



УТРЕННИЙ СОК

События | Обзоры | Комментарии



26.08.2022

- В пятницу утром динамика внешних рынков оценивается нами нейтральной
- Доллар сегодня может продолжить свой плавный рост, закрепившись выше отметки 60 руб.
- Индекс МосБиржи не сможет сегодня преодолеть уровень 2260 пунктов
- Сегодня ожидаем консолидацию цен ОФЗ около достигнутых уровней

Корпоративные и экономические события

СД НОВАТЭКа рекомендует выплатить дивиденды за 1 полугодие в размере 45 руб. на акцию

OIBDA Segezha в I полугодии выросла на 34% на фоне роста цен

М.Видео-Эльдорадо в 1 полугодии увеличила EBITDA в 1,5 раза г/г, чистый убыток вырос на 31% г/г

 **Календарь**

 **Корпновости**

 **Техмонитор**

Цифры дня

60 руб.

выше этого уровня поднялся курс доллара в четверг

1,2 %

прибавили котировки акций Полюса в четверг



Подпишитесь на Телеграм-канал аналитиков ПСБ



Следите за новостями в ПСБ Информере

Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

Вчера настроения на глобальных рынках заметно улучшились.

Индекс развивающихся стран MSCI EM прибавил 1,9%, преимущественно за счет Китая, а индекс развитых стран MSCI World смог прибавить 1,2%, ведомый американскими бумагами. Рынки США закрылись в «зеленой» зоне: индекс широкого рынка S&P500 прибавил 1,4% с одновременным ростом всех секторов, а индекс высокотехнологических компаний NASDAQ Composite прибавил 1,7%. Способствовал улучшению настроений пересмотр оценки снижения ВВП США за второй квартал в сторону улучшения до 0,6% в годовом выражении (по первой оценке, падение составило 0,9%), что также открывает возможность регулятору для более агрессивных действий по ужесточению денежно-кредитной политики, что подтверждается и риторикой отдельных представителей ФРС. В частности, глава ФБР Канзаса Э. Джордж указал на вероятность повышения регулятором ставки выше 4%, пока не будут отчетливо видны признаки снижения инфляции.

В пятницу утром динамика внешних рынков оценивается нами нейтральной. Хотя фьючерсы на американские индексы в «символическом» минусе, ключевые биржи ATP растут в пределах 1%, отыгрывая вчерашнее позитивное закрытие рынков. Товарные рынки показывают разнонаправленную динамику: цены на энергоносители подрастают, однако на золото и промышленные металлы снижается.

Сегодня инвесторы будут следить за выступлением главы ФРС Дж. Пауэлла на симпозиуме в Джексон Хоуле. **Мы ожидаем сегодня позитивной динамики от глобальных рынков:** поскольку жесткая риторика главы ФРС Дж. Пауэлла в ходе сегодняшнего выступления, на наш взгляд уже заложена рынками. Из макро статистики следует обратить внимание на индекс расходов на личное потребление в США (PCE) в июле, что может сдержать сегодняшний рост рынков.

Товарные рынки

Цены на нефть вчера вернулись даже чуть ниже «круглого» уровня в 100 долл./барр., импульс постепенно затух в преддверии сегодняшнего симпозиума в Джексон-Хоуле и отсутствия новых подробностей относительно иранской ядерной сделки. Так, сегодня состоится ежегодное мероприятие в Джексон-Хоуле, где глава ФРС озвучит планы по дальнейшей денежно-кредитной политике. В фокусе – ключевая ставка и инфляция, которая находится на пиковых многолетних уровнях. Тема с иранской ядерной сделкой все еще на столе, но пока новых подробностей нет. Позиция ОПЕК+ в целом ясна (снизить добычу) и тем интереснее будет заседание 5 сентября. **Полагаем, что сегодня цены на нефть Brent будут пытаться отскакивать от 200-дн.средней (99,4 долл./барр.),** несмотря на ожидаемую довольно резкую риторику главы ФРС (судя по комментариям глав других региональных банков).

Российский валютный рынок

На валютном рынке на данный момент наблюдается безыдейность, а основные движения курса доллара происходят на пониженных объемах. Стоит заметить, что впервые с 17 августа пара доллар-рубль завершила торги выше отметки 60 руб., что отчасти связано с сужением навеса предложения долларов после окончания основных налоговых выплат. При этом, участники рынка на данный момент игнорируют заметный рост цен на энергоносители, что по нашим оценкам, нивелируется снижением объема поставок из России в ЕС.

По нашим оценкам, сегодня доллар может продолжить свой плавный рост, закрепившись выше отметки 60 руб. на фоне рыночной безыдейности.

Наши прогнозы и рекомендации

Российский рынок акций

Индекс МосБиржи (-0,1%) в ходе вчерашних торгов полностью растерял внутридневной рост, откатившись ниже отметки 2250 пунктов. В разрезе секторов снизились по итогам дня отраслевые индексы нефтегазовых компаний, а также девелоперов.

За исключением акций Башнефти (ао: +0,6%; ап: +2,9%) все остальные бумаги нефтегазовой отрасли показали негативную динамику по итогам дня. Аутсайдерами стали акции Сургутнефтегаза (ао: -2,3%; ап: -0,5%) и ЛУКОЙЛа (-1,5%). Выделим бумаги НОВАТЭКа (-0,5%), которые не смогли остаться в плюсе, даже несмотря на то, что СД рекомендовал выплатить дивиденд в размере 45 рублей на акцию, что эквивалентно 4% дивдоходности. Разнонаправленно завершили день акции застройщиков. Рост бумаг Самолёта (+2,3%) не смогло компенсировать падение бумаг ПИК (-1,8%) и ЛСР (-1,4%). В то же время спросом пользовались расписки ИТ сектора. По итогам дня подорожали акции Ozon (+2,6%), Яндекса (+1,6%), VK (+1%) и ЦИАН (+3%). В плюсе завершил торги отраслевой индекс металлов и горной добычи благодаря акциям золотодобытчиков (Полюс: +1,2%; Селигдар: +1%; Полиметалл: +0,7%) и РУСАЛа (+4,7%). Вероятно, спрос к бумагам РУСАЛа подогревают новости о том, что на ключевом рынке для компании, в Европе, продолжает сокращаться производство алюминия. В то же время сильнее всего здесь снизились акции НЛМК (-1,9%) и АЛРОСА (-1,1%) после трёхдневного роста. В финансовом секторе смогли подрасти бумаги Сбера (ап: +0,2%), TCS Group (+1,8) и Банка Санкт-Петербург (+2,6%). Среди прочих акций выделим пытающуюся прервать нисходящий тренд бумаги МТС (+2%), а также упавшие акции М.Видео (-7,8%) после публикации финансовой отчётности за I полугодие.

Сегодня индекс МосБиржи может предпринять попытку к росту за счет небольшого ослабления рубля, однако рост будет ограничен уровнем сопротивления последних трёх торговых дней вблизи уровня 2260 пунктов. Финансовую отчётность за второй квартал опубликует Сегежа.

Российский рынок облигаций

В четверг индекс цен гособлигаций RGBI вырос на 0,16%.

Оборот по индексу составил 8,7 млрд руб. Основная активность была сосредоточена в выпусках ОФЗ 26224 (доходность 8,53%, погашение 2029 г.), ОФЗ 26221 (9,02%, 2033 г.), ОФЗ 26212 (8,6%, 2028 г.). Доходность гособлигаций по всей длине снизилась в среднем на 5 б.п. Инвесторы позитивно восприняли недельные данные по дефляции в РФ и замедление темпов роста потребительских цен до 14,6% г/г по сравнению с 15,1% на конец июля. Такая статистика усиливает вероятность снижения ключевой ставки ЦБР на заседании 16 сентября с 8,0% до 7,5%.

Сегодня для глобального рынка облигаций будут важны комментарии председателя ФРС относительно перспектив денежно-кредитной политики США, которые будут озвучены в ходе симпозиума в Джексон-Хоул. Если риторика Д. Пауэрла будет жесткой, то это может спровоцировать дальнейший рост доходности облигаций на глобальном рынке. **Учитывая внешние риски, сегодня ожидаем консолидацию цен ОФЗ около достигнутых уровней.** Такие факторы как ожидания снижения ставки ЦБР и высокие цены на энергоносители обеспечивают устойчивость российского рынка облигаций к негативной внешней конъюнктуре.

Корпоративные и экономические события

СД НОВАТЭКа рекомендует выплатить дивиденды за 1 полугодие в размере 45 руб. на акцию

Совет директоров ПАО "НОВАТЭК" рекомендовал выплатить дивиденды за первое полугодие в размере 45 руб. на акцию, сообщила компания. Общий размер выплат может составить 136,634 млрд рублей. Решение предстоит утвердить акционерам на внеочередном собрании 28 сентября.

Наше мнение

Доходность по рекомендованным дивидендам составляет 3,9%. Реестр для получения дивидендов закрывается 9 октября. Компания всегда стремилась учитывать интересы акционеров и увеличивала коэффициент выплаты, который в настоящее время составляет 50% от чистой прибыли по МСФО. Таким образом, за год может быть неплохая доходность. Акции НОВАТЭКа, которые ранее росли при поддержке высоких цен на газ, получили дополнительный импульс к росту. Нам импонирует данная компания, которая уверенно противостоит санкциям, не имеет проблем с поставками и сохраняет планы как по ключевым проектам, так и по выплате дивидендов. Ключевой ориентир по бумаге - 1263 руб./акцию

OIBDA Segezha в I полугодии выросла на 34% на фоне роста цен

Лесопромышленный холдинг Segezha Group по итогам первого полугодия 2022 года увеличил показатель OIBDA по МСФО на 34% по сравнению с аналогичным периодом 2021 года, до 17,7 млрд рублей. Выручка Segezha в январе-июне 2022 года выросла на 48% год к году и составила 63,3 млрд рублей. Рентабельность по OIBDA составила 28% против 31% в первом полугодии 2021 года. Чистая прибыль Segezha увеличилась на 58% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, до 12 млрд руб.

Наше мнение

Мы положительно оцениваем результаты компании. Рост выручки был обеспечен увеличением средних цен реализации и эффектом от приобретения активов, которые были осуществлены в конце 2021 г. OIBDA увеличилась за счет выручки и эффективного контроля над затратами. Рентабельность незначительно сократилась из-за роста цен. На рост чистой прибыли положительный эффект оказали курсовые разницы. Долговая нагрузка Segezha составила 2,8х, заметно увеличилась по сравнению с прошлым годом из-за активной инвестпрограммы и пр. факторов. OIBDA во 2 кв. сократилась на 28% г/г, но это в основном связано с курсом рубля, тогда как выручка выросла на 13% г/г за счет больших объемов реализации. Полагаем, что во 2 полугодии компания сохранит устойчивые темпы роста.

Корпоративные и экономические события

М.Видео-Эльдорадо в 1 полугодии увеличила EBITDA в 1,5 раза г/г, чистый убыток вырос на 31% г/г

Группа М.Видео-Эльдорадо в 1 полугодии 2022 года увеличила выручку на 1,5% г/г, до 218,815 млрд рублей. Общие продажи (GMV) повысились на 1,5%, до 262,177 млрд рублей, но, в частности, во 2 квартале GMV сократился на 29,2% г/г (до 85,044 млрд рублей). EBITDA за полугодие выросла на 51,1% г/г, до 7,002 млрд рублей, рентабельность этого показателя составила 3,2% по сравнению с 2,2% в первом полугодии 2021 года. Чистый убыток увеличился на 31,1%, до 3,747 млрд рублей, из-за роста финансовых расходов и расходов на амортизацию, что было частично компенсировано ростом показателя EBITDA. Общий долг М.Видео-Эльдорадо вырос на 4,2% г/г, до 70,8 млрд рублей, чистый долг - на 6,2% г/г, до 67,926 млрд рублей. Соотношение чистого долга к скорректированной EBITDA сохраняется у нормальных уровней: 2,3х против 2,7х на конец 2021 года.

Наше мнение

Мы нейтрально смотрим на отчет компании: некоторое снижение было ожидаемо из-за результатов 2 квартала, поскольку санкции значительно сказались на ввозе в страну бытовой техники и электроники, что и являлось ключевым товаром реализации М.Видео. По большому счету результаты 1 полугодия отражают ажиотажный спрос в 1 квартале и снижение потребительской активности во 2-ом. В целом результаты полугодия оказались не сильно хуже прошлогодних благодаря тому, что с апреля компания реализует программу снижения расходов за счет повышения операционной эффективности, что нашло отражение в росте EBITDA. Учитывая, что компания заново отстроила процессы импортных закупок и логистики, привлекла новых партнеров в условиях нестабильной ситуации с поставками и с уходом целого ряда известных брендов, результаты можно расценивать как обнадеживающие. Ожидаем, что во 2 полугодии также могут наблюдаться просадки по чистой прибыли, но долгосрочный взгляд на компанию умеренно положительный.

Белуга в 1 полугодии увеличила выручку на 36,7%, удвоила EBITDA и чистую прибыль

Выручка компании "Белуга групп", одного из ведущих производителей алкогольной продукции в РФ, в первом полугодии этого года по МСФО составила 42,053 млрд рублей против 30,752 млрд рублей годом ранее, сообщается в отчете компании. Рост выручки составил 36,7%. Чистая прибыль выросла до 2,263 млрд рублей с 1,15 млрд рублей в первом полугодии прошлого года. Показатель EBITDA повысился почти в два раза (на 94%), до 7,168 млрд рублей, рентабельность EBITDA выросла на 5 процентных пунктов, до 17%.

Наше мнение

Белуга представила сильные результаты за 1-е полугодие. Двухзначные темпы роста выручки обусловлены ценовой политикой, наращиванием отгрузок брендированного алкоголя и эффективным развитием собственной розничной сети ВинЛаб. EBITDA выросла вслед за выручкой, а рост рентабельности отражает постепенный выход на зрелость магазинов ВинЛаб. Чистая прибыль увеличилась как следствие роста операционной прибыли. Мы полагаем, что компания достаточно выгодно смотрится в текущих условиях и демонстрирует эффективную стратегию развития.

Индикаторы рынков на утро

	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 246	-0,1%	2,4%	5,5%
Индекс РТС	1 183	0,0%	1,8%	2,4%
США				
S&P 500	4 199	1,4%	-2,0%	5,9%
Dow Jones (DJIA)	33 292	1,0%	-2,1%	4,1%
NASDAQ Composite	12 639	1,7%	-2,5%	7,3%
Европа				
FTSE 100 (Великобритания)	7 480	0,1%	-0,8%	2,4%
DAX (Германия)	13 272	0,4%	-3,1%	0,1%
CAC 40 (Франция)	6 382	-0,1%	-2,7%	2,6%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)	28 479	0,6%	-1,6%	2,8%
Kospi (Корея)	2 477	1,2%	-1,2%	3,1%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	63 686	0,8%	-0,7%	3,9%
Bovespa (Бразилия)	113 532	0,6%	-0,2%	13,2%
Hang Seng (Китай)	19 968	3,6%	1,0%	-2,9%
Shanghai Composite (Китай)	3 246	1,0%	-1,0%	-0,1%
BSE Sensex (Индия)	58 775	-0,5%	-2,5%	5,4%
MSCI				
MSCI World	2 768	1,2%	-2,0%	4,4%
MSCI Emerging Markets	1 003	1,9%	-0,6%	1,7%
MSCI Eastern Europe	28	0,6%	-5,5%	-6,4%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	93	-2,7%	2,8%	-6,6%
Нефть Brent спот, \$/барр.	100	-1,5%	3,6%	-3,7%
Нефть URALS спот, \$/барр.*	79,8	-0,5%	2,4%	0,0%
Газ TTF спот, \$/тыс. куб. м	3 190	6,8%	27,9%	73,8%
Медь (LME) спот, \$/т	8 167	1,3%	1,5%	9,4%
Никель (LME) спот, \$/т	21 578	1,5%	-0,6%	-2,7%
Алюминий (LME) спот, \$/т	2 444	0,2%	1,7%	1,5%
Золото спот, \$/унц	1 757	0,3%	-0,1%	2,2%
Серебро спот, \$/унц	19,2	0,4%	-1,6%	4,4%

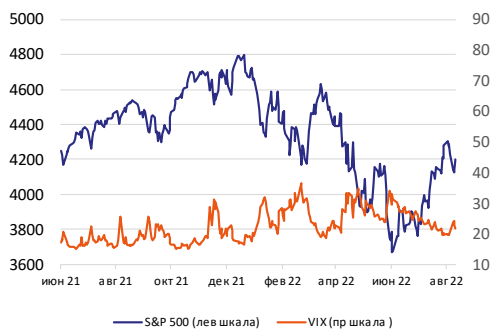
* - задержка 1 день

Источник: Интерфакс, Cbonds, ПСБ Аналитика

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	108,61	0,0%	0,5%	2,0%
Евро	0,997	0,3%	-0,6%	-2,2%
Швейцарский франк	0,963	-0,3%	0,7%	-0,1%
Канадский доллар	1,293	-0,3%	-0,2%	0,6%
Йена	136,5	-0,4%	0,5%	-0,1%
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	60,15	0,4%	1,8%	3,5%
EURRUB	59,91	0,7%	0,5%	1,2%
Долговые и денежные рынки				
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,673	0,03	0,05	0,16
US Treasuries 2 yr	3,379	0,07	0,04	0,13
US Treasuries 10 yr	3,102	0,06	0,08	0,12
US Treasuries 30 yr	3,307	0,06	0,05	0,10
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	2,321	0,009	0,003	0,484
LIBOR 1M	2,455	0,011	0,038	0,090
LIBOR 3M	3,010	0,013	0,011	0,088
EURIBOR 1W	-0,072	0,001	0,043	-0,829
EURIBOR 3M	0,493	0,025	0,405	1,465
MOSPRIME overnight	8,27	-0,010	0,000	-0,090
MOSPRIME 3M	8,28	0,040	0,000	0,000
Кредитные спрэды, б.п.				
CDS High Yield (USA)	460	-1	23	-35
CDS Invest. Grade (EM)	189	4	-2	-21
Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	6 008	0,1%	1,6%	6,4%
Нефть и газ	6 170	-0,9%	1,0%	7,6%
Эл/энергетика	1 395	0,9%	0,9%	-3,2%
Телекоммуникации	1 578	1,4%	1,7%	6,2%
Банки	6 029	0,6%	3,0%	1,5%
Потребсектор	6 082	0,8%	3,5%	0,6%
Химпром	35 777	0,4%	3,7%	-0,5%

Рынки в графиках

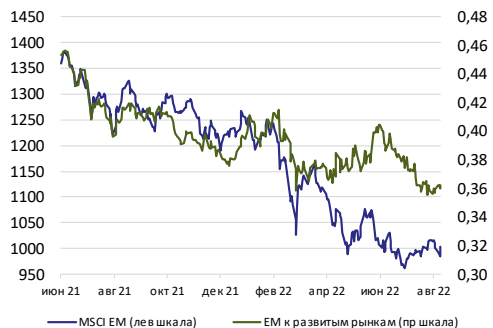
S&P 500



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Завершение сезона отчетности ослабило поток поддерживающих корпоративностей, выводя на первый план опасения по решительному поднятию ФРС ставок и ослаблению деловой активности. На этом фоне индекс S&P500 начинает откатываться от района 200-дневной средней. **Мы полагаем, что в отсутствие поддерживающих событий «медвежий» настрой на рынке будет сохраняться, а индекс - будет тяготеть к возврату «под» отметку 4000 пунктов.**

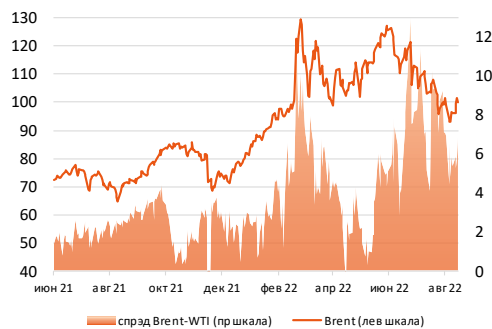
Отношения индексов MSCI и MSCI EM



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.

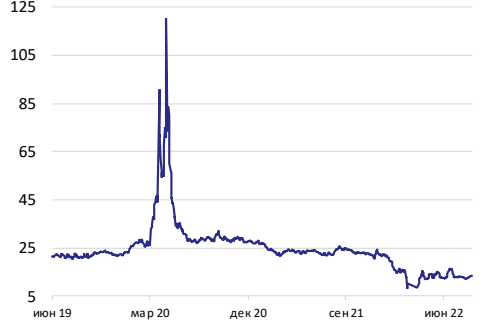
Котировки Brent и спрэд к WTI, \$/барр.



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Цены на нефть Brent пытаются преодолеть «круглый» уровень в 100 долл./барр. при поддержке планов ОПЕК+ сократить добычу в случае заключения ядерной сделки Ирана и США. Тем не менее, риски неясных перспектив мировой экономики (угроза рецессии) и сокращения спроса на энергоносители остаются в силе, что сдерживает потенциал для отскока нефти. **Пока актуальным диапазоном для нефти Brent сохраняем 95-100 долл./барр.**

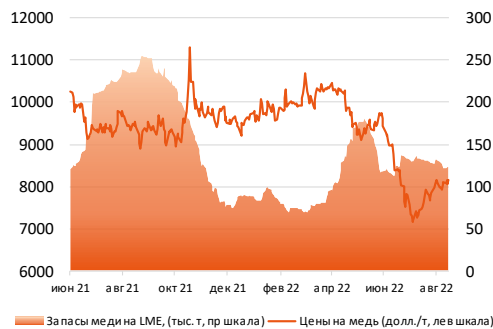
Отношение индекса РТС и нефти Urals



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.

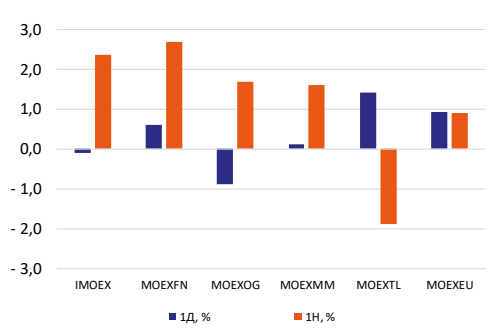
Цены и запасы меди на LME



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Усиление макроэкономических опасений и рост сильный доллар сказываются на ценах на металлы, нивелируя снижение производства из-за проблем с электроэнергией в Китае и Европе. **Считаем, что цены на промышленные металлы в ближайшее время останутся на текущих уровнях, балансируя между падением предложением и сокращением спроса.**

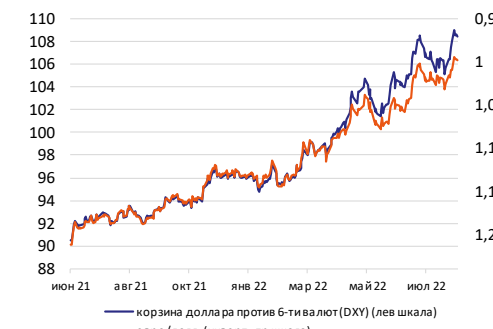
Динамика секторов на Московской Бирже, %



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

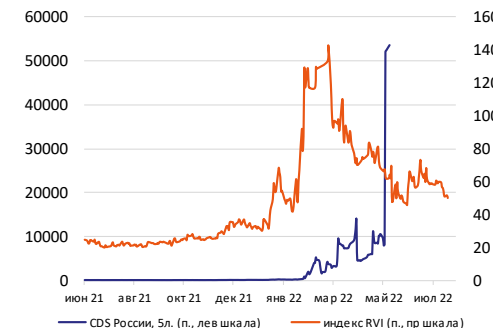
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Высокая вероятность увидеть еще одно повышение диапазона ставки ФРС на 75 б.п. в сентябре может способствовать закреплению евро в паре с долларом ниже паритета. Негативным фактором для евро выступают и по-прежнему весьма уязвимое состояние экономики Европы, а также ожидания по более сдержанному повышению ставок ЕЦБ. **Но потенциал снижения по паре EUR/USD пока оцениваем как невысокий. Наш текущий прогнозный ориентир: 0,95-1,01.**

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

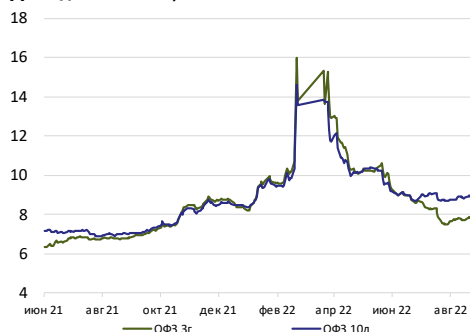


Источник: Sbond, ПСБ Аналитика

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

Рынки в графиках

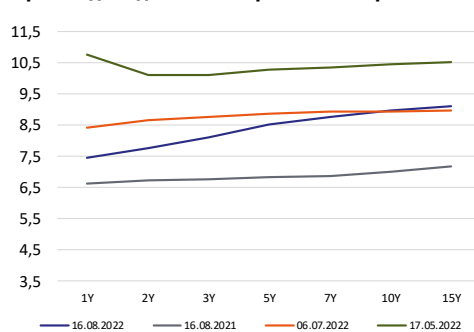
Доходность ОФЗ, %



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

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

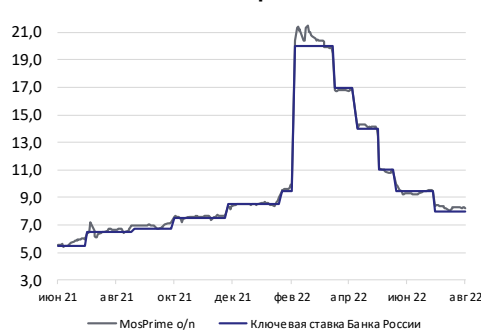
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Сbonds, 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.

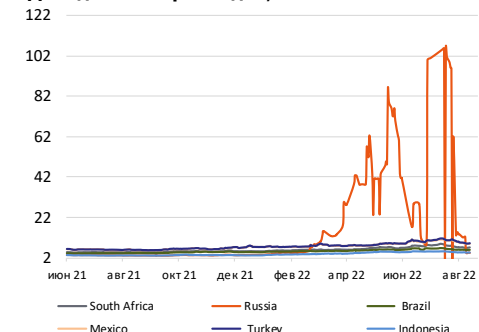
Ставка межбанковского рынка



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.

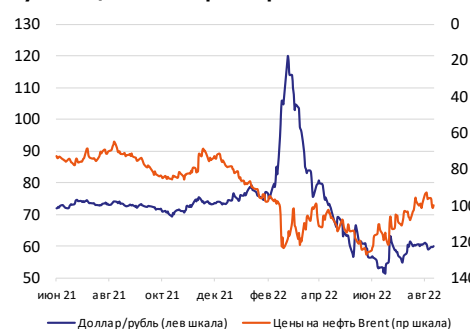
Доходность евробондов, %



Источник: Сbonds, ПСБ Аналитика

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

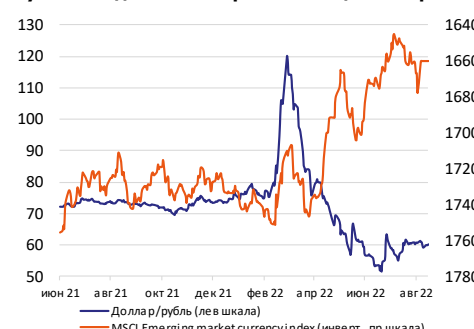
Рубль и цены на нефть марки Brent



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 в сентябре видим зону 63-65 руб.

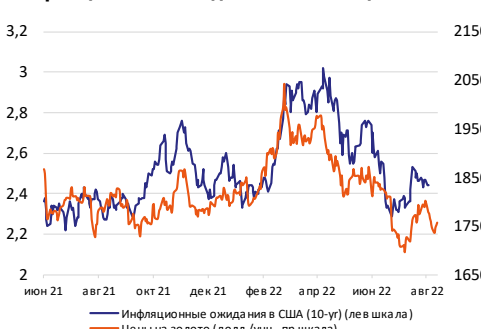
Рубль и индекс валют развивающихся стран



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.

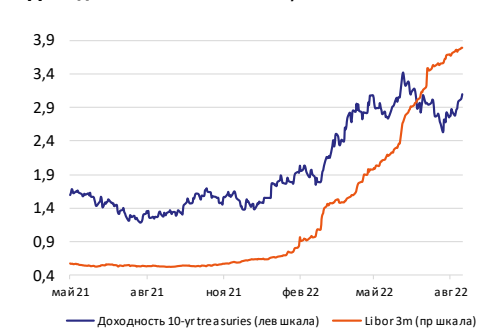
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Инфляционные ожидания по США остаются высокими и пытаются вновь расти. Однако сильные позиции доллара оказывают наибольшее влияние на стоимость золота. Ждем, что цены на золото в ближайшее время будут двигаться в диапазоне 1700-1750 долл./унц. вплоть до оглашения результатов встречи глав ФРС в Джексон Хоуле в конце текущей недели.

Доходности UST и Libor 3m, %



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Доходность UST-10y вернулась к 3%, инверсия на участке кривой UST 2г. -10л. сохраняется, указывая на устойчивые опасения ухудшения ситуации в экономике. Денежный рынок находится в невозмущенном состоянии, учитывая перспективы роста ключевой ставки ФРС: LIBOR в долларах на срок 3 мес. приблизилась 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	10732,7	2246,3	-0,1	2,4	-4,0	-40,7	24 487,3	0,5	3,4	0,5
RTS		1182,7	0,0	1,8	-4,5	-25,9				
Нефть и газ										
Газпром	4325,9	181,9	-0,5	1,7	-33,0	-46,9	2 724,0	-18,3	-32,3	-73,3
НОВАТЭК	3494,5	1 140,8	-0,5	4,7	21,1	-33,7	2 305,7	38,4	66,4	78,0
Роснефть	3788,7	355,6	-0,7	2,7	-5,9	-40,6	784,8	-0,5	-11,9	-56,6
ЛУКОЙЛ	3487,1	4 055,0	-1,5	3,4	-2,2	-38,3	1 650,0	8,4	-3,1	-36,2
Газпром нефть	1915,9	400,1	-0,9	-0,1	0,6	-26,6	79,3	5,0	-23,4	-52,9
Сургутнефтегаз, ао	888,3	24,7	-2,3	-5,2	9,6	-38,2	552,0	52,0	19,8	6,7
Сургутнефтегаз, ап	222,1	28,7	-0,5	-1,4	-18,1	-25,5	147,6	-10,8	-42,5	-68,1
Татнефть, ао	976,9	446,9	-0,9	2,5	19,2	-11,0	247,2	-14,7	-40,5	-43,5
Татнефть, ап	61,2	412,9	-0,5	-0,5	19,4	-10,8	57,0	-10,6	-61,3	-62,0
Башнефть, ао	152,4	1 026,0	0,6	2,8	5,2	-24,5	16,1	64,2	113,9	58,5
Башнефть, ап	21,8	734,5	2,9	5,8	2,1	-26,2	82,3	66,5	106,7	11,9
Русснефть, оа	22,2	75,0	-0,3	-2,6	-19,4	-51,1	32,7	-3,1	42,7	27,7
Финансовый сектор										
Сбер, ао	2771,3	128,2	0,0	1,5	3,2	-56,3	4 630,5	-5,3	0,8	-59,5
Сбер, ап	123,4	123,4	0,2	1,4	6,4	-55,8	303,7	-9,6	-21,5	-71,1
ВТБ	236,6	0,02	-0,7	0,0	-3,5	-62,4	289,5	-10,7	-19,5	-75,2
TCS Group, гдр	339,8	2 626,0	1,8	5,9	21,8	-57,1	1 101,6	-44,7	33,9	-1,0
БСП	44,5	103,5	2,6	6,6	65,2	27,0	207,0	-37,2	91,7	438,7
МосБиржа	200,0	88,5	0,7	3,7	-0,5	-42,2	272,7	-23,2	18,4	-34,3
АФК Система	140,1	14,4	-0,7	-0,6	11,7	-38,5	273,1	14,2	-7,0	-31,3

Цены закрытия и объемы торгов приведены 25.08.2022

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	2443,8	15 384,0	-0,5	1,5	-23,4	-32,8	889,4	-10,3	-36,8	-49,0
РУСАЛ	726,6	48,8	4,7	5,1	-18,0	-33,4	561,7	117,9	90,7	8,4
АЛРОСА	526,9	70,5	-1,1	4,4	0,3	-42,4	787,0	34,9	78,5	-10,0
НЛМК	693,5	115,2	-1,9	-0,1	-23,5	-46,9	482,1	33,1	5,9	-11,4
ММК	300,7	26,8	-0,5	1,6	-31,6	-61,5	294,3	3,1	-62,1	-56,8
Северсталь	592,4	705,8	-0,6	0,9	-32,5	-56,0	213,4	6,4	-45,9	-74,5
Мечел, оа	52,2	124,5	-0,9	-1,3	-1,7	1,0	114,0	-9,2	-59,7	-72,5
Мечел, па	21,4	153,4	-1,0	-4,4	-14,8	-51,1	57,1	-24,9	-61,3	-76,5
Распадская, оа	212,5	301,0	-0,2	1,6	-11,5	-35,9	143,2	15,4	-66,2	-57,1
ТМК	80,7	81,4	1,6	0,9	46,1	12,2	61,8	25,3	72,6	43,0
Полюс	1539,1	8 001,0	1,2	2,4	-31,3	-38,9	949,1	67,4	0,6	23,2
Полиметалл	159,5	374,1	0,7	-1,7	-32,0	-71,5	294,5	-33,2	-59,0	-49,2
Селигдар, оа	34,7	46,6	1,0	1,9	-2,9	-19,3	58,4	-16,7	11,9	51,2
ВСМПО-Ависма, оа	658,2	56 920,0	-0,4	-0,1	-0,4	21,4	5,1	-73,2	-71,3	-87,2
Минеральные удобрения										
Акрон	703,9	17 304,0	0,0	-1,8	1,5	40,0	21,4	-72,1	-58,2	-84,6
ФосАгро	1018,4	7 862,0	0,3	-0,3	8,9	34,1	396,2	-48,6	-25,6	-40,8
Телекоммуникации										
Ростелеком, оо	160,5	60,0	-0,1	-0,8	3,7	-30,8	26,7	-18,8	-52,4	-68,0
Ростелеком, ап	14,7	60,4	-0,1	-1,9	4,8	-20,7	4,1	-20,4	-36,0	-65,9
МТС	486,0	236,4	2,0	-2,3	-4,7	-20,9	442,9	15,4	41,7	-2,2

Цены закрытия и объемы торгов приведены 25.08.2022

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	17,5	0,5	-1,2	6,8	10,0	-43,4	24,1	-28,3	55,7	-12,0
Юнипро	88,2	1,4	2,0	2,7	13,3	-46,7	161,1	172,3	116,6	64,0
ОГК-2	57,1	0,5	0,4	-1,2	0,9	-18,6	16,7	-39,0	-58,8	-82,8
ТГК-1	30,2	0,01	1,1	0,6	-0,3	-21,2	11,0	-15,1	0,0	-64,6
РусГидро	311,2	0,8	1,4	2,0	8,2	9,1	72,4	-22,9	-33,7	-53,1
Интер РАО ЕЭС	325,3	3,1	3,6	4,6	9,5	-26,3	423,3	115,2	97,1	10,5
Россети, ао	94,4	0,6	-1,3	-2,2	-11,4	-48,2	66,9	52,8	-73,2	-44,9
Россети, ап	2,5	1,2	0,3	0,2	-12,9	-31,3	0,9	-46,4	-86,7	-85,0
ФСК ЕЭС	114,1	0,1	0,0	-0,9	-13,2	-45,2	24,0	-30,5	-78,9	-80,3
Ленэнерго, па	11,8	126,7	0,4	-1,7	-20,1	-25,3	6,1	-24,9	-62,1	-84,2
Мосэнерго, оа	71,6	1,8	0,3	-0,7	4,6	-14,1	6,9	13,3	-26,1	-64,8
МОЭК, оа	42,1	0,9	0,3	-1,6	-3,8	-30,1	1,2	-42,7	-42,9	-77,5
Транспорт и логистика										
Аэрофлот	30,3	27,2	-0,8	0,7	-4,6	-54,1	60,8	-32,1	-54,0	-81,8
Транснефть, ап	154,6	99 300,0	-0,4	-0,5	-10,9	-37,5	51,5	-0,6	-46,7	-55,0
НМТП, оа	98,1	5,2	6,4	3,6	-1,5	-23,6	53,3	197,5	402,5	181,6
Globaltrans, гдр	58,4	327,0	0,3	1,2	-15,6	-48,7	67,8	15,8	49,9	39,8
ДВМП, оа	87,8	29,9	0,9	-2,6	-5,9	9,9	39,7	-20,2	-60,1	-33,7
Потребительский сектор										
Х5	376,5	1 398,5	3,2	5,3	47,4	-28,6	215,8	78,1	42,9	-3,3
Магнит	512,9	5 440,0	0,9	1,7	18,9	-0,1	671,5	-32,5	-31,1	-10,9
М.Видео	40,5	218,0	-7,8	-3,7	11,0	-50,2	799,7	190,0	257,1	712,0
Детский мир	63,9	86,5	0,5	5,7	25,0	-30,7	164,3	-8,3	71,5	13,7

Цены закрытия и объемы торгов приведены 25.08.2022

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	58,7	567,6	-1,4	1,0	15,4	-6,8	22,7	13,0	-34,7	-54,2
ПИК	466,6	705,9	-1,8	-1,7	30,6	-36,0	249,0	109,1	76,0	-28,5
Эталон, оа	17,3	64,1	0,0	1,3	6,4	-25,1	11,8	-23,9	-41,6	-41,0
Прочие сектора										
Русагро	15,0	902,0	1,0	-11,8	-24,3	-26,4	26,6	-24,8	-45,6	-73,4
Яндекс	578,7	2 118,8	1,6	7,8	31,8	-53,6	894,8	-12,2	-31,5	-57,9
VK, гдр	98,0	433,2	1,0	4,1	25,6	-50,3	159,3	-51,4	-71,4	-62,2
OZON, гдр	326,6	1 510,0	2,6	9,3	61,0	-34,8	535,8	-45,7	-21,7	10,6
QIWI	21,2	337,5	-1,3	-4,8	-18,5	-44,6	9,2	-21,2	-66,7	-66,2
Соллерс, оа	6,8	201,0	0,5	-0,5	15,9	-6,5	1,9	-45,0	-82,7	-42,7
Иркут, оа	49,4	42,4	-0,6	-3,8	73,6	90,3	6,5	-38,6	-80,2	-88,1
КАМАЗ, оа	64,0	90,5	-0,3	-0,1	-10,2	-13,8	13,8	-19,6	-53,9	-2,9
Мостотрест, оа	22,8	80,3	-0,8	1,1	7,6	-3,8	0,2	-72,3	-48,0	-64,4
Группа Черкизово, оа	125,5	2 843,0	-0,4	1,2	-0,3	-3,4	8,5	-74,2	-54,0	-50,0
РБК, оа	1,0	2,8	-1,3	3,9	9,3	-24,1	0,7	-74,4	-9,4	-12,6
Группа Белуга, оа	70,0	2 788,0	3,6	7,2	18,2	-16,8	400,1	238,9	565,1	876,9
HeadHunter, гдр	74,2	1 466,0	-0,5	-8,9	8,4	-62,3	7,0	-51,4	-74,8	-59,3
Казаньоргсинтез	165,3	92,9	-0,5	-7,9	36,8	-3,8	7,6	-52,3	-56,7	22,6
НКНХ, ао	161,0	99,1	2,4	8,8	22,7	-10,7	24,6	-10,2	152,2	296,9

Цены закрытия и объемы торгов приведены 25.08.2022

Источник: Интерфакс, МосБиржа

События на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
25 августа 9:00	●●●	ВВП Германии, кв/кв	2 кв.	0,0%	0,2%	0,1%
25 августа 11:00	●●	Индекс бизнес-климата Ifo в Германии	август	86,7	88,6	88,5
25 августа 15:30	●●●	ВВП США, кв/кв	2 кв.	-0,8%	-0,9%	-0,6%
25 августа 15:30	●●	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	253	250,0	243,0
25 августа 15:30	●●●	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	1,442	1,437	1,415
26 августа 15:30	●●●	Базовый PCE в США, м/м	июль	0,3%	0,6%	
26 августа 15:30	●●●	PCE в США, м/м	июль	н/д	1,0%	
26 августа 15:30	●●●	Запасы на складах в США, м/м	июль	н/д	1,8%	

Источник: Интерфакс, investing.com, ПСБ Аналитика

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Корпоративные события

Дата	Компания/отрасль	Событие
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.