Доходность 10-летних ОФЗ выросла до 8,97% (+2 б.п. за день, +13 б.п. за неделю), доходность 1-летних снизилась до 8,26% (-3 б.п. за день, -33 б.п. за неделю). Премия в доходности 10-летних ОФЗ к 1-летним расширилась за неделю с 24 б.п. до 71 б.п.

Увеличение спреда в доходности длинных и коротких гособлигаций традиционно происходит на ожиданиях более высокой ключевой ставки на долгосрочном горизонте. Исходя из текущего наклона кривой ОФЗ, рынок ждет снижения ключевой ставки в ближайшее полугодие до 8,0 – 8,25%. При этом средний уровень ключевой ставки на длинном горизонте предполагается около 8,5%, что представляется нам завешенным уровнем. Наш базовый прогноз предполагает снижение ставки в 2023 – 2024 годах до 7,5%.

На увеличение угла наклона кривой ОФЗ сейчас скорее влияют ожидания сокращения объема коротких бумаг в обращении. До конца июля предстоит погашение ОФЗ на 0,45 трлн руб., а в ноябре-декабре еще на 0,56 трлн руб. При этом умеренное давление на длинные ОФЗ вероятно оказывают ожидания дефицита бюджета в 2022 – 2025 годах и обусловленное этим увеличение предложения нового длинного госдолга.

По данным Росстата, инфляция в июне снизилась до 15,9% г/г по сравнению с 17,1% в мае. Дефляция оказалась более сильной, чем ожидалось исходя из недельных данных. В месячном сравнении потребительские цены снизились на 0,35%. Мы ожидаем, что такая динамика инфляции будут выступать в пользу снижения ставки ЦБР на заседании 22 июля до 9,0%. До конца этого года видим потенциал снижения ставки до 8,0%.

На фоне статистики по замедлению инфляции в РФ в июне на этой неделе ожидаем активизации покупателей на рынке рублевых облигаций. Сегодня кривая доходности ОФЗ может снизиться на 5 – 10 б.п. В то же время сдерживать оптимизм на рынке ОФЗ пока будет неопределенность относительно возобновления валютных интервенций Минфином РФ.

Корпоративные и экономические события

Канада решила вернуть турбину для "Северного потока 1" в Германию

Канада согласилась отправить в Германию принадлежащую Газпрому газовую турбину производства компании Siemens для трубопровода "Северный поток-1", которая находилась на ремонте в Монреале, сообщил канадский министр природных ресурсов Джонатан Уилкинсон. Он отметил, что разрешение на вывоз турбины было выдано после обстоятельных обсуждений с "европейскими друзьями и союзниками", а также Международным энергетическим агентством. Как сообщалось, немецкие официальные лица призвали Канаду найти способ вернуть попавшую под санкции турбину, опасаясь, что Россия может под этим предлогом остановить газопровод "Северный поток 1" и не даст Германии заполнять свои газовые хранилища перед зимой. Турбина, построенная в Канаде компанией Siemens Energy AG, была отправлена на ремонт в Монреаль. В связи с введением антироссийских санкций в отношении российской нефтегазовой отрасли канадские власти отказывались ее возвращать. 15 июня Газпром заявил, что вынужден остановить эксплуатацию еще одного газотурбинного двигателя Siemens на газопроводе "Северный поток" из-за окончания срока межремонтной наработки до капитального ремонта. В результате прокачка с ночи 16 июня должна была снизиться еще на треть - до 67 млн куб. м в сутки.

Наше мнение

Мы полагаем, что данный шаг поможет к концу августа-начала сентября нарастить поставки газа из России до уровня начала января – 167-168 млн куб./сут., после прохождения планового ремонта магистрального трубопровода «Северный поток-1» (11-21 июля). По данным Gas Infrastructure Europe, по состоянию на 2 июля 2022 года, уровень заполненности ПХГ в Германии составил 61,9% (при нормативе 80-85%), в них находилось около 14,6 млрд куб. м. Этого объема, с учетом обязательств Германии по дальнейшему экспорту российского газа в другие европейские страны, хватит на 1,5-2 месяца активного отбора. Для достижения уровня заполненности ПХГ начала сезона отбора 2019/2020 года компаниям предстоит закачать еще 18,9 млрд куб. м газа, что соответствует трехмесячному докризисному экспорту газа из России в Германию.

ММК собирает согласие держателей еврооблигаций на мораторий по евробондам

ММК сообщил о продлении до 13 июля срока проведения процедуры запроса согласия в отношении еврооблигаций США на сумму \$500 млн под 4,375% со сроком погашения в 2024 году, выпускаемых ММК International Capital DAC. В связи с тем, что мажоритарный владелец ММК Виктор Рашников находится под санкциями, компания технически не может выплачивать купон, несмотря на наличие средств. ММК добивается возможности разделять платежи между российскими держателями и нерезидентами, но компании нужно время для того, чтобы это организовать. В компании надеются получить разрешение платить держателям облигаций в предпочитаемой ими валюте, для этого ведутся переговоры с британским и американским регулятором (OFSI, OFAC). В качестве альтернативы, в соответствии с поправками в российском законодательстве, все выплаты будут осуществлены в рублях. Вся документация, относящаяся к процедуре получения согласия держателей евробондов ММК доступна по запросу на адрес MMKconsentsolicitation2022@rgd.legal.

Наше мнение

Общий долг ММК на конец 4К21 составлял \$971 млн. и покрывался запасом денежных средств на счетах и депозитах в размере \$1 364 млн. Если компания сможет договориться с инвесторами о моратории платежей по евробондам до декабря, то это позволит избежать технического дефолта из-за санкций.

Индикаторы рынков на утро

	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 223	-0,2%	0,7%	-4,2%
Индекс РТС	1 145	1,1%	-10,3%	-7,0%
США				
S&P 500	3 899	-0,1%	1,9%	-5,3%
Dow Jones (DJIA)	31 338	-0,1%	0,8%	-4,8%
NASDAQ Composite	11 635	0,1%	4,6%	-3,7%
Европа				
FTSE 100 (Великобритания)	7 196	0,1%	0,4%	-5,2%
DAX (Германия)	13 015	1,3%	1,6%	-9,9%
CAC 40 (Франция)	6 033	0,4%	1,7%	-6,4%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)	26 517	0,1%	2,2%	-6,1%
Kospi (Корея)	2 351	0,7%	2,0%	-10,5%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	61 448	0,9%	2,4%	-3,4%
Bovespa (Бразилия)	100 289	-0,4%	1,3%	-7,5%
Hang Seng (Китай)	21 726	0,4%	-0,6%	-1,3%
Shanghai Composite (Китай)	3 356	-0,2%	-0,9%	2,8%
BSE Sensex (Индия)	54 482	0,6%	3,0%	-0,7%
MSCI				
MSCI World	2 604	0,1%	1,7%	-6,5%
MSCI Emerging Markets	1 000	0,5%	0,7%	-6,9%
MSCI Eastern Europe	29	1,5%	-0,6%	-12,1%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	105	2,0%	-3,4%	-14,2%
Нефть Brent спот, \$/барр.	113	2,4%	-4,6%	-11,2%
Нефть URALS спот, \$/барр.*	85,3	6,9%	-4,7%	-12,5%
Газ TTF спот, \$/тыс. куб. м	1 775	-7,3%	13,8%	102,1%
Медь (LME) спот, \$/т	7 795	-0,3%	-3,1%	-19,9%
Никель (LME) спот, \$/т	21 512	0,2%	-1,2%	-25,2%
Алюминий (LME) спот, \$/т	2 425	-0,4%	-0,1%	-13,1%
Золото спот, \$/унц	1 741	0,0%	-3,6%	-6,0%
Серебро спот, \$/унц	19,3	0,3%	-2,8%	-12,5%

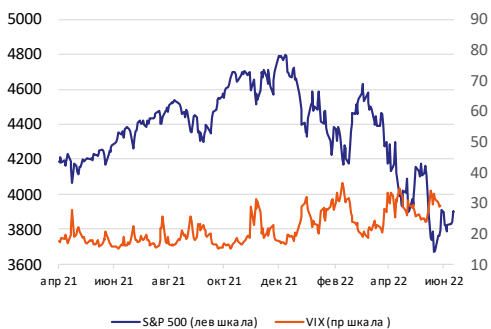
* - задержка 1 день

Источник: Интерфакс, Cbonds, ПСБ Аналитика

	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Валютные рынки				
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	106,91	-0,1%	1,7%	4,3%
Евро	1,018	-0,3%	-2,2%	-4,9%
Швейцарский франк	0,977	0,3%	1,8%	-0,1%
Канадский доллар	1,294	-0,2%	0,4%	3,0%
Йена	136,1	0,0%	0,6%	1,4%
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	60,92	-1,7%	11,8%	-0,2%
EURRUB	62,35	-2,0%	10,3%	-5,0%
Долговые и денежные рынки				
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	1,855	0,04	0,17	0,55
US Treasuries 2 yr	3,019	0,05	0,02	0,10
US Treasuries 10 yr	2,997	0,08	0,00	0,00
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	1,561	-0,007	-0,004	0,904
LIBOR 1M	1,900	0,028	0,057	0,583
LIBOR 3M	2,423	-0,005	0,057	0,436
EURIBOR 1W	-0,563	0,010	-0,004	-0,021
EURIBOR 3M	-0,087	0,054	-0,506	-0,712
MOSPRIME overnight	9,22	-0,010	-0,020	-1,540
MOSPRIME 3M	9,23	-0,010	0,000	0,000
Кредитные спрэды, б.п.				
CDS High Yield (USA)	536	-14	-56	102
CDS Invest. Grade (EM)	188	-7	-9	21
CDS Russia*				
Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	6 435	0,5%	0,2%	-9,4%
Нефть и газ	6 187	-0,8%	-1,7%	-10,0%
Эл/энергетика	5 576	0,0%	-5,5%	-10,9%
Телекоммуникации	1 808	0,9%	-5,1%	-11,3%
Банки	5 576	0,0%	-7,5%	-11,7%
Потребсектор	5 225	0,7%	-6,7%	-16,1%
Химпром	34 800	0,1%	-5,1%	-15,1%
Электроэнергетика	1 460	-1,7%	-1,1%	-13,5%

Рынки в графиках

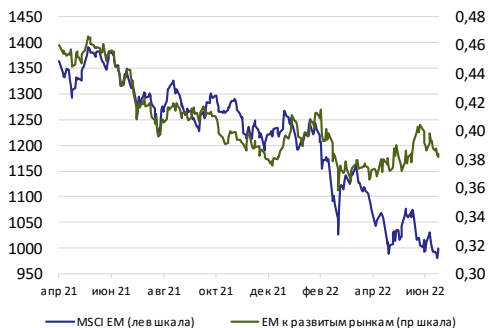
S&P 500



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Давление на фондовый рынок США сохраняется ввиду высоких ставок и опасений торможения темпов роста корпоративной экономики из-за инфляции и жесткой политики ФРС. В результате S&P500 остается в «медвежьей» зоне, риски развития понижательного движения в условиях высоких макроэкономических рисков сохраняются. Ближайшей целью отката выступает, по нашему мнению, район 3500 пунктов.

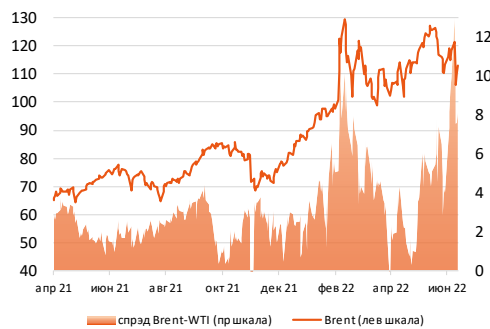
Отношения индексов MSCI и MSCI EM



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Развитие роста отношения MSCI EM и MSCI World нам ожидать уже сложно: несмотря на более высокие риски по развитым рынкам, опасения торможения мировой экономики растут и могут способствовать снижению глобального аппетита к риску, что негативно как для рынков EM, так и для их динамики относительно DM.

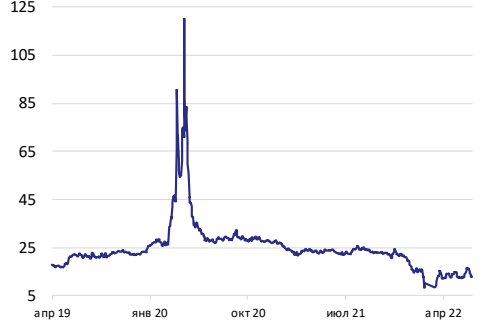
Котировки Brent и спрэд к WTI, \$/барр.



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Цены на нефть Brent остаются на высоких уровнях из-за геополитики. В пользу развития роста начинают играть и сезонность (старт автомобильного сезона в развитых странах) и перспектива ослабления карантинных мер в КНР. **Полагаем, что котировки Brent пока будут тяготеть к возврату в диапазоне 115-125 долл./барр. Перспективы ослабления геополитических опасений и сужения спекулятивной премии пока не просматриваются**

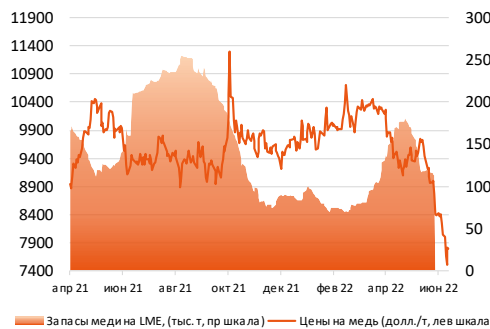
Отношение индекса RTS и нефти Urals



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.

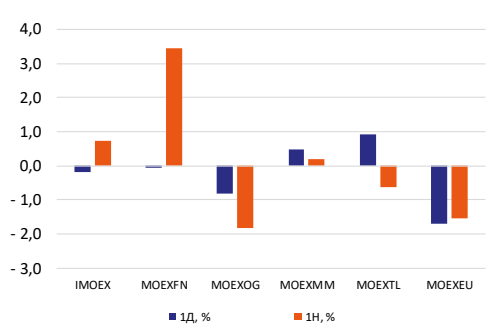
Цены и запасы меди на LME



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Усиление макроэкономических опасений и рост ставок негативно сказываются на ценах на металлы, нивелируя ожидания ослабления карантина в Китае. Локально промышленные металлы смотрятся безыдейно, - допускаем, что **консервативный настрой на рынках металлов может сохраниться.**

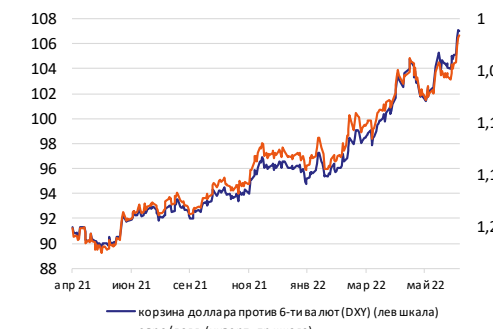
Динамика секторов на Московской Бирже, %



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

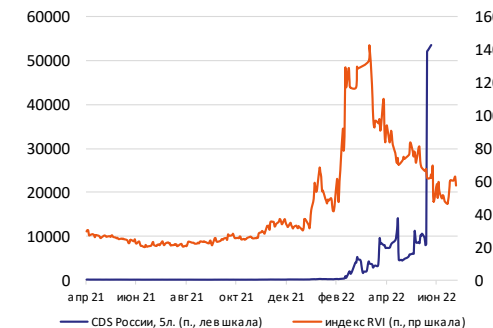
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Пара EUR/USD опустилась в нижнюю часть зоны 1,00-1,10, тяготея к паритету. Евро под давлением ввиду более негативной статистики и прогнозов, повышающих вероятность спада экономики Европы, наиболее уязвимой. Ожидания по ужесточению ЕЦБ отошли на второй план, формируя заметное отклонение динамики евро и разницы в ставках США-ЕС. Слабость евро может сохраняться в ближайшее время - риски выхода в более низкий ценовой диапазон высоки

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

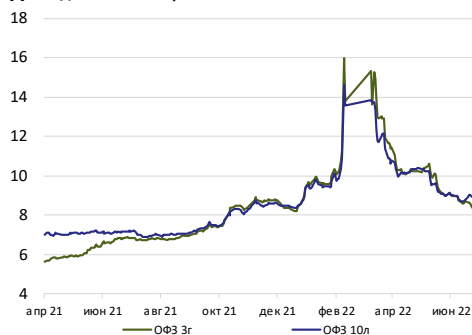


Источник: Sbond, ПСБ Аналитика

Текущие уровни страновой премии и вмененной волатильности по-прежнему препятствуют активизации спроса на российские акции. CDS перестали торговаться с начала июня.

Рынки в графиках

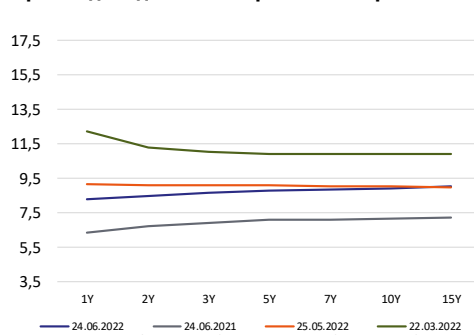
Доходность ОФЗ, %



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

К концу года ожидаем снижение ставки до 8%. **С учетом смягчения ДКП, доходность 10-летних ОФЗ может сместиться в зону 8,0%-8,5% к концу этого года.**

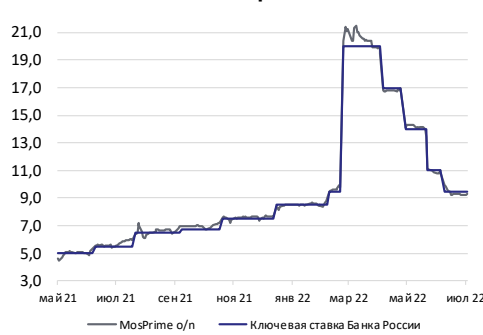
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Сbonds, ПСБ Аналитика

На фоне снижения темпов ослабления денежно-кредитной политики ЦБ ожидаем, что **кривая госбумаг к концу года начнет принимать классический вид**, когда доходность длинных ОФЗ будет выше, чем коротких.

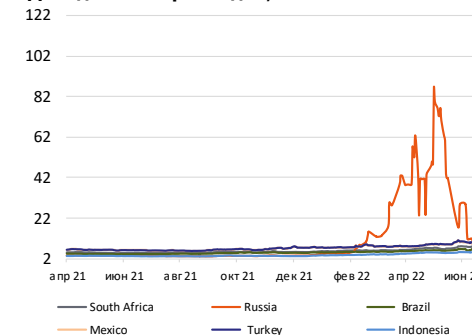
Ставка межбанковского рынка



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

На ожиданиях снижения ключевой ставки ЦБР **разница в ставках межбанковского кредитования повернется и на 6 месяцев скорее всего будет оставаться в узком диапазоне в пределах 50 б.п.**

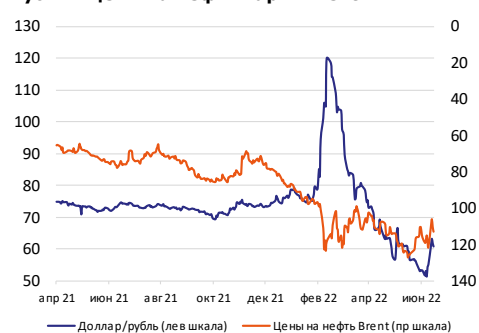
Доходность евробондов, %



Источник: Сbonds, ПСБ Аналитика

Резкое снижение котировок российских евробондов отражает опасения инвесторов, что из-за санкций Россия не сможет обслуживать валютный долг. **Российские инвесторы при этом продолжают получать выплаты в рублях.**

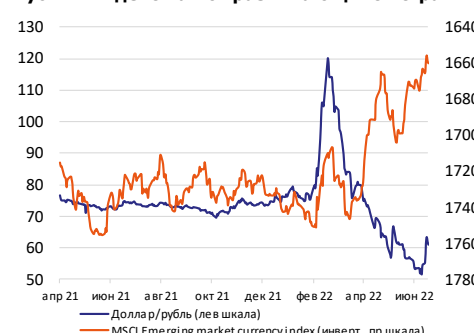
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Навес предложения со стороны экспорттеров при невысокой активности импорттеров способствовал фазе укрепления рубля, с тестом долларом зоны 50-55 руб. В настоящее время Правительство и ЦБ ищут способы вернуть рубль на более высокие, фундаментально оправданные уровни. Сформированные ожидания корректировки бюджетного правила и возобновления валютных интервенций последние дни способствуют отскоку доллара. **Мы полагаем, что запуск адекватного механизма госинтервенций и стимулирования вывода валют за рубеж в условиях постепенно оживающего импорта позволят доллару вернуться в зону 70-80 руб.**

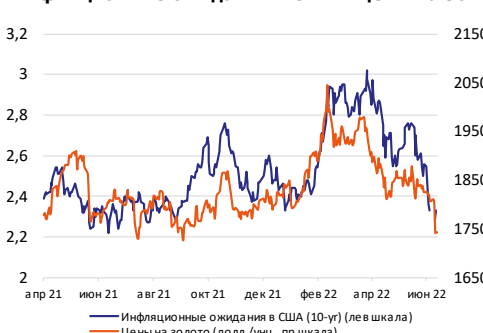
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Сегментированность аппетита инвесторов к риску из-за высокой инфляции и ожиданий решительного ужесточения политики ФРС продолжают оказывать давление на валюты развивающихся экономик. Новостным негативом выступает приближение заседания ФРС (26-27 июля), на котором планируется очередной резкий «хайк» (+75 б.п.). Поддержку валютам EM, впрочем, весьма сдержанную, оказывают дорогое сырье и оперативные действия локальных ЦБ.

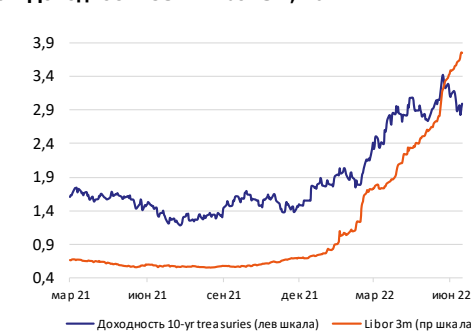
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Инфляционные ожидания по США под давлением, но 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 1750-1800 долл./унц.**

Доходности UST и Libor 3m, %



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Доходность UST-10y снизилась ниже 3% на фоне ухода инвесторов в безрисковые бумаги и рост нервозности относительно вхождения в рецессию развитых стран. Вместе с тем, устойчивые ожидания по агрессивному повышению ключевой ставки ФРС дают основания ожидать возврата доходности выше этой отметки. **Траекторию повышения ставки ФРС учитывает и денежный рынок: LIBOR в долларах на срок 3 мес. уже приближается к 2,5%.**

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	11435,0	2222,5	-0,2	0,7	-14,3	-41,3	22 404,4	0,1	-3,9	-6,5
RTS		1144,8	1,1	-10,3	6,0	-28,3				
Нефть и газ										
Газпром	4705,1	198,0	0,0	2,9	-17,9	-42,2	5 742,7	-53,0	-58,9	-66,3
НОВАТЭК	3007,8	993,0	-0,5	-6,3	-17,3	-42,2	690,0	-55,9	-61,4	-62,4
Роснефть	3722,7	351,2	-3,8	-6,4	-12,9	-41,4	1 999,6	61,2	68,1	-33,9
ЛУКОЙЛ	3340,3	3 911,0	-1,1	-0,8	-25,2	-40,5	1 411,8	-18,4	-30,0	-70,8
Газпром нефть	1836,7	390,3	0,6	-1,2	-10,7	-28,4	96,2	-42,1	-52,3	-70,2
Сургутнефтегаз, ао	921,8	26,0	-0,5	3,5	0,9	-34,9	261,5	-55,7	-61,2	-70,1
Сургутнефтегаз, ап	276,1	35,9	-0,5	-0,3	5,3	-6,9	302,0	-8,5	-7,1	-53,1
Татнефть, ао	880,6	409,9	0,5	-2,9	6,2	-18,3	183,3	-50,6	-43,6	-80,3
Татнефть, ап	53,4	361,9	-0,9	-4,8	6,7	-21,8	48,2	-42,8	-58,8	-82,5
Башнефть, ао	154,1	1 041,5	-9,0	-7,6	-8,2	-23,4	55,3	51,9	174,5	379,1
Башнефть, ап	22,0	741,0	-12,8	-14,8	9,5	-25,6	355,2	23,3	157,1	269,1
Русснефть, оа	26,2	88,8	0,5	-0,7	-11,6	-42,1	11,6	-11,6	-27,2	-65,6
Финансовый сектор										
Сбер, ао	2856,4	133,3	0,2	2,6	-7,3	-54,6	3 656,6	-36,8	-47,8	-84,0
Сбер, ап	125,8	126,5	0,2	0,0	-15,1	-54,7	369,3	-38,5	-49,5	-82,2
ВТБ	243,4	0,02	0,5	7,6	-15,8	-60,9	348,7	-46,9	-48,7	-83,6
TCS Group, гдр	260,5	2 013,0	-0,9	8,2	-38,5	-67,1	230,1	-47,4	-44,5	-89,3
БСП	31,0	69,8	-0,6	-2,4	12,3	-14,3	3,2	-72,9	-79,1	-89,1
МосБиржа	194,4	85,2	-0,1	-0,2	-16,7	-44,4	134,5	-17,2	-38,6	-84,7
АФК Система	144,1	15,0	0,0	1,3	13,9	-35,6	180,6	-46,3	-59,4	-70,6

Цены закрытия и объемы торгов приведены на дату 08.07.2022

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	2635,1	16 720,0	1,0	-2,2	-20,8	-27,0	636,6	-62,8	-55,8	-82,1
РУСАЛ	843,1	55,8	-0,1	5,7	-18,8	-23,8	142,8	-83,7	-57,1	-86,1
АЛРОСА	483,3	66,8	2,3	0,9	-19,0	-45,4	304,4	-37,0	-44,2	-81,9
НЛМК	820,4	138,0	-0,3	3,7	-14,4	-36,4	129,5	-39,9	-54,8	-88,1
ММК	354,3	31,5	-2,3	-2,7	-26,5	-54,8	318,9	-32,2	-26,1	-72,5
Северсталь	683,7	821,4	-0,3	-1,0	-23,1	-48,8	187,5	-44,5	-71,9	-85,7
Мечел, оа	50,9	122,0	0,3	-1,4	19,1	-1,1	141,4	-36,3	-43,1	-74,4
Мечел, па	19,6	142,5	2,2	4,4	-26,2	-54,6	49,0	-44,4	-48,5	-84,7
Распадская, оа	207,1	297,5	6,5	3,2	-20,0	-36,6	560,4	117,1	163,9	12,7
ТМК	60,5	61,0	2,7	2,3	-11,6	-15,9	23,4	-41,7	-7,3	-36,2
Полюс	1583,8	8 376,0	1,8	-1,0	-38,6	-36,0	620,0	-29,4	-13,4	-48,4
Полиметалл	153,9	363,4	-0,2	-2,3	-59,8	-72,3	313,9	-32,6	13,4	-69,3
Petrovavllovsk PLC	11,4	3,4	5,2	10,3	-71,2	-82,3	24,6	-28,8	-33,7	-78,9
Селигдар, оа	29,6	40,1	0,0	0,3	-12,7	-30,5	20,8	-9,9	-66,7	-32,7
ВСМПО-Ависма, оа	663,2	57 180,0	-1,1	-1,3	5,1	21,9	17,2	-22,4	-44,1	-62,3
Минеральные удобрения										
Акрон	746,2	18 362,0	-0,2	-1,6	-8,9	48,6	26,2	-73,9	-89,2	-86,1
ФосАгро	1021,9	7 929,0	0,1	1,7	13,9	35,2	213,0	-59,4	-62,6	-73,0
Телекоммуникации										
Ростелеком, ао	176,1	66,5	1,6	1,6	3,3	-23,2	56,2	-17,6	-32,8	-56,2
Ростелеком, ап	15,7	64,8	1,4	2,9	1,0	-14,9	15,4	12,5	27,2	0,2
МТС	562,7	275,1	0,8	-1,4	27,8	-8,0	1 164,1	62,0	160,4	82,5

Цены закрытия и объемы торгов приведены на дату 08.07.2022

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
Электрэнергетика										
Энел Россия	16,9	0,5	3,9	3,5	-15,3	-44,4	27,6	65,1	-56,6	-5,1
Юнипро	92,6	1,5	-0,1	0,1	-8,9	-43,8	36,9	-77,8	-85,2	-67,0
ОГК-2	64,9	0,6	-12,5	-10,9	43,9	-7,7	351,0	3,6	79,2	234,8
ТГК-1	32,2	0,01	2,6	-7,0	14,6	-14,8	38,2	-62,5	-33,2	2,5
РусГидро	306,6	0,8	0,8	0,4	2,9	8,0	97,3	-28,8	-12,0	-57,3
Интер РАО ЕЭС	355,8	3,4	-0,6	-1,1	26,1	-20,2	212,1	-5,3	-51,5	-66,1
Россети, ао	97,4	0,6	-0,3	0,8	-14,3	-46,2	16,6	-53,8	-63,1	-83,7
Россети, ап	2,6	1,2	-0,2	-1,0	-11,9	-30,2	1,9	24,1	-27,2	-63,7
ФСК ЕЭС	115,1	0,1	-1,0	-3,4	-16,3	-44,9	34,5	-2,3	-54,5	-79,5
Ленэнерго, па	14,0	150,1	-0,5	7,9	23,3	-11,5	12,6	-77,5	-75,1	-66,0
Мосэнерго, оа	76,9	1,9	-8,6	-6,3	8,2	-7,9	75,9	54,2	126,4	235,2
МОЭКС, оа	42,8	0,9	0,3	-0,6	-8,6	-29,0	2,6	-45,4	-73,0	-51,5
Транспорт и логистика										
Аэрофлот	30,8	27,6	-0,6	3,2	-25,3	-53,3	124,1	-28,0	-49,2	-78,0
Транснефть, ап	191,6	123 650,0	0,2	3,0	8,0	-22,1	43,2	-38,6	-61,5	-76,1
НМТП, оа	106,3	5,6	0,9	3,4	14,1	-17,7	46,4	40,2	156,9	116,2
Globaltrans, гдр	52,6	294,5	-1,6	-5,0	-23,1	-53,8	31,2	-11,8	-5,2	-65,0
ДВМП, оа	90,0	30,5	0,3	-2,2	-10,6	12,2	21,2	-70,4	-65,8	-56,5
Потребительский сектор										
Х5	309,4	1 147,5	-0,2	17,7	-8,7	-41,4	232,5	39,0	82,7	-52,4
Магнит	416,4	4 439,0	0,4	6,8	2,4	-18,5	332,6	-31,9	-27,6	-71,6
М.Видео	36,2	202,0	0,7	6,3	-19,1	-53,8	95,4	53,7	107,2	-30,6
Детский мир	56,1	75,2	0,4	9,8	-10,8	-39,7	161,2	30,2	65,1	-44,6

Цены закрытия и объемы торгов приведены на дату 08.07.2022

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	56,0	546,8	-0,8	-4,1	1,6	-10,2	31,5	-51,4	-71,1	-51,3
ПИК	497,6	757,0	0,0	-2,9	26,2	-31,3	127,1	-59,8	-82,7	-75,9
Эталон, оа	16,3	61,0	0,3	0,6	-6,9	-28,7	3,6	-62,3	-76,2	-87,8
Прочие сектора										
Русагро	14,0	838,0	-2,6	-11,8	-24,3	-26,4	107,4	84,6	58,7	-27,0
Яндекс	470,7	1 704,0	-0,4	6,8	-19,4	-62,7	448,4	-25,0	-27,6	-89,5
VK, гдр	74,3	328,8	-1,2	8,5	-33,9	-62,3	152,9	-29,8	-22,0	-77,6
OZON, гдр	217,6	1 006,0	-1,3	17,7	-14,5	-56,6	564,6	94,2	258,1	-32,4
QIWI	19,8	316,0	5,7	6,9	-26,9	-48,1	88,3	143,7	237,2	169,4
Соллерс, оа	5,9	177,5	3,2	2,6	-9,2	-17,4	0,9	20,1	-49,9	-56,2
Иркут, оа	65,7	54,7	0,7	0,1	134,0	145,5	1 018,1	44,5	422,3	2 660,0
КАМАЗ, оа	64,4	90,5	-0,4	1,3	-10,7	-13,8	3,8	-67,6	-53,1	-67,5
Мостотрест, оа	22,6	80,2	-0,4	1,5	-1,7	-3,9	0,1	-87,2	-92,2	-81,0
Группа Черкизово, оа	117,0	2 650,5	0,1	0,4	-21,0	-10,0	6,7	-27,5	-36,9	-59,9
РБК, оа	1,0	2,8	0,1	0,8	1,5	-25,8	0,1	8,0	-51,4	-85,2
Группа Белуга, оа	62,4	2 520,0	4,6	8,7	-3,3	-24,8	89,7	85,5	144,2	93,0
HeadHunter, гдр	46,9	927,0	4,4	-1,5	-57,1	-76,2	1,3	-74,9	-60,4	-97,2
Казаньоргсинтез	125,0	70,0	-1,4	-1,5	-11,5	-27,5	3,3	6,7	4,8	-28,4
НКНХ, ао	128,0	79,6	0,9	2,7	-14,9	-28,3	2,5	-33,9	-26,7	-57,7

Цены закрытия и объемы торгов приведены на дату 08.07.2022

Источник: Интерфакс, МосБиржа

События на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
8 июля 9:45	•	Торговый баланс Франции, млрд евро	май	-12,2	-12,2	-13,0
8 июля 14:55	•••	Выступление главы ЕЦБ К. Лагард	-			
8 июля 15:30	•••••	Число новых рабочих мест вне с/х в США, тыс.	июнь	295	390	372
8 июля 15:30	•••••	Безработица в США, %	июнь	3,6%	3,6%	3,6%
8 июля 17:00	••	Оптовые запасы в США, м/м	май	н/д	2,0%	1,8%
8 июля 22:00	••	Потреб. кредитование в США, млрд долл.	июнь	35,00	38,07	22,35
11 июля	•••	Встреча Еврогруппы				
12 июля 12:00	••	Индекс ZEW эк. настроений в Германии	июль	-32,50	-27,6	
12 июля 12:00	•	Индекс ZEW эк. настроений в еврозоне	июль	н/д	-28,0	
12 июля 13:00	•	Индекс настроений малого бизнеса в США от NFIB	июнь	н/д	93,1	
13 июля 6:00	•••••	Торговый баланс в КНР, млрд долл.	июнь	75,70	78,76	
13 июля 9:00	•	ИПЦ в Германии, м/м (оконч.)	июнь	0,1%	0,1%	
13 июля 9:45	•	ИПЦ во Франции, м/м (оконч.)	июнь	0,8%	0,8%	
13 июля 12:00	•••	Пром. производство в еврозоне, м/м	май	0,2%	0,4%	
13 июля 15:30	•••••	ИПЦ в США, м/м	июнь	1,0%	1,0%	
13 июля 15:30	•••••	Базовый ИПЦ в США, м/м	июнь	0,6%	0,6%	
13 июля 17:30	•••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	8,235	
13 июля 17:30	•	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-1,266	
13 июля 17:30	•••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-2,497	
13 июля 21:00	•••	"Бежевая" книга (обзор ФРС состояния регионов)				
14 июля 15:30	•••••	ИЦП в США, м/м	июнь	0,5%	0,5%	
14 июля 15:30	••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	235	
14 июля 15:30	•••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1375	
15 июля 5:00	•••••	ВВП КНР, г/г	июнь	4,4%	4,8%	
15 июля 5:00	•••••	Пром. произ-во в КНР, г/г	июнь	-0,7%	0,7%	
15 июля 5:00	••••	Розничные продажи в КНР, г/г	июнь	-7,1%	-6,7%	
15 июля 11:00	••	ИПЦ в Италии, м/м	июнь	0,9%	1,2%	
15 июля 12:00	••	Торговый баланс в еврозоне, млрд евро	июнь	н/д	-32,4	
15 июля 15:30	•••••	Розничные продажи в США, м/м	июнь	0,8%	-0,3%	
15 июля 15:30	•••••	Розничные продажи в США без учета транспорта, м/м	июнь	0,6%	0,3%	
15 июля 16:15	•••	Пром. производство в США, м/м	июнь	0,2%	0,1%	
15 июля 16:15	••	Загрузка мощностей в США, %	июнь	80,0%	80,8%	
15 июля 17:00	••	Запасы на складах в США, м/м	май	1,2%	1,2%	
15 июля 17:00	•••••	Индекс потребдоверия в США от ун-та Мичигана (предв.)	июль	49,4	50,0	

Источник: Интерфакс, investing.com, ПСБ Аналитика

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Корпоративные события

Дата	Компания/отрасль	Событие
13 июля	ММК	Операционные результаты за 2 квартал 2022 г.
13 июля	НЛМК	Операционные результаты за 2 квартал 2022 г.
19 июля	ММК	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2021 г.
20 июля	Петропавловск	Операционные результаты за 1 полугодие 2022 г.
21 июля	Русгидро	Операционные результаты за 2 квартал 2022 г.
21 июля	Северсталь	Операционные и финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2021 г.
22 июля	Распадская	Операционные результаты за 2 квартал 2022 г.
22 июля	ТГК-1	Операционные результаты за 2 квартал 2022 г.
22 июля	Лента	Операционные результаты за 2 квартал 2022 г.
27 июля	Еп+	Операционные результаты за 2 квартал 2022 г.
27 июля	Русал	Операционные результаты за 2 квартал 2022 г.
27 июля	Энел Россия	Операционные результаты за 2 квартал 2022 г.
28 июля	О'Кей	Операционные результаты за 2 квартал 2022 г.
28 июля	ЕМС	Операционные результаты за 2 квартал 2022 г.
28 июля	VK	Операционные результаты за 2 квартал 2022 г.
28 июля	Магнит	Операционные результаты за 2 квартал 2022 г.
1 августа	Мать и дитя	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.