



УТРЕННИЙ СОК

События | Обзоры | Комментарии

29.08.2022

- Сегодня утром на мировых рынках преобладают коррекционные настроения, рынки отыгрывают заявления главы ФРС
- Ожидаем, что курс доллара продолжит плавный рост к отметке 61 руб.
- Учитывая стабильность рынка нефти, мы склонны ждать, что тенденция к росту на российском рынке акций на старте недели сохранится
- На текущей недели ожидаем консолидацию рынка при сохранении невысокой активности торгов

Корпоративные и экономические события

Татнефть в 1 полугодии увеличила чистую прибыль по МСФО в 1,5 раза, до 139,88 млрд руб.

Segezha изучает покупку параллельно нескольких активов, оставшихся после ухода из РФ иностранных инвесторов - CFO

Девелопер Самолет может выплатить промежуточные дивиденды в 41 руб. на акцию

 **Календарь**

 **Корпновости**

 **Техмонитор**

Цифры дня

1 %

прибавил индекс МосБиржи в пятницу

3 %

прибавили котировки акций ТМК в пятницу



Подпишитесь на Телеграм-канал аналитиков ПСБ



Следите за новостями в ПСБ Информере

Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

Речь главы ФРС в пятницу вызвала всплеск распродаж на мировых рынках. В первой половине дня рынки пытались подрастать, что позволило индексу развивающихся стран MSCI EM прибавить 0,3%. Однако короткая речь главы ФРС Дж. Пауэлла в Джексон-Хоуле во второй половине дня привела к резкой смене настроений и активному снижению рынков, в первую очередь развитых стран, "уронив" MSCI World (-2,7%) и американские индексы (S&P500: -3,4%; NASDAQ Composite: -4,1%; Dow Jones IA: -3%) на четырехнедельные минимумы и заметно ухудшив техническую картину по ним. С одной стороны, Дж. Пауэлл и не сказал ничего принципиально нового, подтвердив готовность регулятора решительно бороться с инфляцией. Однако ужесточил риторику: он уже более определенно отметил, что меры ФРС по сдерживанию спроса могут привести к длительному периоду, когда темпы экономического роста будут ниже "трендовых", и что высокие ставки могут принести "некоторую боль" домохозяйствам и бизнесу. А также отметил, что по итогам следующего заседания (20-21 сентября) еще одно "необычно высокое повышение ставки", т.е. на 75 б.п., как в июле, может быть уместным. Но больше, на наш взгляд, инвесторов должны были насторожить взволнованность Дж. Пауэлла и отсылки в речи к опыту предшественников и безуспешности ряда попыток ФРС в прошлом побороть инфляцию. Складывается ощущение, что руководитель регулятора явно не уверен в последствиях своих действий. Что в принципе понятно - инфляционные процессы в значительной степени поддерживаются уже немонетарными факторами. Но Федрезерв вынужден действовать и верить, что экономика адаптируется к резкому повышению ставок. И, учитывая, что в 2021 году ФРС достаточно благодушно относилась к инфляционным рискам, рынкам стоит готовиться к тому, что теперь, напротив, ФРС будет «жестить» сильнее и дольше, чем это необходимо. Что повышает вероятность ощутимого спада американской экономики. На этом фоне на рынке акций США в пятницу все ключевые сектора серьезно снизились; в аутсайдерах оказались hi-tech, промышленность и финансы.

Сегодня утром на рынках продолжают преобладать негативные настроения. Ведущие азиатские индексы в «красной» зоне. Фьючерсы на американские индексы теряют около 0,8%, указывая на риск развития отката. Учитывая, что в начале недели значимой статистики не публикуется, коррекционный настрой на рынках может сохраниться.

Товарные рынки

Как ожидалось, цены на нефть в пятницу отскочили от 200-дн.средней, несмотря на весьма «ястребиную» риторику главы ФРС на симпозиуме в Джексон-Хоуле о необходимости продолжения подъема ставки для восстановления ценовой стабильности. Октябрьский фьючерс закрылся выше «круглого» уровня в 100 долл./барр. Основной темой пока остается развитие ситуации вокруг ядерной сделки: рынок рассчитывает на планы ОПЕК+ сократить добычу в ответ на возможное возвращение иранской нефти. Подробности по сделке между США и Ираном могут появиться уже 2 сентября, а заседание стран ОПЕК+ пройдет 5 сентября. Октябрьский фьючерс на нефть экспирируется на этой неделе (31.08), и весь объем уже перешел в ноябрьский контракт, который стоит чуть дешевле. **Мы полагаем, что сегодня цены на нефть продолжают инерционно расти, но потенциал считаем ограниченным в отсутствие значимых новостей. Ближайшее направление движения – 104 долл./барр. Brent.**

Российский валютный рынок

В пятницу торги долларом с расчетами «завтра» вновь проходили на пониженной торговой активности, а на валютном рынке превалировал спрос на иностранную валюту. Несмотря на заметный рост цен на энергоносители, мы полагаем, что спекулянты ожидают скорого роста доллара в сентябре на фоне старта модифицированного бюджетного правила. На внешних рынках доллар к корзине валют развитых стран продолжил свой стремительный рост на фоне выступления главы ФРС Дж. Пауэлла. На сентябрьском заседании возможно более резкое повышение ключевой ставки, ввиду чего доходность по 2-летним гособлигациям США обновила максимум с 2007 года. По нашим оценкам, значимых драйверов в поддержку рубля не наблюдается. **Ожидаем, что курс доллара продолжит плавный рост к отметке 61 руб. Отметим, что на текущей неделе на ремонтные работы встает «Северный поток», что в целом также может ослабить позиции национальной валюты.**

Наши прогнозы и рекомендации

Российский рынок акций

Индекс МосБиржи (+1,0%) завершил пятничные торги на максимальных значениях с конца июня, несмотря на ухудшившийся внешний фон. Объёмы торгов заметно снизились на 26% д/д, до 18,1 млрд руб., что стало минимальным значением с середины мая.

Отметим подъем котировок «фишек» нефтегазового сектора (Газпром нефть: +2%; Роснефть: +1,7%; ЛУКОЙЛ: +1,5%; Газпром: +1%; НОВАТЭК: +1,4%), заметно улучшивший техническую картину по ним. В финсекторе лучше стали смотреться акции Сбера (ао: +1,7%; ап: +1,3%), удержавшиеся выше 50-дневной средней. Сильный рост состоялся в Ренессанс Страховании (+5,6%). Акции Банка Санкт-Петербург (-12,7%) упали ввиду дивидендной отсечки.

Сильным спросом пользовались бумаги девелоперов (ЛСР: +4,5%; ПИК: +3%) без явных новостей. Также «лучше рынка» смотрелись акции химической промышленности (ФосАгро: +1,5%; Акрон: +1%), телекомов (МТС: +1,6%; МГТС: +7,7%).

Среди акций сектора горной добычи и металлургии отметим бумаги золотодобытчиков (Полюс: +2,5%; Селигдар: +1,8%; Полиметалл: +0,9%). Неплохо подросли здесь также акции ММК (+1,7%) и АЛРОСА (+2,1%). Акции ТМК (+3%) поддержали неплохие финансовые результаты за I полугодие. В то же время бумаги НЛМК (-0,2%) практически переписали минимумы этого года.

Из прочих бумаг выделим ралли в ЦИАНе (+11%). А также бумаги Аэрофлота (+3,9%), подорожавшие после новостей о выделении 50 млрд руб. для субсидирования пассажиропотока. А вот финансовая отчётность Сегежи (-2%) не порадовала инвесторов.

Учитывая стабильность рынка нефти, мы склонны ждать, что тенденция к росту на российском рынке акций на старте недели сохранится. **Рассчитываем, что индекс МосБиржи в понедельник постарается выйти в зону 2280-2300 пунктов.** Сегодня отчётность опубликуют АФК Система, РусГидро, Самолет и ЛСР.

Российский рынок облигаций

За прошедшую неделю доходности среднесрочных и длинных ОФЗ выросли на ~5 б.п. В отсутствии краткосрочных драйверов для роста котировок активность инвесторов на рынке остается относительно невысокой. При этом давление на рынок оказывают ожидания выхода Минфина с первичными размещениями в сентябре.

На этом фоне угол наклона кривой ОФЗ продолжает увеличиваться – на сроке 2-10 лет достиг 127 б.п. Отметим, что Минфин, скорее всего, дождет решения Банка России по ключевой ставке 16 сентября, где ставка может быть снижена на 50 б.п. – до 7,5% годовых, что сгладит рост предложения со стороны министерства.

Факторы возможных продажи ОФЗ со стороны дружественных нерезидентов и перезапуск бюджетного правила, на наш взгляд, пока выглядят нейтральными: доля дружественных нерезидентов на рынке госбумаг незначительна, а начало покупок валюты на рынке, вероятно, начнется в следующем году и будет иметь ограниченное влияние на инфляцию. В результате, доходности длинных ОФЗ выше 9% годовых выглядят достаточно интересно для долгосрочных покупок (на горизонте 1-1,5 года).

На текущей недели ожидаем консолидацию рынка при сохранении невысокой активности торгов, которая с приближением заседания ЦБ РФ и завершением сезона отпусков начнет постепенно расти.

Корпоративные и экономические события

Татнефть в 1 полугодии увеличила чистую прибыль по МСФО в 1,5 раза, до 139,88 млрд руб.

Татнефть по итогам первого полугодия 2022 года получила чистую прибыль по МСФО в размере 139,88 млрд рублей, что в 1,5 раза больше, чем год назад, следует из отчета компании. Выручка в январе-июне составила 790,8 млрд рублей, что на 42% больше, чем в первом полугодии 2021 года.

Наше мнение

Результаты Татнефти ожидалось сильными, учитывая опубликованную ранее отчетность по РСБУ. На увеличение показателей повлиял рост цен на энергоносители и слабый рубль. Расшифровки по кварталам не представлено, поэтому можно судить только в целом за полугодие. Во 2-м полугодии цены на нефть будут ниже, поэтому результаты Татнефти могут оказаться слабее. При этом компания менее других зависит от санкций, поскольку поставляет нефть по трубопроводу Дружба, который пока не затронули ограничения. Влияние на бумаги Татнефти оцениваем как умеренное, так как ожидания сильного отчета уже были заложены в цены.

Segezha изучает покупку параллельно нескольких активов, оставшихся после ухода из РФ иностранных инвесторов - CFO

Segezha Group в настоящее время участвует в нескольких процессах по продаже активов, иностранные владельцы которых приняли решение уйти с российского рынка, сообщил журналистам вице-президент компании по финансам и инвестициям Ровшан Алиев. "Безусловно, мы смотрим прежде всего на те активы, которые продают иностранные компании, которые приняли решение уходить с рынка. <...> Там довольно непростой процесс, потому что там, кроме конкурса, который проводит продавец, есть еще решение правительственной комиссии, которая должна утвердить практически все сделки, они все довольно масштабные", - сказал он.

Наше мнение

Мы считаем, что в случае успешных приобретений портфель Segezha пополнится привлекательными активами, что в итоге транслируется в рост финансовых показателей, а в перспективе и возможно в увеличенные дивидендные выплаты акционерам. В контексте Segezha сейчас на рынке появляется уникальная возможность для консолидации, и мы полагаем, что компания воспользуется шансом упрочить позиции на рынке леса. При этом компания не планирует наращивать долг для этого, также покупки не повлияют отрицательно на FCF, т.к. планируется выкуп по схеме LBO.

Корпоративные и экономические события

Девелопер Самолет может выплатить промежуточные дивиденды в 41 руб. на акцию

Совет директоров девелопера Самолет рекомендовал акционерам по результатам 1 полугодия 2022 года направить на выплату дивидендов 2,5 млрд рублей и выплатить 41 рубль на акцию, сообщила компания. Датой, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов, рекомендовано установить 12 октября. Выплата дивидендов состоится в октябре, добавила компания.

Наше мнение

Компания уже ранее анонсировала планы по выплате промежуточных дивидендов, поэтому как таковой новостью это не является, скорее – подтверждение планов. Доходность небольшая – всего 1,4%, но Самолет и не является дивидендной фишкой. Тем не менее, в текущих условиях выплаты акционерам стоит рассматривать как плюс.

ТМК за 6М 2022г увеличила EBITDA в 2,3 раза, до 52,6 млрд рублей

Рентабельность по скорректированной EBITDA повысилась с 13% до 17,5%. Выручка по итогам полугодия достигла 300,8 млрд рублей, она выросла в 1,7 раза. Объем реализации трубной продукции составил 2,398 млн тонн, из которых бесшовных труб – 1,816 млн тонн, сварных – 582 тыс. тонн.

Наше мнение

Мы считаем результаты позитивно ожидаемыми. После введения санкций в адрес РФ одной из наиболее перспективных сфер черной металлургии стала трубная промышленность. Во-первых, больше половины труб импортировались в РФ ввиду чего спрос на отечественных производителей ощутимо вырос (стоит заметить, что технологическая составляющая производства за 2021 год стала эквивалентна зарубежным). Во-вторых, себестоимость производства тонны трубы заметно снизилась ввиду обвала цен на сталелитейный прокат. Мы склонны полагать, что производители труб являются одними из ключевых бенефициаров текущей рыночной ситуации, не исключаем, что ТМК сможет вновь продемонстрировать сильные финансовые результаты, а также выплатить дивиденды за 2022 год.

Корпоративные и экономические события

Аэрофлот планирует законтрактовать 323 воздушных отечественных судна

Аэрофлот планирует законтрактовать 323 воздушных отечественных судна, в т.ч. 73 - Sukhoi Superjet, 210 - MC-21 - это уже в новом облике с российскими двигателями импортозамещённые самолёты, а также 40 воздушных судов Ту-214.

Наше мнение

В условиях ограничений на закупку самолетов Boeing и Airbus, импортозамещение отечественными воздушными судами является практически единственным способом расширения авиапарка. Однако переход на отечественные суда затруднителен без мер государственной поддержки. На поддержку группы Аэрофлот власти выделили 50 млрд руб., что позволяет компенсировать компании часть расходов на авиаперевозки и сдерживать рост цен на билеты. Тем не менее, пока мы консервативно смотрим на бумаги компании в условиях жестких ограничений на авиаперелеты.

Индикаторы рынков на утро

	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 269	1,0%	3,4%	3,5%
Индекс РТС	1 183	0,0%	1,1%	4,1%
США				
S&P 500	4 058	-3,4%	-4,0%	3,5%
Dow Jones (DJIA)	32 283	-3,0%	-4,2%	1,6%
NASDAQ Composite	12 142	-3,9%	-4,4%	5,0%
Европа				
FTSE 100 (Великобритания)	7 427	-0,7%	-1,6%	1,7%
DAX (Германия)	12 971	-2,3%	-4,2%	-1,8%
CAC 40 (Франция)	6 274	-1,7%	-3,4%	0,6%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)	28 641	0,6%	-1,0%	3,6%
Kospi (Корея)	2 481	0,2%	-0,5%	2,8%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	63 543	-0,2%	-0,7%	2,6%
Bovespa (Бразилия)	112 299	-1,1%	0,7%	12,6%
Hang Seng (Китай)	20 170	1,0%	2,0%	-3,5%
Shanghai Composite (Китай)	3 236	-0,3%	-0,7%	-1,3%
BSE Sensex (Индия)	58 834	0,1%	-1,4%	6,5%
MSCI				
MSCI World	2 695	-2,7%	-3,3%	2,7%
MSCI Emerging Markets	1 007	0,3%	0,5%	1,7%
MSCI Eastern Europe	27	-0,9%	-3,7%	-4,7%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	93	0,0%	2,5%	-2,0%
Нефть Brent спот, \$/барр.	101	0,7%	4,6%	-2,8%
Нефть URALS спот, \$/барр.*	82,0	2,7%	5,7%	4,0%
Газ TTF спот, \$/тыс. куб. м	3 163	-3,6%	19,0%	51,7%
Медь (LME) спот, \$/т	8 188	0,3%	1,1%	8,9%
Никель (LME) спот, \$/т	21 540	-0,2%	-2,9%	0,1%
Алюминий (LME) спот, \$/т	2 503	2,4%	4,6%	3,0%
Золото спот, \$/унц	1 737	-1,1%	-0,5%	1,1%
Серебро спот, \$/унц	18,9	-1,6%	-0,8%	1,2%

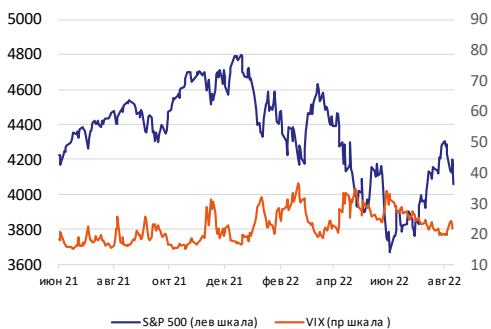
* - задержка 1 день

Источник: Интерфакс, Cbonds, ПСБ Аналитика

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	108,82	0,2%	0,7%	2,2%
Евро	1,000	0,3%	-0,3%	-1,9%
Швейцарский франк	0,966	0,3%	0,7%	0,4%
Канадский доллар	1,304	0,9%	0,4%	1,2%
Йена	137,5	0,7%	0,5%	0,4%
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	60,50	0,6%	2,4%	4,1%
EURRUB	60,65	1,2%	1,8%	2,4%
Долговые и денежные рынки				
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,700	0,03	0,05	0,15
US Treasuries 2 yr	3,378	0,00	0,05	0,12
US Treasuries 10 yr	3,048	-0,05	0,05	0,09
US Treasuries 30 yr	3,259	-0,05	0,04	0,08
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	2,309	-0,011	-0,005	0,481
LIBOR 1M	2,524	0,030	0,057	0,076
LIBOR 3M	3,070	0,026	0,038	0,099
EURIBOR 1W	-0,067	0,012	-0,015	-0,619
EURIBOR 3M	0,542	0,024	0,260	1,557
MOSPRIME overnight	8,25	-0,020	-0,040	-0,200
MOSPRIME 3M	8,27	-0,010	0,000	0,000
Кредитные спреды, б.п.				
CDS High Yield (USA)	465	5	20	-41
CDS Invest. Grade (EM)	185	-4	-3	-22
Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	6 060	0,9%	2,6%	3,4%
Нефть и газ	6 240	1,1%	1,6%	6,4%
Эл/энергетика	1 402	0,5%	1,6%	-4,6%
Телекоммуникации	1 600	1,4%	0,5%	7,4%
Банки	6 059	0,5%	1,7%	6,2%
Потребсектор	6 105	0,4%	3,0%	1,5%
Химпром	36 297	1,5%	3,5%	0,6%

Рынки в графиках

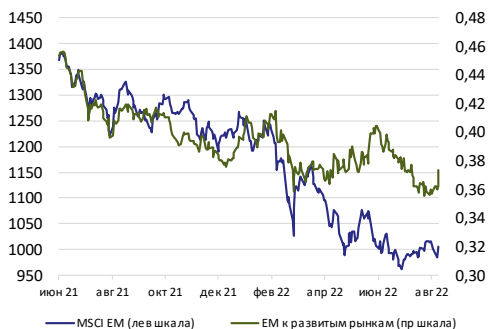
S&P 500



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Усилившиеся после речи Дж. Пауэлла в Джексон-Хоуле опасения по резкому поднятию ключевой ставки и риски ослабления деловой активности продолжают придавливать рынок: индекс S&P500 развивает откат 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.**

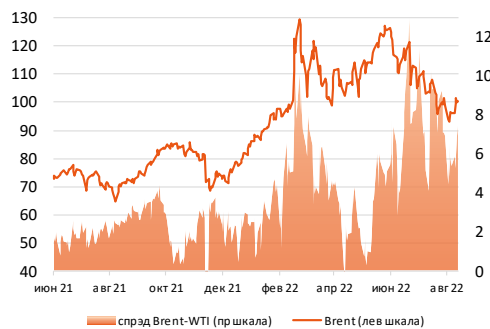
Отношения индексов MSCI и MSCI EM



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.

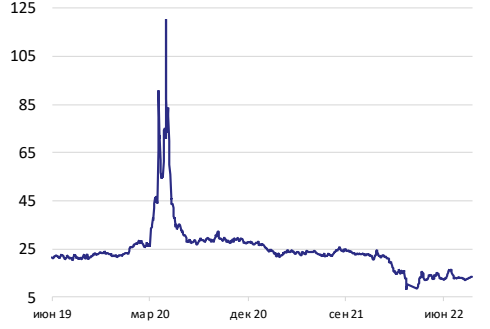
Котировки Brent и спрэд к WTI, \$/барр.



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.**

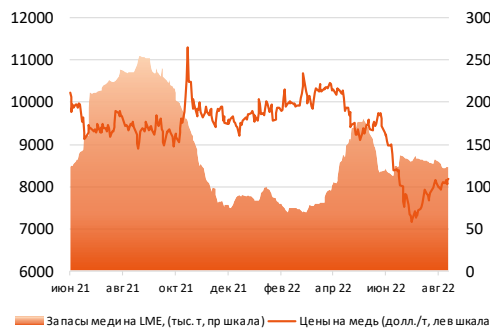
Отношение индекса RTS и нефти Urals



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.

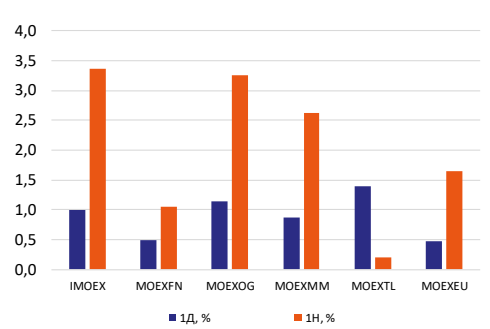
Цены и запасы меди на LME



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Усиление макроэкономических опасений и рост 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

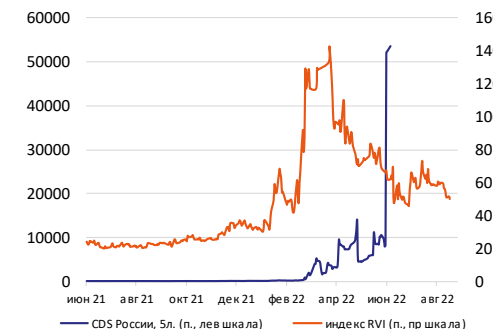
Динамика отдельных валютных пар



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

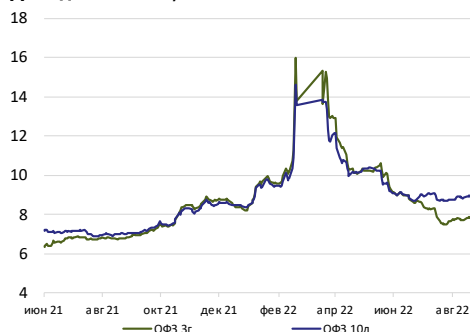


Источник: Sboards, ПСБ Аналитика

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

Рынки в графиках

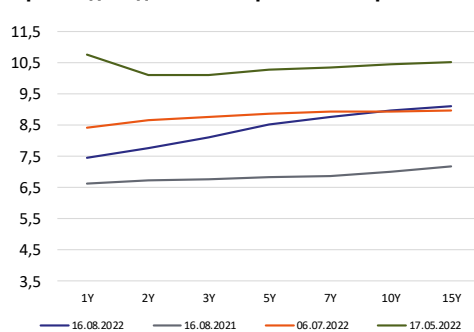
Доходность ОФЗ, %



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.

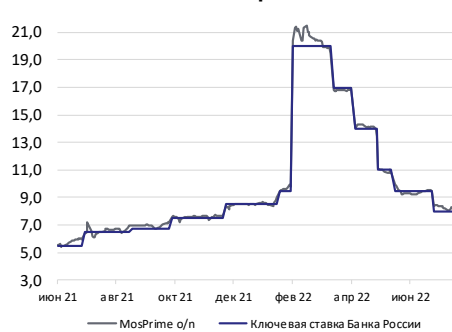
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

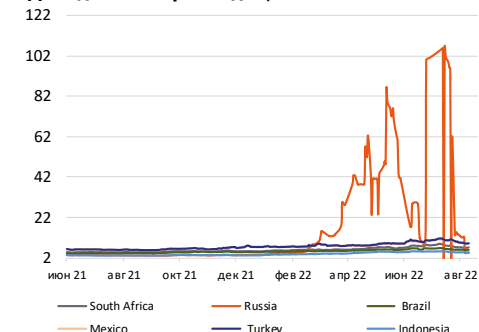
Ставка межбанковского рынка



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.

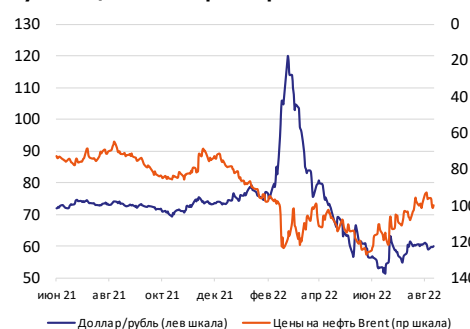
Доходность евробондов, %



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.

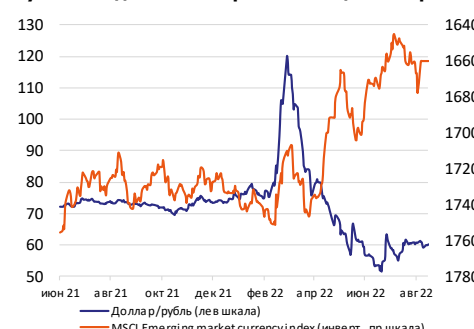
Рубль и цены на нефть марки Brent



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.

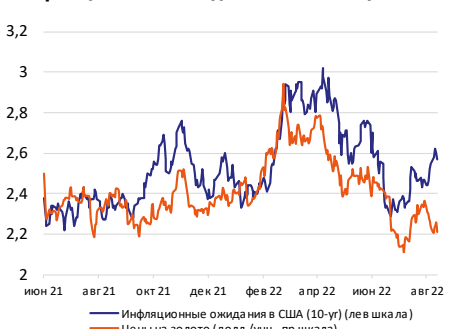
Рубль и индекс валют развивающихся стран



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 EM.

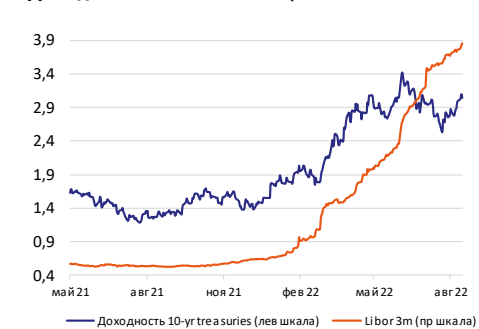
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



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	10840,4	2268,9	1,0	3,4	-6,0	-40,1	18 051,6	0,8	4,3	1,6
RTS		1183,1	0,0	1,1	0,7	-25,9				
Нефть и газ										
Газпром	4312,1	183,6	0,9	3,4	-37,9	-46,4	2 371,3	-31,9	-38,9	-76,3
НОВАТЭК	3477,2	1 156,2	1,3	6,6	18,3	-32,8	1 099,6	-36,7	-14,5	-13,5
Роснефть	3798,9	361,5	1,7	4,8	-7,7	-39,6	564,1	-31,9	-35,3	-68,3
ЛУКОЙЛ	3472,3	4 115,0	1,5	3,6	-3,5	-37,4	1 144,6	-21,2	-31,5	-54,8
Газпром нефть	1903,4	408,0	2,0	1,0	1,6	-25,1	72,7	-2,9	-24,2	-55,8
Сургутнефтегаз, ао	888,9	25,0	1,3	-3,0	7,5	-37,5	339,1	-14,2	-26,6	-32,6
Сургутнефтегаз, ап	223,2	29,1	1,2	0,4	-18,1	-24,7	195,4	13,0	-22,3	-57,2
Татнефть, ао	973,9	450,0	0,7	4,4	16,9	-10,4	166,2	-42,1	-59,5	-61,1
Татнефть, ап	61,0	415,0	0,5	1,4	17,1	-10,3	42,4	-27,2	-70,8	-71,1
Башнефть, ао	151,5	1 025,0	-0,1	3,3	1,7	-24,6	1,6	-83,4	-78,3	-84,4
Башнефть, ап	21,7	726,0	-1,2	5,4	2,3	-27,1	20,0	-60,0	-48,4	-72,5
Русснефть, оа	22,0	74,8	-0,3	-0,8	-19,2	-51,2	29,8	-11,2	27,7	19,6
Финансовый сектор										
Сбер, ао	2791,0	130,4	1,7	4,2	6,0	-55,6	4 251,0	-19,4	-6,1	-61,5
Сбер, ап	124,2	125,0	1,3	3,6	9,9	-55,2	274,7	-18,5	-26,0	-73,0
ВТБ	236,0	0,02	0,5	1,3	-3,0	-62,2	197,9	-34,6	-42,8	-82,5
TCS Group, гдр	340,3	2 630,0	0,2	-2,6	18,4	-57,0	321,2	-81,7	-61,0	-69,1
БСП	39,8	90,4	-12,7	-5,0	42,8	10,9	336,6	14,2	175,0	724,8
МосБиржа	202,9	89,3	0,9	2,9	-1,1	-41,7	293,4	-6,5	24,8	-26,2
АФК Система	139,2	14,5	1,0	1,5	11,5	-37,9	153,8	-33,7	-46,7	-60,2

Цены закрытия и объемы торгов приведены 26.08.2022

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	2421,8	15 392,0	0,1	0,4	-23,8	-32,8	624,2	-35,4	-51,6	-63,3
РУСАЛ	734,7	48,6	-0,5	5,7	-18,5	-33,7	192,6	-25,4	-33,9	-61,3
АЛРОСА	524,2	72,0	2,1	7,8	0,2	-41,1	346,7	-42,9	-21,8	-58,7
НЛМК	685,7	115,0	-0,2	0,1	-23,7	-47,0	450,8	25,4	0,3	-15,2
ММК	301,8	27,3	1,7	1,0	-29,9	-60,8	202,4	-20,2	-73,6	-69,6
Северсталь	593,5	712,6	1,0	1,3	-31,6	-55,6	118,6	-34,4	-67,0	-85,6
Мечел, оа	51,4	124,3	-0,1	-1,2	-3,1	0,9	201,3	49,3	-28,5	-49,6
Мечел, па	21,3	153,9	0,3	-2,4	-15,6	-50,9	38,3	-41,0	-73,5	-83,8
Распадская, оа	211,8	302,0	0,3	2,1	-11,7	-35,6	86,0	-30,2	-79,4	-73,2
ТМК	82,6	83,8	3,0	6,8	49,1	15,5	263,1	190,8	479,2	485,9
Полюс	1537,0	8 197,0	2,4	3,9	-29,7	-37,4	717,5	17,9	-24,4	-5,3
Полиметалл	159,6	377,5	0,9	1,9	-33,4	-71,2	160,5	-53,9	-77,3	-71,0
Селигдар, оа	35,1	47,5	1,8	-1,9	-0,9	-17,8	51,1	1,4	-2,5	31,3
ВСМПО-Ависма, оа	660,9	57 100,0	0,3	0,7	-0,2	21,7	18,9	-13,3	7,4	-52,8
Минеральные удобрения										
Акрон	712,1	17 470,0	1,0	0,5	0,3	41,4	54,4	-17,1	3,8	-60,5
ФосАгро	1027,9	7 979,0	1,5	-1,2	8,3	36,1	410,6	-6,4	-23,3	-37,9
Телекоммуникации										
Ростелеком, ао	160,4	60,3	0,6	0,0	4,0	-30,3	21,4	-35,7	-60,9	-73,9
Ростелеком, ап	14,7	60,6	0,3	-0,8	5,0	-20,4	3,4	-32,2	-45,3	-71,8
МТС	491,7	240,1	1,6	0,0	-2,3	-19,7	328,2	-8,0	5,4	-26,8

Цены закрытия и объемы торгов приведены 26.08.2022

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	17,4	0,5	0,8	6,5	7,7	-42,9	15,7	-53,0	1,8	-42,4
Юнипро	87,6	1,4	-1,0	2,1	13,0	-47,2	56,8	-16,1	-22,3	-42,1
ОГК-2	57,2	0,5	0,3	-0,5	-8,3	-18,4	13,0	-46,3	-62,9	-86,5
ТГК-1	31,0	0,01	3,2	6,9	-1,7	-18,7	49,7	179,3	300,8	59,3
РусГидро	314,8	0,8	0,7	2,3	3,2	9,9	56,2	-40,1	-48,2	-62,8
Интер РАО ЕЭС	329,6	3,2	1,5	6,2	8,2	-25,2	240,1	10,8	12,6	-36,3
Россети, ао	93,3	0,6	-0,7	-2,8	-16,9	-48,5	56,1	15,9	-76,0	-53,6
Россети, ап	2,5	1,2	0,2	0,3	-14,5	-31,2	0,7	-41,8	-89,3	-88,3
ФСК ЕЭС	113,7	0,1	0,0	-0,2	-16,4	-45,2	24,0	-25,7	-78,5	-79,8
Ленэнерго, па	11,8	127,4	0,6	-0,8	-19,4	-24,9	6,3	-22,1	-58,4	-83,5
Мосэнерго, оа	71,7	1,8	0,2	-0,1	3,9	-13,9	3,1	-48,4	-65,1	-83,9
МОЭКС, оа	42,9	0,9	3,5	2,5	-1,4	-27,7	9,3	136,6	284,8	73,6
Транспорт и логистика										
Аэрофлот	31,0	28,2	3,9	5,1	-3,9	-52,3	558,6	190,1	291,5	68,0
Транснефть, ап	154,7	99 500,0	0,2	0,4	-12,3	-37,3	68,2	19,8	-29,8	-39,4
НМТП, оа	98,3	5,1	-0,7	5,0	-3,3	-24,1	20,6	-0,2	87,2	8,6
Globaltrans, гдр	58,1	325,1	-0,6	-1,8	-16,6	-49,1	27,9	-35,5	-38,3	-41,4
ДВМП, оа	88,7	29,9	-0,1	0,2	-3,1	9,9	28,6	-15,1	-71,3	-52,2
Потребительский сектор										
X5	383,2	1 422,0	1,7	9,4	50,0	-27,4	168,0	19,1	10,9	-19,6
Магнит	513,3	5 459,5	0,4	4,1	18,4	0,3	407,6	-38,5	-57,4	-44,5
М.Видео	39,2	218,6	0,3	-2,2	8,5	-50,1	130,5	-55,3	-41,0	36,7
Детский мир	63,3	85,9	-0,7	3,3	23,3	-31,1	70,7	-60,2	-22,3	-49,5

Цены закрытия и объемы торгов приведены 26.08.2022

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	59,9	593,0	4,5	5,5	19,6	-2,6	58,1	91,4	64,1	16,7
ПИК	475,2	726,8	3,0	0,8	29,1	-34,1	222,0	46,7	52,8	-35,7
Эталон, оа	17,3	64,2	0,3	0,1	2,4	-24,9	11,4	-11,0	-43,9	-42,5
Прочие сектора										
Русагро	14,9	894,4	-0,8	-11,8	-24,3	-26,4	44,5	32,2	-9,7	-55,1
Яндекс	579,1	2 100,0	-0,9	8,4	25,7	-54,0	652,7	-39,3	-43,9	-66,5
VK, гдр	98,8	436,8	0,8	5,4	24,3	-49,9	80,2	-74,5	-84,6	-80,6
OZON, гдр	324,9	1 502,0	-0,5	9,1	56,6	-35,2	208,6	-79,1	-68,2	-54,7
QIWI	21,4	340,5	0,9	0,1	-12,0	-44,1	8,2	-21,4	-68,8	-69,6
Соллерс, оа	7,4	218,5	8,7	10,4	26,3	1,6	29,9	251,7	147,2	759,7
Иркут, оа	50,4	43,0	1,3	-0,3	76,4	92,8	28,0	129,3	-11,8	-48,7
КАМАЗ, оа	63,7	90,1	-0,4	0,0	-10,4	-14,2	11,4	-36,9	-61,7	-18,9
Мостотрест, оа	23,0	82,0	2,1	2,3	8,5	-1,8	0,3	-62,9	-28,7	-51,5
Группа Черкизово, оа	123,7	2 809,0	-1,2	0,3	-1,8	-4,6	11,5	-65,0	-36,8	-32,6
РБК, оа	1,0	2,8	0,3	4,1	7,6	-23,9	0,1	-95,1	-82,5	-83,2
Группа Белуга, оа	70,4	2 808,0	0,7	8,8	19,1	-16,2	105,4	-13,5	70,6	154,6
HeadHunter, гдр	73,9	1 460,0	-0,4	-6,0	4,0	-62,5	6,9	-53,9	-74,4	-57,4
Казаньоргсинтез	170,8	94,5	1,7	-4,7	39,0	-2,2	16,7	7,8	-5,7	164,1
НКНХ, ао	162,4	100,7	1,6	12,9	25,8	-9,2	8,1	-71,2	-11,5	30,0

Цены закрытия и объемы торгов приведены 26.08.2022

Источник: Интерфакс, МосБиржа

События на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
26 августа 15:30	●●●	Базовый PCE в США, м/м	июль	0,3%	0,6%	0,1%
26 августа 15:30	●●●	PCE в США, м/м	июль	н/д	1,0%	-0,1%
26 августа 15:30	●●●	Запасы на складах в США, м/м	июль	н/д	1,8%	0,8%
29 августа 8:00	●	Индекс опережающих индикаторов в Японии, м/м	июнь	100,6	101,2	100,9
29 августа 17:30	●	Индекс деловой активности в обрабатывающей пром-ти от ФРБ Далласа	август	-24	-22,6	
30 августа 10:00	●	ИПЦ в Испании, м/м (предв.)	август	0,3%	-0,3%	
30 августа 10:00	●	Розничные продажи в Испании, г/г	август	0,3%	1,0%	
30 августа 12:00	●	Индекс потребдоверия в еврозоне (оконч.)	август	-24,9	-27	
30 августа 15:00	●●	ИПЦ в Германии, м/м (предв.)	июль	0,6%	0,9%	
30 августа 16:00	●●	Индекс цен на дома в США от Case-Shiller, м/м	июнь	1,3%	1,5%	
31 августа 4:30	●●●●●	PMI в промышленности КНР (офиц.)	август	48,5	49	
31 августа 4:30	●●●●●	PMI в секторе услуг КНР (офиц.)	август	52	53,8	
31 августа 9:45	●	ВВП Франции, кв/кв (оконч.)	2й кв.	0,5%	-0,2%	
31 августа 10:55	●	Безработица в Германии, %	июль	5,5%	5,4%	
31 августа 12:00	●	ИПЦ в еврозоне. м/м (предв.)	август	0,1%	0,1%	
31 августа 15:15	●●●●	Число новых раб. мест в частном секторе США от ADP, тыс.	август	180	128	
31 августа 16:45	●●●●	PMI Чикаго	август	51	52,1	
31 августа 17:30	●●●	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-3,282	
31 августа 17:30	●	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-0,661	
31 августа 17:30	●●●	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-0,027	
31 августа 19:00	●●	Розничные продажи в России, г/г	июль	-9,6%	-8,9%	
31 августа 19:00	●	Безработица в России, %	июль	4,1%	3,9%	
31 августа 19:00	●●	Реальные зарплаты в России, г/г	июнь	-6,1%	-6,1%	
31 августа 19:00	●●	Оценка МЭР динамики ВВП РФ, г/г	июль	-5,5%	-4,9%	
1 сентября 4:45	●●●●●	PMI в промышленности КНР от Caixin	август	49,2	50,4	
1 сентября 9:00	●	Розничные продажи в Германии (реал.), м/м	июль	н/д	-1,6%	
1 сентября 9:00	●	PMI в промышленности России	август	н/д	50,3	
1 сентября 10:15	●●	PMI в промышленности Испании	август	48,4	48,7	
1 сентября 10:45	●●	PMI в промышленности Италии	август	48	48,5	
1 сентября 10:50	●●●	PMI в промышленности Франции (оконч.)	август	49	49,5	
1 сентября 10:55	●●●●	PMI в промышленности Германии (оконч.)	август	49,8	49,3	
1 сентября 11:00	●●●●	PMI в промышленности еврозоны (оконч.)	август	49,8	49,7	
1 сентября 11:30	●●	PMI в промышленности Великобритании (оконч.)	август	51,1	52,1	
1 сентября 12:00	●●	Безработица в еврозоне, %	июль	6,7%	6,6%	
1 сентября 15:30	●●	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	246	243	
1 сентября 15:30	●●●	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	1410	1415	
1 сентября 16:45	●●	PMI в промышленности США (оконч.)	август	52,2	51,3	
1 сентября 17:00	●●●●●	ISM в промышленности США	август	52,8	52	

Источник: Интерфакс, investing.com, ПСБ Аналитика

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Корпоративные события

Дата	Компания/отрасль	Событие
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.
29 августа	Самолет	Финансовая отчетность по МСФО за 1 полугодие 2022 г.
30 августа	Аэрофлот	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2022 г.
2 сентября	МосБиржа	Объем торгов за август
5 сентября	Мать и дитя	Финансовая отчетность по МСФО за 1 полугодие 2022 г.
7 сентября	ТМК	Последний день торгов с дивидендами (9,68 руб./акция)
7 сентября	Русская Аквакультура	Последний день торгов с дивидендами (15 руб./акция)
22 сентября	Полиметалл	Финансовая отчетность по МСФО за 1 полугодие 2022 г.
29 сентября	ФосАгро	Последний день торгов с дивидендами (780 руб./акция)
4 октября	МосБиржа	Объем торгов за сентябрь
5 октября	Новатэк	Последний день торгов с дивидендами (45 руб./акция)
7 октября	Татнефть ао	Последний день торгов с дивидендами (32,71 руб./акция)
7 октября	Татнефть ап	Последний день торгов с дивидендами (32,71 руб./акция)
10 октября	Самолет	Последний день торгов с дивидендами (41 руб./акция)
12 октября	ММК	Операционные результаты за 3 квартал 2022 г.
12 октября	НЛМК	Операционные результаты за 3 квартал 2022 г.
14 октября	Алроса	Операционные результаты за 3 квартал 2022 г.
14 октября	Северсталь	Операционные результаты и финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2021 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.