



УТРЕННИЙ СОК

События | Обзоры | Комментарии



19.08.2022

- Внешний фон в пятницу утром складывается негативно
- Ожидаем, что курс доллара может перейти в нижнюю часть диапазона 58-60 руб.
- Индекс МосБиржи сегодня может снизиться до 2150 пунктов
- Сегодня ожидаем, что ОФЗ будут торговаться около достигнутых уровней

Корпоративные и экономические события

Мечел за 6М 2022г увеличил добычу угля на 7% г/г до 5983 тыс. тонн

En+ в I полугодии 2022 г. увеличил выручку на 27,9% г/г, до \$8,32 млрд, но получил отрицательный FCF

МТС во II квартале 2022 г. увеличил выручку на 0,7% г/г, до 127,8 млрд руб., скорректированная OIBDA снизилась на 9,2% г/г

 **Календарь**

 **Корпновости**

 **Техмонитор**

Цифры дня

60 руб.

ниже этого уровня упал курс доллара в четверг

7,6 %

прибавили котировки обыкновенных акций Банка Санкт-Петербург четверг



Подпишитесь на Телеграм-канал аналитиков ПСБ



Следите за новостями в ПСБ Информере

Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

В четверг глобальные рынки не смогли показать единой динамики. Индекс развитых стран MSCI World прибавил 0,1%, а вот индекс развивающихся стран (MSCI EM: -0,6%) немного снизился, но остался выше уровня 1000 пунктов. Поддержку рынкам оказала статистика по инфляции в ЕС. Индекс потребительских цен в июле достиг 8,9% в годовом сопоставлении, но оказался в пределах ожиданий участников рынка. Поэтому траектория ужесточения ключевой ставки в Еврозоне в ближайшее время вряд ли будет пересмотрена. В тоже время в США инвесторы оценивали заявления представителей ФРС США. В частности, президент ФРБ Сент-Луиса Джеймс Буллард намеревается поддержать повышение ставки на 75 б.п. в сентябре и видит цель по уровню ставки 3,75-4% к концу 2022 года. Кроме этого, чиновник ответил, что разговоры по поводу снижения ставки преждевременны, поскольку инфляция продолжает находиться на высоком уровне. По итогам дня доходность 10-летних гособлигаций США вновь перешла к росту и превысила 2,9%. Индекс S&P500 прибавил 0,2%, поднявшись к 4280 пунктов, а индекс высокотехнологических компаний NASDAQ Composite также прибавил 0,2%.

Внешний фон в пятницу утром складывается негативно.

Ведущие биржи АТР и фьючерсы на индексы США под умеренным давлением. Японский индекс выглядит безыдейно, несмотря на новости об ускорении инфляции в июле до 2,6% в годовом выражении — максимального с 2014 года уровня. Цены на сырьевые товары также в «красной» зоне.

Сегодняшний день будет скуден на макростатистику и значимые новости. В этих условиях **глобальные рынки могут продолжить корректироваться.**

Товарные рынки

Цены на нефть Brent вчера смогли неплохо отскочить, частично нивелировав снижение последних дней. Ближайший фьючерс (октябрьский) в итоге вернулся в диапазон 95-100 долл./барр. Если настроения инвесторов не ухудшатся, то считаем возможным для его удержания в этом диапазоне и на следующей неделе. Как мы считаем, риски по Ирану пока отодвинуты на второй план ввиду большой вероятности затягивания с согласованием ядерной сделки. На первом плане сейчас больше выступают риски относительно замедления темпов мировой экономики и то, как это затронет спрос на энергоносители. **Полагаем, что сегодня после сильного вчерашнего отскока и в отсутствие особых новостей фьючерс на Brent будет консолидироваться в районе 95-96 долл./барр.** Из статистики отметим данные по числу буровых установок в США, что является прокси для оценки добычи в стране.

Российский валютный рынок

В четверг, несмотря на снижение торговой активности долларом с расчетами «завтра», показатель 10-ти дневной волатильности продемонстрировал рост. Мы склонны полагать, что укрепление рубля происходило на фоне активизации экспортеров в преддверии налоговых выплат. Примечательно, что локально объемы в юане превышали объемы в долларе. Мы считаем, что это происходит из-за переориентации экспортеров на азиатские рынки.

По нашим оценкам, сегодня потенциал для укрепления рубля сохраняется. Ожидаем, что курс американской валюты может перейти в нижнюю часть нашего недельного целевого диапазона 58-60 руб.

Наши прогнозы и рекомендации

Российский рынок акций

Вчера индекс МосБиржи (+0,3%) в ходе торгов смог вернуться в «зеленую зону» благодаря бумагам финансового сектора.

Объемы торгов на российском фондовом рынке вчера резко снизились до 19,3 млрд руб, что на 33% ниже показателя среды и на 26% меньше, чем в среднем за последние пять торговых сессий.

Вчерашние объемы торгов стали самыми низкими с середины мая.

Лидером роста стал финансовый сектор, где все бумаги, за исключением ВТБ (-0,2%) и QIWI (-0,6%) показали положительную динамику по итогам дня. Отметим здесь не прекращающие раллировать расписки TCS Group (+2%), а также вновь сильно выросшие бумаги Ренессанс Страхование (+16,5%) без значимых новостей. Топливом для роста акций Банка Санкт-Петербург (+7,6%), переписавшие максимумы с 2011 года, стало положительное решение акционеров по выплате дивидендов. Подрос также сектор химпрома благодаря акциям Акрона (+3,6%), подорожали здесь бумаги Казаньоргсинтеза (ао: +3,7%; ап: +1,9%). В то же время в символическом минусе закончили торги акции ФосАгро (-0,2%). В нефтегазовом секторе большинство бумаг не показали какой-либо значимой динамики. Отметим лишь акции Газпрома (+1,3%) и Газпром нефти (+1,5%). Сектор горной добычи и металлургии был вчера под давлением. Сильнее остальных снизились акции Полиметалла (-2%), сталелитейщиков (ММК: -1,2%; НЛМК: -0,8%; Северсталь: -0,4%) и Норникеля (-1,4%). В то же время выросли «префы» Мечела (+3,1%) благодаря сильным операционным результатам, а также бумаги Селигдара (+2,7%) без значимых новостей.

Из прочих акций отметим снижение бумаг МТС (-1,2%) после публикации отчетности и отказа от планов по выплате промежуточных дивидендов. Довольно слабо смотрелся также ИТ-сектор (HeadHunter: -5%; OZON: -0,3%; ЦИАН: -3,4%).

На фоне резкого падения объемов торгов, приближения выходных и ухудшившимся внешним фоном, ожидаем, что индекс МосБиржи сегодня может снизиться до 2150 пунктов.

Российский рынок облигаций

В четверг рынок ОФЗ сохранил позитивную динамику. Индекс цен гособлигаций RGBI вырос на 0,03%. При этом активность на рынке остается низкой. Объем торгов по индексу составил 4,4 млрд руб. (в 2,3 раза меньше среднего в июне-июле). Реакция инвесторов на недельную статистику по замедлению инфляции в РФ оказалась слабой. Восстановление котировок Brent выше 96 долл./баррель и укрепление курса рубля вчера также не смогли заметно активизировать покупателей ОФЗ. Сдерживающим фактором мы видим риски снижения спроса на российский экспорт в условиях замедления мировой экономики и ожидания ухудшения исполнения федерального бюджета во втором полугодии этого года.

Сегодня ожидаем, что ОФЗ будут торговаться около достигнутых уровней. Повышение спроса на рублевые гособлигации может произойти по мере завершения августовского сезона отпусков и приближения сентябрьского заседания ЦБР, на котором ключевая ставка может быть снижена с 8,0% до 7,5%.

Корпоративные и экономические события

Мечел за 6М 2022г увеличил добычу угля на 7% г/г до 5983 тыс. тонн

Компания нарастила добычу угля на 12% кв/кв и на 7% г/г. При этом, выросла и выплавка стали несмотря на удручающую ситуацию в металлургическом секторе. Стоит отметить, что продажи концентрата коксующегося угля выросли на 45% кв/кв до 1230 тыс. тонн и снизились за 6М 2022 г на 12% г/г до 2081 тыс. тонн.

Наше мнение

Учитывая глобальный сильный рост цен на угольную продукцию, финансовые результаты компании явно находятся у исторических максимумов. Стоит отметить, что дисконт реализации российского сырья компенсируется рекордными ценами на коксующийся уголь. При этом, компания активно реализует складские запасы, что формирует дополнительный доход для предприятия. В условиях развития экспорта на рынки АТР, полагаем, что Мечел сохранит уверенные финансовые результаты в 3 и 4 квартале 2022 года.

En+ в I полугодии 2022 г. увеличил выручку на 27,9% г/г, до \$8,32 млрд, но получил отрицательный FCF

По итогам I полугодия 2022 г. выручка En+ увеличилась на 27,9% г/г, до \$8,32 млрд. Скорректированная EBITDA En+ выросла на 25,8% г/г, до \$2,38 млрд. Чистая прибыль снизилась на 19,3% г/г, до \$1,8 млрд. Чистый долг компании на 30 июня 2022 г. составил \$11,44 млрд по сравнению с \$8,58 млрд на 31 декабря 2021 г. Свободный денежный поток по итогам I полугодия составил -\$316 млрд.

Наше мнение

Мы положительно оцениваем результаты компании. На рост выручки и EBITDA значительно повлияли увеличение стоимости реализации алюминия (средняя цена в первом полугодии составила \$3075 за тонну, рост 37% г/г), а также рост стоимости электроэнергии (средняя в полугодии во второй ценовой зоне 1104 руб./МВтч, рост 21,6% г/г). Снижение чистой прибыли, во многом, было обусловлено расходами по процентам из-за колебаний ключевой ставки ЦБ и высокой базой прошлого года. На рост чистого долга повлияли сокращение денежных средств и их эквивалентов на 22,1%, а также укрепление рубля к доллару на 31,1% относительно начала года. Отрицательный чистый денежный поток обусловлен, в основном, выплатой процентов. В I полугодии себестоимость продукции компании выросла на 24% г/г, а прочие операционные расходы на 28,2% г/г. Увеличение расходов объясняется укреплением рубля, ростом стоимости сырья, а также подорожавшими услугами по логистике. Прогнозируем, что цены алюминия в 2022 г. сохранятся на текущих уровнях, а спрос на электроэнергию незначительно снизится. Считаем, что показатели компании по итогам года будут слабее текущих.

Корпоративные и экономические события

МТС во II квартале 2022 г. увеличил выручку на 0,7% г/г, до 127,8 млрд руб., скорректированная OIBDA снизилась на 9,2% г/г

По итогам II квартала 2022 г. выручка МТС составила 127,8 млрд руб., что на 0,7% выше аналогичного показателя прошлого года. Скорректированная OIBDA снизилась на 9,2% г/г, до 51,8 млрд руб. Чистая прибыль составила 10,9 млрд руб., снизившись на 36,6% г/г. Чистый долг компании увеличился на 20,2% г/г, до 419 млрд руб. Капитальные затраты снизились на 14,6%, до 22 млрд руб.

Наше мнение

Мы сдержанно оцениваем результаты компании. Рост выручки произошел за счет услуг связи (рост 4,2% г/г) и финансовых услуг (рост 37,2%). Более 98% выручки пришлось на Россию. Число абонентов не изменилось по отношению к предыдущему кварталу и составило 80 млн. Скорректированная OIBDA снизилась из-за необходимости увеличить резервы МТС Банка на фоне нестабильной экономической ситуации в I полугодии 2022 г. Снижение чистой прибыли было обусловлено увеличением стоимости финансирования из-за повышенных процентных ставок и более высокой амортизации из-за недавних капитальных вложений. Увеличение чистого долга также было обусловлено высокими ставками. Капитальные затраты сократились, в основном, за счет санкционных ограничений на приобретение оборудования. Мы считаем, что результаты компании в III квартале будут более высокими за счет дальнейшего развития сторонних сервисов и услуг, а также на фоне стабилизации экономики.

Банк Санкт-Петербург выплатит дивиденды за 1 полугодие в размере 11,81 руб. на обыкновенную акцию и 0,11 руб. на "преф"

Акционеры банка Санкт-Петербург на внеочередном собрании утвердили выплату дивидендов по итогам 1 полугодия 2022 года в размере 11,81 рубля на одну обыкновенную акцию и 0,11 рубля - на одну привилегированную, говорится в сообщении банка. Всего на выплату дивидендов будет направлено 5,618 млрд рублей.

Наше мнение

Акции банка положительно отреагировали на новость, в моменте обыкновенные акции прибавляли более 5%. Доходность по ним ожидается привлекательной - 12,5%, тогда как по привилегированным - 0,7%. Считаем, что решение поощрить акционеров положительно в текущей ситуации и является возможным с учетом сильных финансовых результатов банка и значительного запаса по капиталу.

Корпоративные и экономические события

ФосАгро опубликовала сильные финансовые результаты по итогам 1 полугодия и объявила о выплате дивидендов

Выручка ФосАгро выросла в 1,9 раза г/г и составила 336,5 млрд руб. Скорректированная EBITDA увеличилась в 2,2 раза г/г и составила 165,3 млрд руб. Рентабельность по EBITDA повысилась до 49,1% с 41,9% годом ранее. Скорректированный FCF составил 77,6 млрд руб., что выше в 2,3 раза г/г. Совет директоров ФосАгро рекомендовал внеочередному собранию акционеров принять решение о выплате дивидендов из расчета 780 рублей на обыкновенную акцию – финальные за 2021 год и за I полугодие 2022 года.

Наше мнение

Благоприятная конъюнктура на рынке минеральных удобрений, вызванная продовольственным кризисом и высокими ценами на минеральные удобрения, а также увеличение производственных мощностей позволили компании показать сильные финансовые результаты. Решение о дивидендах является позитивным фактором, что также указывает на то, что компания завершила процедуру перерегистрации активов в российскую юрисдикцию. Мы сохраняем положительный взгляд на компанию и бизнес группы, не исключаем продолжение роста бумаги к уровню выше 9200 руб./акцию.

Global Ports представил финансовые результаты за 1 полугодие

Выручка Global Ports в 1 полугодии выросла на 18,2% и составила 271,6 млн долл. EBITDA прибавила 28% г/г, достигнув 145,6 млн долл. Рентабельность EBITDA выросла с 49,5% до 53,6%. Тем не менее, чистый убыток составил 400,7 млн долл. против прибыли 54 млн долл. годом ранее

Наше мнение

Финансовые результаты компании оказались сильными, несмотря на убыток, полученные в результате неденежных факторов. Улучшение показателей происходило на фоне роста ставок на перевозку контейнеров, в то время как сам контейнерооборот снизился в основном за счет сокращения отгрузок на Балтийском бассейне. Сохраняем положительный взгляд на бизнес группы. Считаем, что во втором полугодии показатели по контейнерообороту улучшатся.

Индикаторы рынков на утро

	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 194	0,3%	2,9%	4,7%
Индекс РТС	1 162	2,3%	5,1%	-0,6%
США				
S&P 500	4 284	0,2%	1,8%	11,8%
Dow Jones (DJIA)	33 999	0,1%	2,0%	9,4%
NASDAQ Composite	12 965	0,2%	1,5%	14,1%
Европа				
FTSE 100 (Великобритания)	7 542	0,3%	1,0%	4,4%
DAX (Германия)	13 697	0,5%	0,0%	6,5%
CAC 40 (Франция)	6 557	0,4%	0,2%	8,6%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)	28 942	-1,0%	4,0%	8,0%
Kospi (Корея)	2 508	-0,3%	-0,6%	5,6%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	64 107	-0,2%	-0,8%	6,1%
Bovespa (Бразилия)	113 813	0,1%	3,7%	17,4%
Hang Seng (Китай)	19 764	-0,8%	-1,6%	-5,2%
Shanghai Composite (Китай)	3 278	-0,5%	-0,1%	0,0%
BSE Sensex (Индия)	60 298	0,1%	1,6%	10,6%
MSCI				
MSCI World	2 826	0,1%	0,9%	10,1%
MSCI Emerging Markets	1 010	-0,6%	-0,5%	3,0%
MSCI Eastern Europe	29	-0,2%	-5,5%	0,9%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	91	2,7%	-4,1%	-11,8%
Нефть Brent спот, \$/барр.	96	3,8%	-4,9%	-12,7%
Нефть URALS спот, \$/барр.*	77,9	16,2%	4,9%	-7,1%
Газ TTF спот, \$/тыс. куб. м	2 494	5,6%	12,2%	51,8%
Медь (LME) спот, \$/т	8 045	1,5%	-1,5%	8,6%
Никель (LME) спот, \$/т	21 704	-0,5%	-8,0%	5,3%
Алюминий (LME) спот, \$/т	2 404	-0,2%	-4,8%	-0,3%
Золото спот, \$/унц	1 758	-0,4%	-1,7%	2,9%
Серебро спот, \$/унц	19,5	-1,5%	-3,8%	4,3%

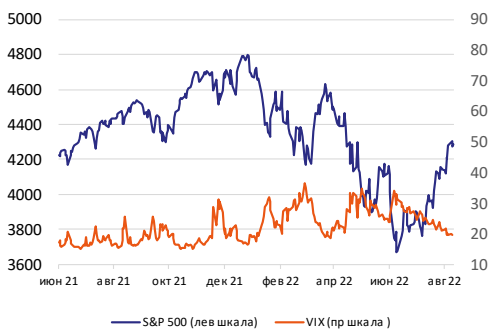
* - задержка 1 день

Источник: Интерфакс, Cbonds, ПСБ Аналитика

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	107,48	0,8%	1,7%	0,0%
Евро	1,010	-0,5%	-1,9%	-0,1%
Швейцарский франк	0,956	0,5%	1,6%	-2,2%
Канадский доллар	1,295	0,3%	1,4%	-0,2%
Йена	135,9	0,6%	2,1%	-1,6%
Внутренний валютный рынок				
USD RUB	59,53	-2,0%	-1,8%	5,7%
EUR RUB	60,18	-2,4%	-3,4%	5,3%
Долговые и денежные рынки				
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,548	0,00	0,02	0,11
US Treasuries 2 yr	3,264	0,00	0,00	0,05
US Treasuries 10 yr	2,874	0,06	0,03	-0,02
US Treasuries 30 yr	3,136	0,04	0,05	0,01
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	2,314	-0,009	-0,001	0,478
LIBOR 1M	2,366	-0,011	-0,015	0,116
LIBOR 3M	2,977	0,016	0,018	0,087
EURIBOR 1W	-0,069	0,002	0,015	-0,878
EURIBOR 3M	0,351	0,018	0,080	3,875
MOSPRIME overnight	8,27	0,000	0,060	-1,260
MOSPRIME 3M	8,27	0,000	0,000	0,000
Кредитные спреды, б.п.				
CDS High Yield (USA)	437	4	16	-88
CDS Invest. Grade (EM)	191	2	0	-15
Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	5 912	-0,5%	3,5%	0,6%
Нефть и газ	6 068	0,3%	3,7%	-0,5%
Эл/энергетика	1 383	-0,3%	1,4%	-4,0%
Телекоммуникации	1 608	-0,9%	5,8%	-2,5%
Банки	5 871	1,2%	2,3%	-9,6%
Потребсектор	5 972	0,0%	1,9%	-9,9%
Химпром	35 638	0,7%	1,0%	-11,0%

Рынки в графиках

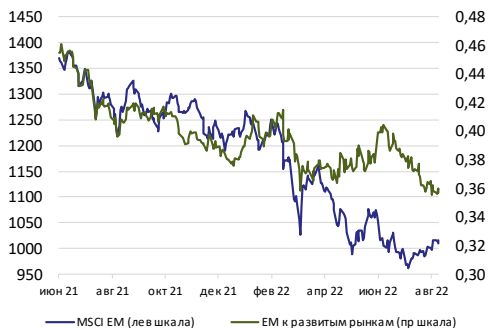
S&P 500



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Неплохой сезон отчетности способствовал уверенному восстановлению рынка акций США, отодвинув на второй план фактор высоких ставок и перспективы торможения экономики из-за инфляции и жесткой политики ФРС. Индекс S&P500 пытается пойти выше 4200 пунктов и направиться к 200 МА (район 4350-4400 пунктов). Мы по-прежнему оцениваем текущее движение как коррекционное. Ждем, что «медвежий» настрой на рынке сохранится, риски возобновления снижения остаются высокими.

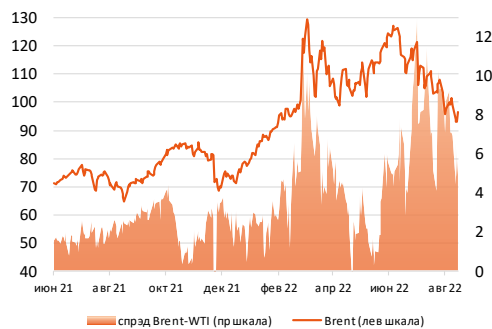
Отношения индексов MSCI и MSCI EM



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Отношение MSCI EM и MSCI World откатилось чуть ниже уровней начала весны: несмотря на более высокие риски по развитым рынкам, опасения торможения мировой экономики способствуют снижению глобального аппетита к риску. Текущие уровни отношения, впрочем, выглядят уже в целом конъюнктурно обоснованными.

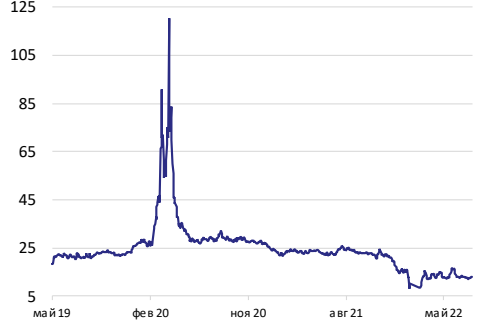
Котировки Brent и спрэд к WTI, \$/барр.



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Цены на нефть Brent находятся под давлением на фоне неясных перспектив мировой экономики (угроза рецессии), несмотря на неплохой фундаментал и сезонный фактор. В то же время появились дополнительные риски по Ирану: в случае возврата сделки с США на рынок может вернуться до 1 млн барр./день. **Мы считаем, что пока актуальным диапазоном для нефти Brent выступает 95-100 долл./барр.**

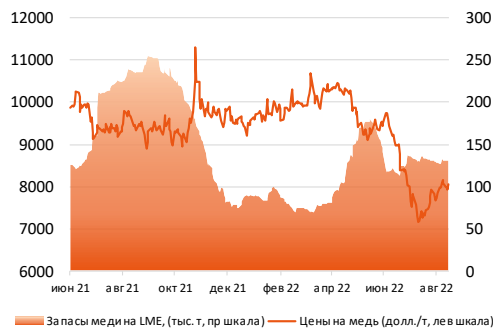
Отношение индекса RTS и нефти Urals



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.

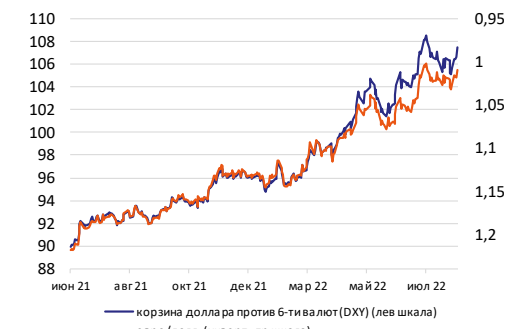
Цены и запасы меди на LME



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Усиление макроэкономических опасений и рост ставок негативно сказываются на ценах на металлы, нивелируя восстановление спроса Китая из-за послабления коронавирусных ограничений. Локально промышленные металлы смотрятся безыдейно, - **допускаем, что цены на металлы останутся в боковике.**

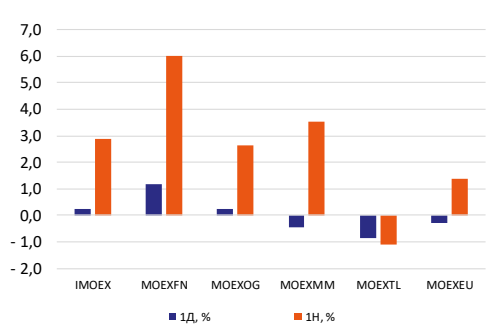
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Пара EUR/USD удерживается у нижней границы 1,00-1,10. Евро под давлением ввиду более негативной статистики и прогнозов, повышающих вероятность спада экономики Европы, наиболее уязвимой. Ожидания по ужесточению ЕЦБ остаются пока на втором плане, формируя заметное отклонение динамики евро и разницы в «длинных» ставках США-ЕС. Мы полагаем, что торможение инфляции в США может привести к росту аппетита к риску и попыткам евро подрасти

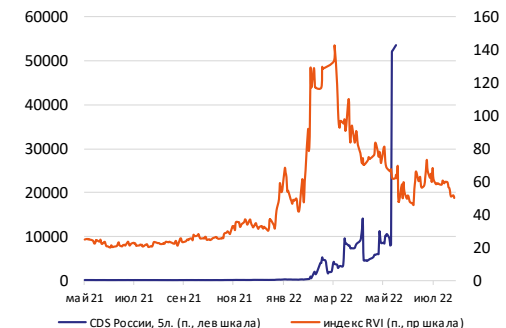
Динамика секторов на Московской Бирже, %



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

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

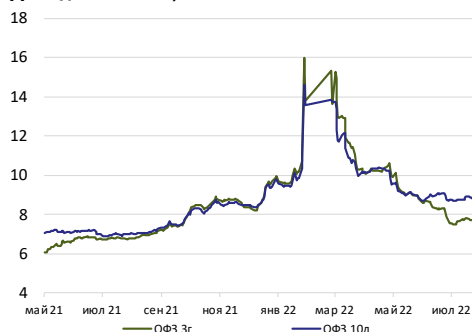


Источник: Ssbonds, ПСБ Аналитика

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

Рынки в графиках

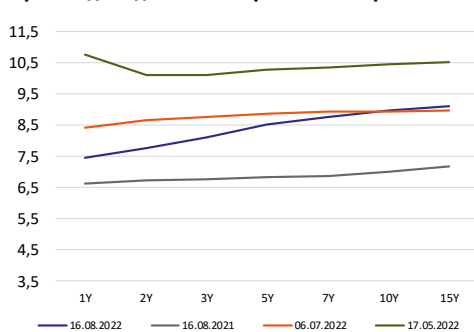
Доходность ОФЗ, %



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

К концу года ожидаем снижение ставки до 7%. С учетом смягчения ДКП, доходность 10-летних ОФЗ ожидаем на уровне 8,0%-8,5% до конца этого года.

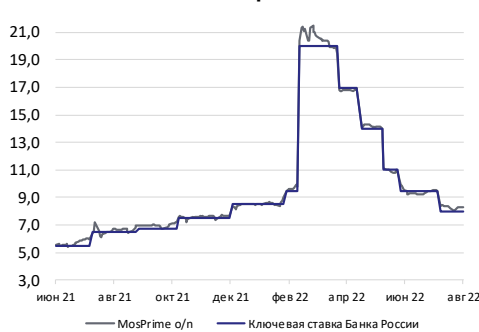
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Sbonds, ПСБ Аналитика

Кривая госбумаг приняла классический вид, когда доходность длинных ОФЗ выше, чем коротких. Спрэд в доходностях 2-10 лет составляет ~100 б.п., и, вероятно, будет сохраняться на данном уровне пока идет смягчение ДКП.

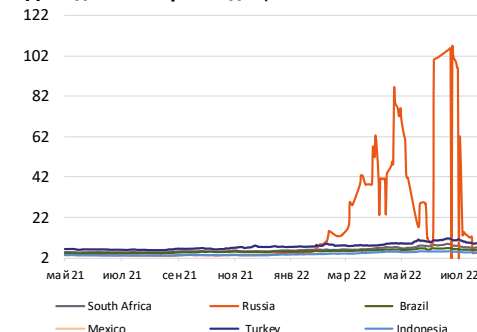
Ставка межбанковского рынка



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

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

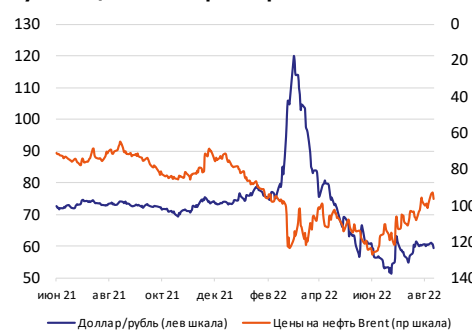
Доходность евробондов, %



Источник: Sbonds, ПСБ Аналитика

Рынок евробондов разделится на внешний (бумаги в иностранных депозитариях) и внутренний (бумаги в НРД). Российские инвесторы получают выплаты в рублях; аналогичную опцию имеют и иностранные инвесторы.

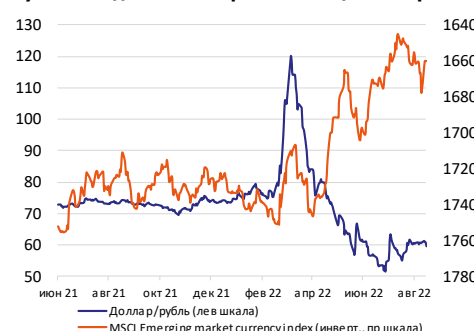
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Курс доллара пытается закрепиться выше 60 руб. в условиях постепенного оживления импортеров и отката нефтяных котировок, несколько сужающих предложения валюты на Мосбирже. Сформированные ожидания корректировки бюджетного правила и возобновления валютных интервенций также оказывают определенную поддержку доллару. Мы склонны рассчитывать на развитие постепенного повышения пары доллар-рубль; ближайшими целями видим зону 63-65 руб.

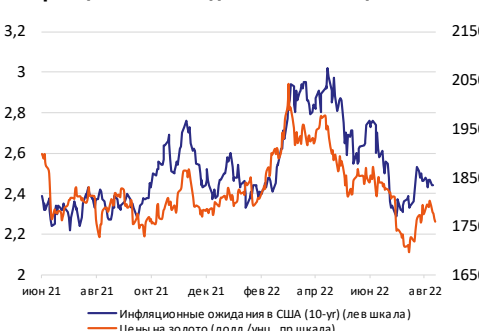
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Несмотря на сегментированность аппетита инвесторов к риску из-за макроопасений и роста ставок, давление на валюты развивающихся экономик несколько ослабло. Способствуют этому надежды на большую устойчивость развивающихся стран к торможению роста мировой экономики. Риски по агрессивному ужесточению ДКП со стороны ФРС сдерживают оживление спроса на активы ЕМ.

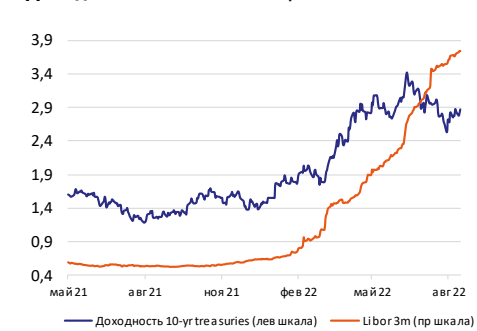
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Инфляционные ожидания по США остаются высокими и пытаются вновь расти, что в совокупности с повышением нервозности на рынках и снижением долларовых ставок после заседания ФРС и слабых данных по ВВП США способствуют оживлению спроса на драгметаллы. Ждем, что цены на золото в ближайшее время попытаются продвинуться к верхней границе диапазона 1650-1800 долл./унц.

Доходности UST и Libor 3m, %



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Доходность UST-10y откатились от 3% на фоне статистики, свидетельствующей о постепенном ухудшении ситуации в экономике развитых стран. Вместе с тем, «короткий» конец кривой UST учитывает перспективы дальнейшего повышения ставки ФРС, что формирует все более значительную инверсию кривой. Рост ставки ФРС учитывает и денежный рынок: LIBOR в долларах на срок 3 мес. уже приближается к 3%.

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	10484,1	2194,3	0,3	2,9	-10,3	-42,1	19 293,6	0,6	2,3	-2,2
RTS		1162,3	2,3	5,1	-4,1	-27,2				
Нефть и газ										
Газпром	4195,2	178,9	1,3	2,7	-32,5	-47,8	2 841,7	-28,5	-35,7	-74,6
НОВАТЭК	3304,4	1 090,0	-0,5	6,9	8,8	-36,6	997,0	-31,5	-17,8	-26,2
Роснефть	3651,4	346,4	0,7	4,0	-14,3	-42,2	540,1	-27,4	-41,9	-73,0
ЛУКОЙЛ	3327,6	3 920,0	0,3	-0,1	-12,6	-40,4	1 258,3	-20,6	-27,8	-57,8
Газпром нефть	1887,2	400,5	1,5	3,5	-6,9	-26,5	84,7	-31,1	-24,4	-57,3
Сургутнефтегаз, ао	927,5	26,0	0,0	-2,8	11,1	-34,9	169,6	-26,0	-66,9	-70,4
Сургутнефтегаз, ап	225,4	29,1	-0,7	0,5	-12,6	-24,5	179,4	-3,2	-46,2	-64,3
Татнефть, ао	947,7	436,0	0,8	5,2	7,1	-13,1	204,4	-71,0	-46,5	-60,2
Татнефть, ап	61,0	415,0	0,2	4,2	13,7	-10,3	69,2	-74,6	-51,9	-58,2
Башнефть, ао	148,5	998,0	-0,1	0,6	0,1	-26,6	11,4	36,8	81,7	9,8
Башнефть, ап	21,0	694,5	0,1	4,7	-6,0	-30,2	95,7	73,3	162,2	18,7
Русснефть, оа	22,8	77,0	-0,5	2,1	-20,1	-49,8	31,5	-18,7	65,8	21,3
Финансовый сектор										
Сбер, ао	2708,7	126,3	1,4	2,3	0,9	-57,0	3 189,0	-7,8	-34,8	-76,8
Сбер, ап	120,7	121,7	1,5	3,2	-0,5	-56,4	239,3	-19,1	-42,0	-80,3
ВТБ	235,6	0,02	-0,2	1,6	-5,5	-62,4	282,1	-27,4	-27,7	-78,9
TCS Group, гдр	320,9	2 480,0	2,0	15,4	3,2	-59,5	634,3	-27,6	41,4	-52,4
БСП	41,5	97,1	7,6	9,1	51,4	19,2	294,7	255,9	618,9	933,6
МосБиржа	194,0	85,4	0,1	1,9	-6,2	-44,3	177,5	-27,0	-2,3	-63,2
АФК Система	139,2	14,4	-0,4	1,1	8,0	-38,2	171,9	-25,5	-42,4	-59,6

Цены закрытия и объемы торгов приведены 18.08.2022

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	2404,7	15 160,0	-1,4	1,7	-29,2	-33,8	818,5	-11,0	-45,6	-58,7
РУСАЛ	713,4	46,4	0,9	4,7	-27,5	-36,6	620,6	63,3	119,2	-8,9
АЛРОСА	494,0	67,6	0,8	7,3	-12,6	-44,8	227,1	-40,4	-37,7	-77,7
НЛМК	692,8	115,3	-0,8	-2,1	-28,1	-46,9	427,1	-0,2	-3,9	-36,9
ММК	294,8	26,4	-1,2	4,5	-42,3	-62,1	372,2	-40,3	-53,5	-51,9
Северсталь	586,8	699,4	-0,4	-0,8	-38,9	-56,4	171,5	-40,8	-63,9	-82,1
Мечел, оа	53,3	126,2	-0,4	-0,9	-7,2	2,4	534,3	86,4	59,4	13,1
Мечел, па	22,2	160,5	3,1	0,2	-13,9	-48,8	376,0	71,2	152,1	41,9
Распадская, оа	209,3	296,3	-0,3	0,3	-22,9	-36,9	226,3	-20,5	-47,7	-40,1
ТМК	78,8	80,7	5,4	7,3	30,0	11,2	117,4	235,0	78,8	169,7
Полюс	1485,2	7 814,5	-0,5	4,5	-36,7	-40,3	813,2	-0,9	-13,9	-4,9
Полиметалл	161,4	380,7	-2,0	14,7	-40,9	-71,0	813,2	-20,8	-2,0	16,0
Селигдар, оа	33,6	45,7	2,7	4,5	-6,7	-20,8	43,2	88,2	3,0	18,7
ВСМПО-Ависма, оа	659,3	57 000,0	-0,5	-0,8	-0,8	21,5	12,1	-10,6	-42,1	-70,0
Минеральные удобрения										
Акрон	706,8	17 616,0	3,6	10,9	-3,6	42,5	118,6	47,5	191,3	-19,3
ФосАгро	1015,1	7 884,0	-0,2	7,3	-0,6	34,5	1 150,9	99,0	179,8	65,4
Телекоммуникации										
Ростелеком, ао	160,6	60,5	0,2	-0,5	1,9	-30,2	92,0	43,6	43,5	-2,6
Ростелеком, ап	14,9	61,6	0,5	0,7	0,9	-19,1	8,0	15,5	0,7	-34,7
МТС	503,0	242,0	-1,2	-1,4	-0,4	-19,1	548,8	83,1	108,2	14,0

Цены закрытия и объемы торгов приведены 18.08.2022

Источник: Интерфакс, МосБиржа

Итоги торгов

	Капитализация, млрд руб.	Цена закрытия	Динамика, %				Объем торгов, млн руб.	Объем торгов / ср. знач. за период, %		
			1Д	1Н	3М	СНГ		1Н	1М	6М
Электроэнергетика										
Энел Россия	16,1	0,5	0,1	2,9	-4,8	-46,9	5,7	-47,7	-46,0	-78,9
Юнипро	85,4	1,4	0,2	0,1	-3,0	-48,1	17,6	-58,8	-77,3	-82,7
ОГК-2	58,0	0,5	-0,9	-0,3	13,2	-17,6	22,4	-15,8	-55,2	-77,7
ТГК-1	30,0	0,01	-0,8	0,5	-1,5	-21,7	10,0	15,1	-5,8	-68,0
РусГидро	309,0	0,8	-1,6	6,1	-0,6	7,0	57,5	-73,1	-45,7	-65,6
Интер РАО ЕЭС	314,0	3,0	0,2	0,0	8,4	-29,5	100,6	-54,5	-51,4	-77,2
Россети, ао	95,9	0,6	-0,5	-0,7	-16,1	-47,0	33,4	-29,4	-90,2	-73,8
Россети, ап	2,5	1,2	-0,7	-0,7	-16,7	-31,4	1,9	-62,4	-76,5	-68,1
ФСК ЕЭС	114,4	0,1	-0,1	-0,2	-14,7	-44,7	26,3	-36,3	-82,1	-81,5
Ленэнерго, па	12,0	128,9	-0,2	-0,8	-18,5	-24,0	11,3	25,5	-53,0	-71,0
Мосэнерго, оа	72,0	1,8	0,7	2,7	2,5	-13,5	4,1	-46,6	-61,1	-79,6
МОЭКС, оа	42,7	0,9	0,3	2,1	-8,8	-29,0	0,9	-61,4	-60,2	-84,0
Транспорт и логистика										
Аэрофлот	29,9	27,0	-0,1	0,0	-10,2	-54,4	60,0	-20,0	-65,9	-84,3
Транснефть, ап	155,1	99 800,0	-0,2	-0,4	-10,3	-37,2	40,2	-30,6	-60,0	-70,0
НМТП, оа	96,4	5,0	-0,5	3,8	-9,6	-26,3	4,5	-52,6	-45,6	-76,1
Globaltrans, гдр	57,7	323,1	-0,9	1,3	-18,9	-49,4	11,4	-63,2	-71,4	-78,5
ДВМП, оа	90,8	30,7	-1,4	3,9	-10,3	12,9	43,9	-71,7	-54,1	-25,5
Потребительский сектор										
Х5	360,2	1 328,0	-1,6	4,4	22,2	-32,2	76,8	-23,4	-54,8	-71,6
Магнит	502,5	5 350,0	1,5	6,9	9,4	-1,7	667,7	1,4	-19,3	-17,4
М.Видео	40,4	226,3	-1,4	1,7	1,3	-48,3	154,2	-38,6	-11,7	50,8
Детский мир	60,5	81,8	-1,2	1,7	11,7	-34,4	47,8	-27,5	-44,7	-73,5

Цены закрытия и объемы торгов приведены 18.08.2022

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	58,0	562,0	-0,6	0,6	11,9	-7,7	25,2	-24,2	-67,4	-50,3
ПИК	475,8	718,0	0,1	-2,7	19,9	-34,9	117,5	-37,8	-39,9	-68,5
Эталон, оа	17,1	63,2	-3,0	8,3	0,9	-26,0	35,5	-8,5	48,6	67,6
Прочие сектора										
Русагро	14,5	870,0	-0,5	-11,8	-24,3	-26,4	21,8	-72,4	-58,7	-79,8
Яндекс	539,8	1 966,0	0,4	2,6	14,6	-57,0	408,8	-34,3	-73,6	-84,8
VK, гдр	94,1	416,2	-0,8	2,3	10,9	-52,3	109,5	-70,1	-81,5	-75,8
OZON, гдр	298,7	1 381,0	-0,3	-2,7	42,7	-40,4	146,1	-69,2	-75,1	-72,5
QIWI	22,2	354,5	-0,6	2,6	8,7	-41,8	8,3	-75,3	-70,6	-70,8
Соллерс, оа	7,0	202,0	-4,3	13,8	12,2	-6,0	9,7	-77,1	-4,4	203,0
Иркут, оа	51,6	44,1	-1,6	-3,7	69,9	97,8	13,1	-19,8	-69,4	-75,7
КАМАЗ, оа	64,2	90,6	-1,0	1,5	-12,1	-13,7	7,5	-73,2	-73,0	-47,0
Мостотрест, оа	22,3	79,5	1,3	1,1	3,2	-4,8	0,2	-12,9	-13,6	-56,2
Группа Черкизово, оа	124,2	2 810,0	0,1	5,4	-5,3	-4,6	14,3	-13,9	11,2	-12,0
РБК, оа	1,0	2,7	0,4	1,7	0,7	-26,9	0,2	-14,8	-0,7	-75,0
Группа Белуга, оа	65,4	2 600,0	-1,3	5,5	0,4	-22,4	41,3	-28,7	6,1	8,2
HeadHunter, гдр	81,5	1 610,0	-5,0	-4,4	7,4	-58,6	7,3	-2,2	-73,2	-63,2
Казаньоргсинтез	182,3	100,9	3,7	16,9	44,8	4,5	34,0	16,2	131,5	497,1
НКНХ, ао	146,1	91,1	2,5	6,8	2,6	-17,9	3,8	26,5	-1,3	-28,0

Цены закрытия и объемы торгов приведены 18.08.2022

Источник: Интерфакс, МосБиржа

События на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
18 августа 12:00	●●	ИПЦ в еврозоне, м/м (оконч.)	июль	0,1%	0,8%	0,1%
18 августа 15:30	●●	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	265	262,0	250,0
18 августа 15:30	●●●	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	1,438	1,428	1,437
18 августа 17:00	●●●	Индекс опережающих индикаторов в США, м/м	июль	-0,5%	-0,8%	-0,4%
18 августа 17:00	●●●●	Продажи на вторичном рынке жилья США, млн, анн.	июль	4,90	5,12	4,81
19 августа 9:00	●	Розничные продажи в Великобритании, м/м	июль	-0,2%	-0,1%	

Источник: Интерфакс, investing.com, ПСБ Аналитика

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Корпоративные события

Дата	Компания/отрасль	Событие
19 августа	Магнит	Финансовая отчетность по МСФО за 1 полугодие 2022 г.
23 августа	Озон	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2022 г.
24 августа	TCS Group	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2022 г.
25 августа	Детский Мир	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2022 г.
26 августа	О'кей	Финансовая отчетность по МСФО за 1 полугодие 2022 г.
29 августа	ЕМС	Финансовая отчетность по МСФО за 1 полугодие 2022 г.
29 августа	АФК Система	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2022 г.
29 августа	Русгидро	Финансовая отчетность по МСФО 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 Лукьянова

Lukyanovaei@psbank.ru

доб. 82-04-24

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.