



УТРЕННИЙ СОК

События | Обзоры | Комментарии



08.09.2022

- Улучшение настроений на рынке США способствует отскоку мировых рынков
- Ожидаем в четверг возвращения пары доллар-рубль в район 61,5 руб.
- Индекс МосБиржи сегодня может инерционно вновь тестировать на прочность зону 2380-2400 пунктов, но постарается удержаться выше
- Полагаем, что сегодня доходность по всей кривой ОФЗ может снизиться на 5-10 б.п.

Корпоративные и экономические события

Акции Аэрофлота подорожали на 3,1% на новостях о подписании соглашения с ОАК о поставке 339 самолетов

Малый бизнес готовят к функции поставщиков для госкомпаний

Западные страны увеличили импорт алюминия и никеля из России

Председатель правления НОВАТЭК Леонид Михельсон рассказал на восточном экономическом форуме (ВЭФ) о планах компании

 **Календарь**

 **Корпновости**

 **Техмонитор**

Цифры дня

2400 пт.

этот уровень смог удержать вчера индекс МосБиржи

88 долл./барр.

к этой отметке опустились котировки Brent



Подпишитесь на Телеграм-канал аналитиков ПСБ



Следите за новостями в ПСБ Информере

Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

Вчера во второй половине дня коррекционные настроения ослабли, позволив развитым рынкам завершить день повышением.

В течение первой половины дня в Азии и Европе давление продавцов сохранялось. Но к началу торгов в США динамика ключевых фондовых индексов Европы и фьючерсов на американские индексы сменилась на повышательную, а индексы доллара DXY – стал откатываться от пиков, ведомый снижением доходности американских UST. В первую очередь, поддержку рынкам оказали технические факторы – с середины августа, начала фазы отката, ключевые американские и европейские индексы акций потеряли 9-12%. Не препятствовали отскоку, весьма бурному в США (S&P500: +1,8%; NASDAQ Composite: +2,1%; Dow Jones IA: +1,4%), и вчерашние заявления представителей ФРС. С одной стороны, они продолжили готовить инвесторов к дальнейшему заметному повышению ключевой ставки и удерживанию ее на сдерживающем экономическую активность уровне до устойчивого снижения инфляции. С другой стороны, замглавы ФРС Л. Брейнард отметила риски, связанные с «чрезмерным» повышением ставки, а глава ФРБ Кливленда, хотя признала усиление риска рецессии, заявила, что ждет сохранения низких темпов роста ВВП в этом и следующем году. В целом, представители ФРС подтвердили, что регулятор видит риски при реализации ужесточения своей политики и верит в крепость экономики, ослабив макроэкономические опасения. Опубликованная чуть позже «Бежевая» книга, региональный обзор ФРС, тоже подтвердила, что в целом в ряде регионов темпы роста экономики варьируются от слабых до сдержанных, да и бизнес настроен ожидать сохранения слабых темпов роста.

Улучшение настроений на рынке США способствует отскоку мировых рынков. Ключевые азиатские индексы, за исключением китайского Shanghai Composite, повышаются, в неплохом «плюсе» фьючерсы на индексы США и Европы. Умеренно растут и цены на сырье. Мы полагаем, что инерция к восстановлению и снятию накопленной перепроданности получит свое развитие. В центре внимания сегодня - заседание ЕЦБ (регулятор может поднять ставки на 75 б.п.) и выступление главы ФРС.

Товарные рынки

Цены на нефть вчера подверглись распродаже, ноябрьский фьючерс опустился ниже 88 долл./барр. – впервые с конца января 2022 г. Как таковых новостей, способствующих такому резкому снижению (-5,5%) за день, не было, все в рамках уже известных фактов. Так, статистика по торговому балансу Китая вышла слабой и ниже ожиданий, свидетельствуя о явном замедлении экономической активности в стране. Данные от Американского института нефти показали рост запасов сырой нефти на 3,6 млн барр., при этом запасы бензинов снизились на 0,8 млн барр., а дистиллятов – на 1,8 млн барр. Бежевая книга ФРС особого сюрприза не принесла, основной тезис – сохранение ценового давления минимум до конца года. Сегодня состоится заседание ЕЦБ, где ожидается подъем ставки, вчера ЦБ Канады резко поднял ставку на 0,75 п.п., аналогичных действий ждут и от ФРС на заседании 21 сентября. В целом, мы считаем, что рост ставок уже во многом заложен в цене нефти, равно как и ожидания замедления темпов мировой экономики, поэтому не верим пока в глобальную распродажу сырья. **После вчерашнего сильного снижения сегодня логичной будет попытка отскока минимум к 90 долл./барр.**, но выступление главы ФРС во второй половине дня может привести новую волну негатива, если риторика будет «ястребиной».

Российский валютный рынок

В начале торгов на валютной секции МосБиржи курс доллара инерционно тестировал отметку 61,5 руб., однако к окончанию торговой сессии вновь опустился в диапазон 60-61 руб. В целом, колебания валютной пары проходят в рамках дневной волатильности, объемы торгов долларом с расчетами «завтра» остаются низкими. **На утро четверга на FOREX рубль заметно ослаб к ключевым валютным парам, открывшись гэпом вниз. Мы считаем, что глобальные инвесторы продают отечественную валюту на фоне ослабления нефтяных котировок. В целом, на МосБирже ожидаем аналогичной динамики и возвращения пары доллар-рубль в район 61,5 руб.**

Наши прогнозы и рекомендации

Российский рынок акций

Индекс МосБиржи (-0,98%) вчера находился под давлением инерции к снижению, заданной накануне, но смог удержаться выше отметки 2400 пунктов. Отметим, что объёмы торгов заметно сократились (-39% д/д, на 41% ниже среднего показателя за последние пять дней), отразив неготовность участников рынка предпринимать активные действия.

В разрезе сегментов наиболее устойчиво выглядели бумаги внутренних секторов. Так, в финсекторе подорожали акции TCS Group (+1,7%) и МКБ (+3,1%), в то время бумаги Сбера (оа: -0,3%; па: -0,7%) и ВТБ (-0,2%), снизились лишь умеренно. Отскок наблюдался в бумагах ИТ-компаний (VK: +1%; Яндекс: +0,3%; Ozon: +0,9%), за исключением ЦИАН (-4,2%).

Также выделим подорожавшие акции Аэрофлота (+3,1%) и ОАК (+13,4%) на новостях о подписании соглашения о поставке 339 самолетов, и обновившие максимумы с конца апреля бумаги Аптеки 36,6 (+5,3%).

А вот бумаги экспортёров смотрелись достаточно слабо (Норникель: -2,3%; НЛМК: -1,9%; ММК: -1,5%; ФосАгро: -1,8%; Акрон: -1,8%). Причем для акций компаний нефтегазового сектора (ЛУКОЙЛ: -2,8%; Татнефть оа: -2,3%; Газпром: -1,8%; Газпром нефть: -2,3%) дополнительным негативом выступило падение цен на нефть. Отдельно выделим бумаги Сургутнефтегаза (оа: -2,8%), которые почти полностью растеряли весь рост конца прошлой недели. И резкий откат в РуссНефти (-9,3%) после взлета котировок накануне. Смогли двигаться «против» рынка здесь лишь акции НОВАТЭКа (+1,2%) и Роснефти (+0,1%).

Считаем, что индекс МосБиржи сегодня может инерционно вновь тестировать на прочность зону 2380-2400 пунктов, выступающую ближайшей поддержкой, но постарается удержаться выше. На наш взгляд, улучшение внешнего фона способно ослабить давление продавцов.

Российский рынок облигаций

В среду торги ОФЗ проходили без существенных ценовых изменений. Перед публикацией недельных данных по инфляции в РФ инвесторы заняли выжидательную позицию. Снижение нефтяных цен ниже 90 долл. за баррель Brent (минимум с января этого года) не смогло вчера задать негативный настрой на рынке ОФЗ. Умеренную поддержку настроениям игроков обеспечивали позитивные новости с ВЭФ, где за три дня были подписаны соглашения и меморандумы об инвестиционных вложениях на 3,2 трлн руб.

Росстат вчера сообщил, что дефляция в РФ с 30 августа по 5 сентября составила 0,13%, годовая инфляция замедлилась до 14,1% по сравнению с 15,1% на конец июля. Устойчивое замедление инфляции на протяжении последних месяцев выступает в пользу снижения ключевой ставки ЦБР на заседании 16 сентября. **Сегодня ожидаем позитивную реакцию рынка ОФЗ на статистику по замедлению инфляции. Полагаем, что доходность по всей кривой может снизиться на 5-10 б.п.**

Возможное повышение ставки ЕЦБ на сегодняшнем заседании на 75 б.п. оцениваем нейтрально для глобального рынка. Инвесторы уже заложили данное ужесточение монетарной политики ЕЦБ в цены облигаций.

Корпоративные и экономические события

Акции Аэрофлота подорожали на 3,1% на новостях о подписании соглашения с ОАК о поставке 339 самолетов

Акции Аэрофлота подорожали на 3,1% (до 30,9 рубля за штуку) на новостях о подписании соглашения о поставке Объединенной авиастроительной корпорацией (ОАК, входит в Ростех) 339 самолетов. В соответствии с соглашением в 2023-2030 гг. Аэрофлот получит на условиях лизинга 210 самолетов типа MC-21, 89 SSJ-NEW (импортозамещенная версия SSJ100) и 40 Tu-214. Поставка первых самолетов ожидается уже в 2023 г.

Наше мнение

Бумаги компании позитивно отреагировали на новость о приобретении самолетов. Количество воздушных судов, указанное в соглашении, превышает их текущее число у Аэрофлота. Таким образом, компания сможет как постепенно замещать имеющиеся в парке зарубежные суда, так и расширять бизнес. Выполнение контракта будет проводиться при поддержке государства путем субсидирования закупки самолетов с фиксацией поставочной цены для авиакомпаний. Подписание соглашения о поставке такого количества российских воздушных судов происходит в рамках стратегии государства на импортозамещение.

Малый бизнес готовят к функции поставщиков для госкомпаний

Минэкономики опубликовало проект программ госкомпаний по «выращиванию» поставщиков из малого и среднего бизнеса. Цель — увеличение количества квалифицированных поставщиков, наращивание доли закупок у субъектов МСП (в том числе — инновационной и высокотехнологичной продукции) и создание системы внедрения и трансфера технологий в механизмы импортозамещения и локализации производства. Предполагается, что программы будут привязаны к конкретным товарам, работам и услугам, необходимым госкомпаниям. К 2024 году объем закупок госкомпаний у субъектов МСП должен вырасти с 4,18 трлн руб. в 2021 г. до 5 трлн руб. Помимо проекта схемы самих программ-«инкубаторов», в пакет входит и проект правил мониторинга их работы — им займется подведомственная министерству Корпорация МСП. Предполагается, что пакет вступит в силу 12 ноября.

Наше мнение

Мы позитивно оцениваем подобные программы, позволяющие снизить барьер взаимодействия между малым и крупным бизнесом. В условиях санкций и параллельного импорта МСП становится ключевой движущей силой экономики ввиду более быстрой адаптивности и меньших объемов операций. По данным индекса RSBI, 38% предпринимателей микро и малого бизнеса уже готовы активно расширяться на фоне приостановки деятельности или ухода иностранных конкурентов. Мы считаем, что текущая экономическая ситуация может стать «окном возможностей» для малого бизнеса и решением проблемы поставок большинства импортных компонент для крупного бизнеса в условиях упрощения доступа МСП к госконтрактам и участия государства в их софинансировании.

Западные страны увеличили импорт алюминия и никеля из России

По данным Reuters, США и ЕС нарастали закупки российского алюминия и никеля в первой половине 2022г. Агентство приводит данные, что в Европу с марта по июнь было поставлено 78,2 тыс. т алюминия (+13% г/г). Аналогичный показатель для США составил 23 тыс. т (+21% г/г). Поставки по основным направлениям из России в марте-июне были на уровне 221,6 тыс. т, что в целом соответствует среднему значению последних лет.

Что касается импорта никеля, то в ЕС было направлено почти 24 тыс. т (+22% г/г), а в США 2,4 тыс. т (+70% г/г). Экспорт никеля из России с марта по июнь по основным направлениям вырос на 17% г/г.

Наше мнение

Опубликованные данные ещё раз подтверждают тот факт, что в текущих реалиях западным странам крайне проблематично заменить поставки цветных металлов из России. Для алюминия в пользу играет энергокризис в Европе из-за чего предприятия вынуждены закрывать производство. Очевидно, что ситуация вплоть до весны следующего года не нормализуется, так как по мере наступления зимы всё больше электричества будет направляться на отопление, а не на производственные мощности.

С никелем ситуация несколько проще, - Россия находится в лидерах по производству высококачественного металла, который используется в аккумуляторных батареях. В данном случае нет подходящих альтернатив российским поставкам, так как по мере развития электротранспорта, спрос на никель продолжит расти.

Для РУСАЛа и Норникеля, это конечно же позитивный момент. В части долгосрочного влияния на котировки акций, вероятно, что наибольший эффект будет на акции Норникеля. У РУСАЛа проблемы со свободным денежным потоком из-за резко возросших затрат на покупку сырья, в то время, как у Норникеля финансовое положение устойчивое. Дополнительно отметим, что цены на никель удерживаются выше 21 тыс. долл./т, в то время, как стоимость тонны алюминия снизилась ниже 2 300 долларов.

Председатель правления НОВАТЭК Леонид Михельсон рассказал на восточном экономическом форуме (ВЭФ) о планах компании

Ключевые моменты, которые необходимо знать инвестору:

- НОВАТЭК в 2022 г. снизит добычу жидких углеводородов (ЖУВ) на 3-4%
- В планах компании запустить первую очередь ямальского завода Арктик СПГ-2 в 2023 г., вторую – в 2024 г., третью – в 2026 г.
- НОВАТЭК приостановил рассмотрение Обского ГХК. Инвестиционное решение ожидается в середине 2023 г.
- Глава компании сообщил, что НОВАТЭК заинтересован в участии в проекте «Сахалин-2», однако, окончательное решение будет принято после проведения собственного аудита
- Компания планирует инвестировать 30 млрд руб. на НИОКР для производства СПГ-оборудования
- Пока что НОВАТЭК не рассматривает покупку активов Fortum, концентрируется на профильных активах
- По прогнозам главы компании, мировой рынок СПГ в 2022 г. может вырасти на 200 млн т на фоне падения трубопроводных поставок газа Газпрома. Мировой рынок газа в 2023-2024 гг. ждет дефицит. Рост мировых цен на газ - плохая тенденция, т.к. может упасть спрос.

Наше мнение

В целом, заявления главы НОВАТЭК Леонида Михельсона говорят об устойчивом развитии компании в рамках запланированных мероприятий, что отражается на росте её акций. Компания не испытывает проблем с поставками. Из отклонений – приостановка Обского ГХК, однако, как утверждает Михельсон, решение должно быть в первом полугодии 2023 г. Уверенности добавляют также планы Министерства энергетики РФ по привлечению НОВАТЭК к участию в проекте «Сахалин-2».

Индикаторы рынков на утро

	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 402	-1,0%	0,1%	16,9%
Индекс РТС	1 244	-0,7%	-1,2%	16,0%
США				
S&P 500	3 980	1,8%	0,6%	-4,0%
Dow Jones (DJIA)	31 581	1,4%	0,2%	-3,7%
NASDAQ Composite	11 792	2,1%	-0,2%	-6,8%
Европа				
FTSE 100 (Великобритания)	7 238	-0,9%	-0,6%	-2,7%
DAX (Германия)	12 916	0,3%	0,6%	-4,8%
CAC 40 (Франция)	6 106	0,0%	-0,3%	-5,7%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)	27 430	-0,7%	-2,4%	-2,6%
Kospi (Корея)	2 376	-1,4%	-3,9%	-4,6%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	60 429	-1,0%	-2,4%	-3,5%
Bovespa (Бразилия)	109 764	-2,2%	-0,6%	3,1%
Hang Seng (Китай)	19 044	-0,8%	-4,6%	-5,7%
Shanghai Composite (Китай)	3 246	0,1%	1,4%	0,6%
BSE Sensex (Индия)	59 029	-0,3%	-0,9%	1,1%
MSCI				
MSCI World	2 614	1,1%	-0,5%	-5,0%
MSCI Emerging Markets	957	-0,9%	-3,8%	-4,6%
MSCI Eastern Europe	25	2,5%	-3,7%	-12,1%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	82	-5,7%	-8,5%	-7,5%
Нефть Brent спот, \$/барр.	87	-5,8%	-8,8%	-10,7%
Нефть URALS спот, \$/барр.*	73,1	0,0%	-10,2%	1,3%
Газ TTF спот, \$/тыс. куб. м	2 135	-12,5%	-16,3%	3,4%
Медь (LME) спот, \$/т	7 699	-0,7%	-1,9%	-2,1%
Никель (LME) спот, \$/т	21 522	0,0%	0,9%	-2,8%
Алюминий (LME) спот, \$/т	2 225	-1,3%	-6,1%	-8,2%
Золото спот, \$/унц	1 717	0,8%	0,5%	-3,2%
Серебро спот, \$/унц	18,4	2,6%	3,0%	-7,3%

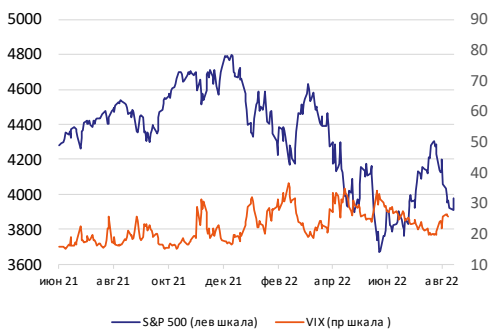
* - задержка 1 день

Источник: Интерфакс, Cbonds, ПСБ Аналитика

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	109,69	-0,6%	0,1%	2,9%
Евро	0,994	0,5%	-0,8%	-2,1%
Швейцарский франк	0,977	-0,3%	0,3%	1,6%
Канадский доллар	1,316	0,1%	0,5%	1,7%
Йена	143,8	2,3%	3,6%	6,5%
Внутренний валютный рынок				
USD RUB	60,79	-0,7%	0,3%	0,3%
EUR RUB	60,41	0,0%	-0,7%	-1,8%
Долговые и денежные рынки				
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,795	0,00	-0,01	0,19
US Treasuries 2 yr	3,508	0,07	0,01	0,15
US Treasuries 10 yr	3,349	0,14	0,08	0,25
US Treasuries 30 yr	3,497	0,14	0,08	0,18
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	2,311	-0,004	0,001	0,000
LIBOR 1M	2,685	0,042	0,047	0,133
LIBOR 3M	3,168	0,023	0,028	0,105
EURIBOR 1W	-0,073	-0,002	0,043	0,043
EURIBOR 3M	0,783	0,020	0,345	1,827
MOSPRIME overnight	8,23	0,000	-0,050	-0,080
MOSPRIME 3M	8,23	-0,010	0,000	0,000
Кредитные спрэды, б.п.				
CDS High Yield (USA)	497	-1	-6	53
CDS Invest. Grade (EM)	174	6	3	-19
Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	6 275	-0,6%	0,7%	14,7%
Нефть и газ	6 546	-1,2%	3,2%	15,4%
Эл/энергетика	1 442	-0,2%	1,0%	6,7%
Телекоммуникации	1 585	-0,9%	4,7%	8,6%
Банки	6 363	0,2%	3,5%	4,1%
Потребсектор	6 040	-0,8%	3,8%	3,9%
Химпром	35 673	-1,3%	2,2%	2,1%

Рынки в графиках

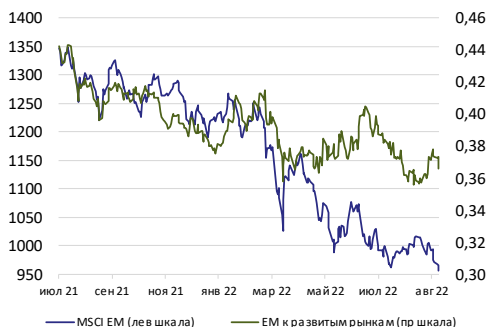
S&P 500



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Опасения по резкому поднятию ключевой ставки в США и риски ослабления деловой активности продолжают придавливать рынок: индекс S&P500 развивает откат от района 200-дневной средней и пытается закрепиться ниже 4000 пунктов. Мы полагаем, что среднесрочный «медвежий» настрой на рынке сохранится, но допускаем отскок от текущих уровней – **локально американский рынок акций уже выглядит несколько перепроданным.**

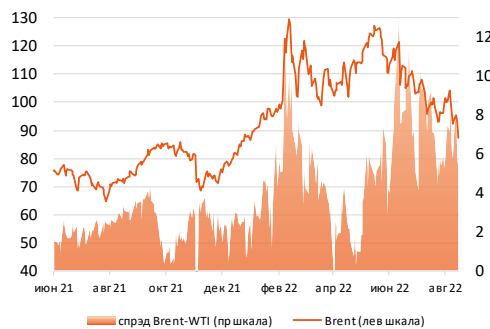
Отношения индексов MSCI и MSCI EM



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Отношение MSCI EM и MSCI World пытается восстановиться, на фоне резкого отката рынка США. Дальнейший потенциал роста отношения выглядит ограниченным ввиду опасения торможения и мировой экономики в целом, а также ужесточения политики ФРС и ЕЦБ, способствующей снижению глобального аппетита к риску.

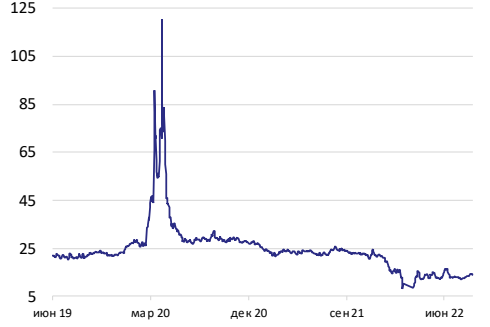
Котировки Brent и спрэд к WTI, \$/барр.



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Цены на нефть Brent вернулись ниже «круглого» уровня в 100 долл./барр. на фоне спекуляций о скором заключении ядерной сделки с Ираном и возвратом дополнительного объема предложения на рынок. На это накладываются риски неясных перспектив мировой экономики (угроза рецессии) и сокращения спроса на энергоносители. **Актуальным диапазоном для нефти Brent при прочих равных считаем 90-95 долл./барр.**

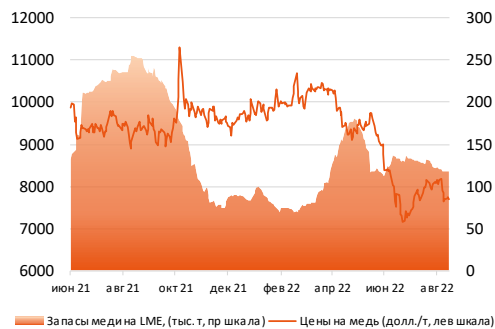
Отношение индекса PTC и нефти Urals



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.

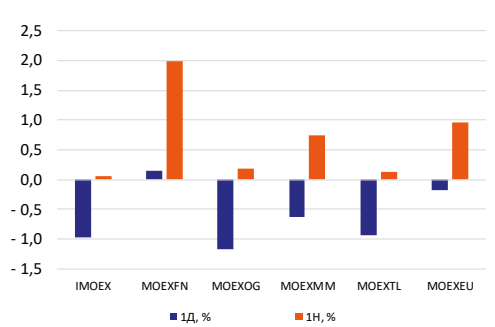
Цены и запасы меди на LME



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

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

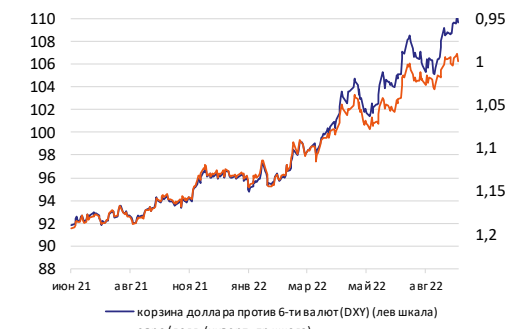
Динамика секторов на Московской Бирже, %



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

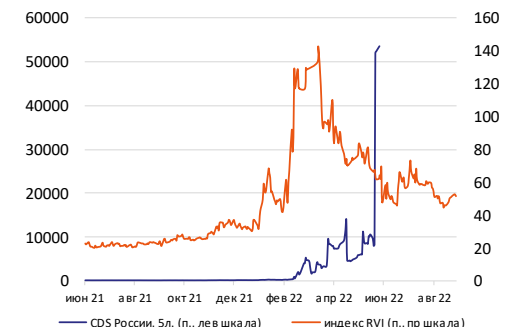
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Высокая вероятность увидеть еще одно повышение диапазона ставки ФРС на 75 б.п. в сентябре может способствовать удержанию евро в паре с долларом ниже паритета. Негативным фактором для евро выступают и по-прежнему весьма уязвимое в условиях высоких цен на энергоносители состояние экономики Европы. **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

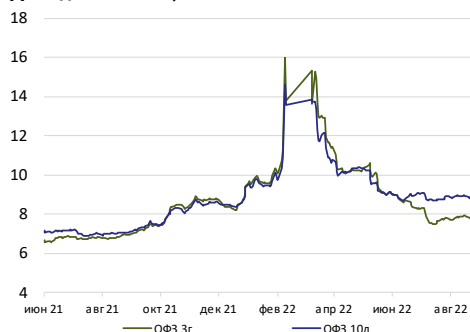


Источник: Sbonds, ПСБ Аналитика

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

Рынки в графиках

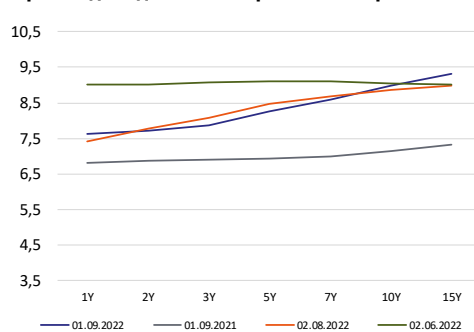
Доходность ОФЗ, %



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.

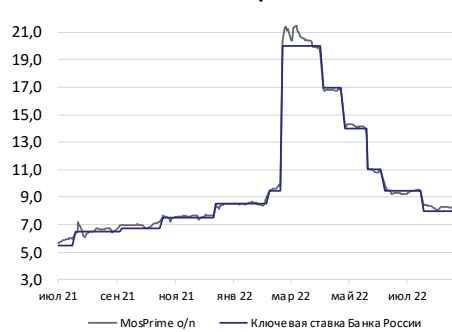
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Sbond, ПСБ Аналитика

Кривая госбумаг приняла классический вид, когда доходность длинных ОФЗ выше, чем коротких. Спрэд в доходностях 2-10 лет составляет ~120 б.п., и, вероятно, будет сохраняться на данном уровне пока идет смягчение ДКП.

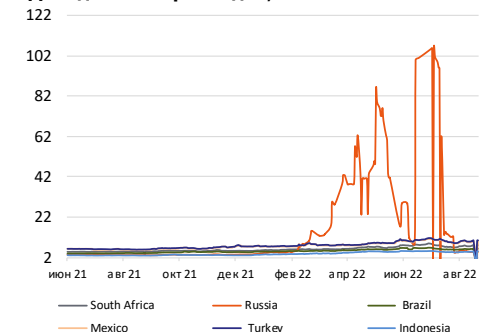
Ставка межбанковского рынка



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.

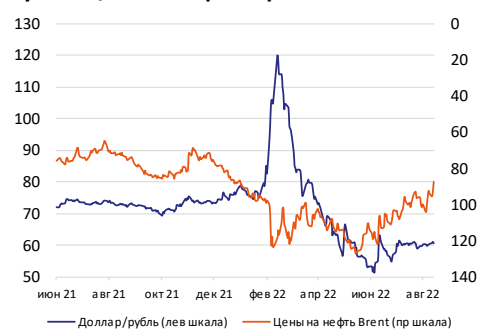
Доходность евробондов, %



Источник: Sbond, 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.

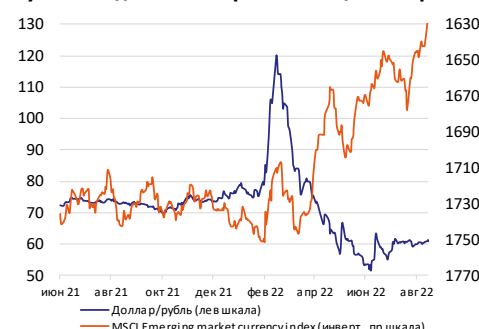
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Курс доллара закрепляется 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.

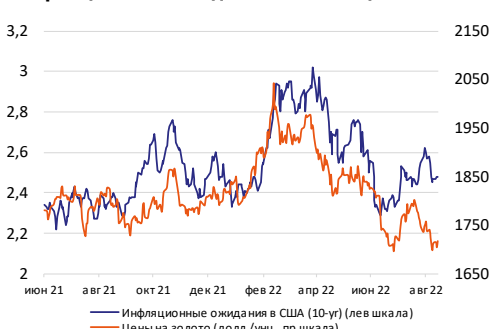
Рубль и индекс валют развивающихся стран



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.

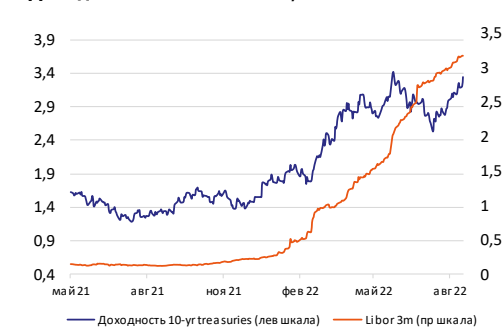
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



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 заседания ЕЦБ во второй половине недели.

Доходности UST и Libor 3m, %



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Доходность UST-10y вернулась выше 3%, инверсия на участке кривой UST 2г.-10л. сохраняется, указывая на устойчивые опасения ухудшения ситуации в экономике. Ставки денежного рынка пока находятся в невозмущенном состоянии, но растут, учитывая перспективы роста ключевой ставки ФРС: LIBOR в долларах на срок 3 мес. закрепляется выше 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	11474,3	2401,6	-1,0	0,1	4,1	-36,6	39 183,9	-1,8	5,7	7,3
RTS		1243,7	-0,7	-1,2	3,7	-22,1				
Нефть и газ										
Газпром	5768,5	241,6	-1,8	-5,2	-18,7	-29,5	7 674,8	-34,4	-15,2	-5,0
НОВАТЭК	3562,8	1 178,0	1,2	4,0	44,2	-31,5	2 304,4	-2,8	39,8	110,8
Роснефть	3987,4	376,0	0,1	2,2	2,9	-37,2	1 990,6	-15,5	63,2	82,1
ЛУКОЙЛ	3821,8	4 420,0	-2,8	3,5	11,0	-32,8	3 621,5	-45,1	23,5	83,0
Газпром нефть	2028,7	423,0	-2,3	0,7	2,7	-22,4	181,4	-15,9	31,9	37,1
Сургутнефтегаз, ао	928,0	25,5	-2,8	0,0	18,0	-36,1	450,3	-65,9	-23,2	5,6
Сургутнефтегаз, ап	224,2	29,0	-1,0	0,1	-19,2	-24,8	209,1	-74,4	-39,3	-41,6
Татнефть, ао	970,0	437,7	-2,3	-4,0	11,7	-12,8	249,9	-28,3	-42,4	-9,7
Татнефть, ап	60,7	410,0	-0,2	-1,9	17,9	-11,4	88,5	-31,1	-41,7	-19,4
Башнефть, ао	158,7	1 075,0	-0,9	4,0	6,1	-20,9	7,5	-75,0	-43,8	-29,0
Башнефть, ап	21,8	728,0	-0,8	-0,2	-4,7	-26,9	23,1	-61,3	-52,4	-64,0
Русснефть, оа	29,3	96,0	-9,3	29,0	11,1	-37,4	488,5	-25,5	179,1	972,1
Финансовый сектор										
Сбер, ао	2963,0	136,9	-0,3	1,9	14,8	-53,4	8 339,3	-29,8	26,9	34,6
Сбер, ап	129,6	129,2	-0,7	0,7	15,3	-53,7	1 015,0	-4,6	86,1	68,3
ВТБ	260,4	0,02	-0,2	2,8	13,3	-58,8	1 157,4	-18,9	71,8	45,7
TCS Group, гдр	351,2	2 714,0	1,6	0,1	34,5	-55,6	462,7	-8,0	-51,8	-23,1
БСП	42,2	95,1	-0,2	4,1	45,7	16,6	42,8	-53,1	-71,2	1,7
МосБиржа	215,9	94,1	-1,8	3,9	6,0	-38,6	494,3	-32,5	23,3	105,3
АФК Система	145,0	14,7	-0,4	0,5	14,8	-36,9	675,0	20,5	104,8	126,6

Цены закрытия и объемы торгов приведены 07.09.2022

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	2620,3	16 222,0	-2,3	0,5	-20,1	-29,2	1 159,9	-27,9	-2,1	-1,6
РУСАЛ	741,0	48,9	0,9	0,1	-19,6	-33,3	286,4	-24,4	-22,7	-5,0
АЛРОСА	541,6	73,5	-0,2	0,5	4,8	-39,9	370,2	-32,0	-18,8	-19,2
НЛМК	723,7	118,8	-1,9	-1,5	-8,6	-45,2	738,3	8,0	45,2	117,8
ММК	324,1	28,7	-1,5	-1,6	-12,9	-58,7	358,2	-22,1	-28,8	-26,1
Северсталь	663,1	785,0	-0,4	4,0	10,4	-51,1	510,8	-18,6	31,2	-13,2
Мечел, оа	53,5	127,4	-2,1	2,4	3,6	3,4	177,9	-44,7	-40,1	-45,6
Мечел, па	24,3	174,0	-0,9	10,0	15,2	-44,5	95,8	-55,7	-37,1	-49,3
Распадская, оа	220,9	314,6	-0,8	2,3	-7,0	-33,0	176,0	-63,1	-61,2	-20,4
ТМК	86,6	86,2	-2,6	-3,4	66,6	18,8	192,7	32,3	48,3	236,2
Полюс	1533,5	7 970,0	-1,0	-4,2	-28,5	-39,1	799,3	-46,2	-19,6	29,8
Полиметалл	171,6	407,8	1,7	8,3	-19,2	-68,9	472,7	-29,9	-36,2	26,2
Селигдар, оа	34,0	45,9	-0,7	-2,3	-4,8	-20,6	15,5	-76,1	-68,9	-62,4
ВСМПО-Ависма, оа	661,9	57 300,0	0,3	0,0	-5,4	22,2	8,2	-58,0	-53,1	-77,2
Минеральные удобрения										
Акрон	710,6	17 550,0	-0,4	-0,9	9,6	42,0	29,4	-41,4	-53,4	-77,7
ФосАгро	1008,6	7 789,0	-1,8	-1,6	10,5	32,9	879,1	25,9	49,0	46,2
Телекоммуникации										
Ростелеком, ао	161,9	60,7	-0,1	1,1	5,0	-29,9	37,7	-69,6	-45,0	-42,6
Ростелеком, ап	14,9	61,6	0,3	0,7	6,4	-19,1	4,4	-74,9	-51,4	-59,4
МТС	490,0	236,1	-1,2	-0,1	-9,0	-21,0	392,8	-0,9	21,8	11,8

Цены закрытия и объемы торгов приведены 07.09.2022

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	17,1	0,5	-0,1	-1,3	10,1	-43,8	6,9	-72,0	-64,1	-72,9
Юнипро	88,1	1,4	-0,6	1,5	13,7	-46,5	50,8	-45,3	-21,2	-44,6
ОГК-2	59,7	0,5	0,6	3,5	-15,8	-15,1	70,0	-63,5	-1,4	-28,1
ТГК-1	33,5	0,01	0,4	-2,0	-2,1	-12,6	31,4	-46,3	-9,1	-3,9
РусГидро	309,2	0,8	-0,3	0,0	-6,3	7,6	76,6	-10,1	-33,5	-29,3
Интер РАО ЕЭС	340,9	3,3	0,2	1,4	0,1	-23,6	213,9	-27,4	-10,7	-23,9
Россети, ао	98,0	0,6	-0,1	2,2	0,8	-45,4	76,4	-62,3	-13,6	-30,6
Россети, ап	2,6	1,3	-0,6	2,4	-0,7	-29,3	2,4	-84,2	-64,9	-60,0
ФСК ЕЭС	124,8	0,1	-0,5	-0,1	10,1	-40,0	89,6	-56,5	-5,0	-11,3
Ленэнерго, па	12,0	128,9	-0,6	0,9	-21,0	-24,0	13,1	-30,0	-1,8	-63,7
Мосэнерго, оа	73,2	1,8	0,2	0,6	-10,6	-12,1	6,6	-56,2	-26,3	-64,4
МОЭКС, оа	46,1	1,0	-0,2	3,7	6,7	-22,7	2,8	-45,4	-16,9	-44,4
Транспорт и логистика										
Аэрофлот	34,7	30,9	3,1	7,0	15,6	-47,7	1 173,7	79,5	286,9	325,7
Транснефть, ап	157,8	100 300,0	-1,5	-1,1	-17,1	-36,8	185,7	-18,9	31,1	117,2
НМТП, оа	99,9	5,2	0,0	1,6	-1,9	-23,3	10,7	-63,1	-42,9	-42,5
Globaltrans, гдр	62,9	352,0	-0,9	3,0	0,9	-44,8	42,9	-44,7	-30,7	9,9
ДВМП, оа	112,4	37,5	-1,3	13,4	19,1	37,9	398,6	3,1	95,1	410,6
Потребительский сектор										
Х5	363,4	1 351,5	-0,9	-3,5	59,7	-31,0	180,1	35,0	41,2	39,6
Магнит	520,2	5 490,0	-0,4	0,0	25,3	0,8	476,5	-10,9	-32,4	-12,8
М.Видео	38,4	213,4	-0,7	-2,1	10,0	-51,2	43,9	-37,2	-80,6	-47,2
Детский мир	61,3	82,4	-2,1	-3,1	23,3	-33,9	60,5	-21,5	-37,5	-24,0

Цены закрытия и объемы торгов приведены 07.09.2022

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	60,8	587,6	-1,1	-2,2	20,1	-3,5	29,8	-42,9	-31,4	-39,0
ПИК	497,5	749,1	-0,1	-2,2	38,3	-32,0	106,6	-61,6	-54,7	-65,6
Эталон, оа	18,2	67,3	-1,5	-4,1	20,6	-21,3	12,1	-74,1	-62,4	-39,9
Прочие сектора										
Русагро	15,2	913,0	-1,6	-11,8	-24,3	-26,4	24,9	-50,7	-51,3	-69,1
Яндекс	570,1	2 076,0	0,3	-4,4	38,7	-54,6	801,2	-13,1	-14,1	-19,9
VK, гдр	95,4	422,0	1,0	-1,4	37,1	-51,6	289,8	9,5	-32,2	-7,1
OZON, гдр	315,2	1 457,0	0,9	-1,5	73,9	-37,1	249,5	-41,4	-55,1	-21,9
QIWI	23,5	375,0	3,3	6,5	-3,1	-38,4	20,7	-33,5	-32,9	-11,9
Соллерс, оа	7,8	225,0	2,5	9,0	29,7	4,7	19,5	2,9	14,4	399,2
Иркут, оа	54,5	46,8	6,3	9,2	81,8	109,9	134,2	158,3	266,4	134,9
КАМАЗ, оа	64,8	91,7	0,8	0,7	-6,7	-12,7	53,5	60,6	126,7	259,7
Мостотрест, оа	25,0	88,2	1,8	8,8	19,3	5,6	3,1	-32,1	128,3	374,6
Группа Черкизово, оа	125,7	2 842,5	-0,2	-1,4	2,0	-3,4	8,8	-27,4	-51,0	-44,3
РБК, оа	1,1	2,9	-0,8	3,1	10,8	-21,1	0,4	-43,1	-63,3	-51,9
Группа Белуга, оа	72,8	2 937,0	0,5	-1,9	29,1	-12,3	32,1	-51,6	-62,6	-25,5
HeadHunter, гдр	67,7	1 336,0	-0,4	-11,9	23,5	-65,6	22,2	11,0	62,2	105,9
Казаньоргсинтез	172,6	96,1	1,2	-1,1	36,7	-0,5	17,1	77,6	-6,0	166,0
НКНХ, ао	159,5	99,1	-1,1	-1,1	29,5	-10,7	4,3	-34,7	-58,4	-29,6

Цены закрытия и объемы торгов приведены 07.09.2022

Источник: Интерфакс, МосБиржа

События на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
2 сентября 9:00	•	Торговый баланс в Германии, млрд евро	июль	4,8	6,2	5,4
2 сентября 15:30	•••••	Число новых рабочих мест вне с/х в США, тыс.	август	300	526	315
2 сентября 15:30	•••••	Безработица в США, %	август	3,5%	3,5%	3,7%
2 сентября 17:00	•	Фабричные заказы в США, м/м	июль	0,2%	1,8%	-1,0%
5 сентября 4:45	••••	PMI в секторе услуг КНР от Caixin	август	54	55,5	55
5 сентября 9:00	•	PMI в секторе услуг России	август	53,5	54,7	49,9
5 сентября 10:15	••	PMI в секторе услуг Испании	август	52,9	53,8	50,6
5 сентября 10:45	••	PMI в секторе услуг Италии	август	48,3	48,4	50,5
5 сентября 10:50	•••	PMI в секторе услуг Франции (оконч.)	август	51,0	53,2	51,2
5 сентября 10:55	••••	PMI в секторе услуг Германии (оконч.)	август	47,6	48,1	46,9
5 сентября 11:00	••••	PMI в секторе услуг еврозоны (оконч.)	август	50,2	51,2	49,8
5 сентября 11:30	•	PMI в секторе услуг Великобритании (оконч.)	август	52,5	52,6	50,9
5 сентября 11:30	••	Индекс настроений инвесторов Sentix в еврозоне	август	-27,5	-25,2	-31,8
5 сентября 12:00	••	Розничные продажи в еврозоне, м/м	июль	0,4%	-1,0%	0,3%
5 сентября	•••	Выходной день в США - День труда				
6 сентября 9:00	••	Промышленные заказы в Германии, м/м	июль	-0,5%	-0,4%	-1,1%
6 сентября 16:45	•••	PMI в секторе услуг США (оконч.)	август	44,3	47,3	43,7
6 сентября 17:00	•••••	ISM в секторе услуг США (оконч.)	август	55,1	56,7	56,9
7 сентября 6:00	•••••	Торговый баланс в КНР, млрд долл.	август	92,70	101,26	79,39
7 сентября 9:00	•	Пром. производство в Германии, м/м	июль	-0,5%	0,8%	-0,3%
7 сентября 12:00	••	ВВП еврозоны, кв/кв, оконч. оценка	2й кв.	0,6%	0,5%	0,8%
7 сентября 15:30	••	Торговый баланс в США, млрд долл.	июль	-70,3	-80,9	-70,7
7 сентября 21:00	•••••	"Бежевая" книга (обзор ФРС состояния регионов)	-			
8 сентября 9:45	•	Торговый баланс во Франции, млрд евро	июль	-12,6	-13,1	
8 сентября 15:15	•••••	Решение ЕЦБ по ключевой ставке	-	0,75%	0,00%	
8 сентября 15:15	••••	Решение ЕЦБ по депозитной ставке	-	1,25%	0,50%	
8 сентября 15:30	••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	230	232	
8 сентября 15:30	•••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	1425	1438	
8 сентября 18:00	•••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-3,326	
8 сентября 18:00	•	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	0,111	
8 сентября 18:00	•••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-1,172	
8 сентября 22:00	••	Потреб. кредитование в США, млрд долл.	июль	33	40,15	
9 сентября 4:30	••	ИПЦ в КНР, г/г	август	2,8%	2,7%	
9 сентября 9:45	•	Пром. производство во Франции, м/м	июль	-0,5%	1,4%	
9 сентября 17:00	•	Оптовые продажи 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
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.