



# УТРЕННИЙ СОК

События | Обзоры | Комментарии



**15.09.2022**

- Внешний фон в четверг можно оценить как близкий к нейтральному
- Сегодня курс доллара может остаться в диапазоне 59-60 руб., инерционно двигаясь к его нижней границе
- Индекс МосБиржи может попытаться отскочить, останется в диапазоне 2400-2500 пунктов
- В течение дня ожидаем нейтральную динамику котировок ОФЗ и переход рынка в состояние ожидания решения ЦБР по ставке

## Корпоративные и экономические события

Правительство РФ может ввести экспортные пошлины на минеральные удобрения

Текущий курс валюты делает экспорт КАМАЗов невыгодным

 **Календарь**

 **Корпновости**

 **Техмонитор**

## Цифры дня

**0,4 %**

потерял индекс МосБиржи в среду

**2,8 %**

прибавили котировки акций Алросы в среду



**Подпишитесь** на Телеграм-канал аналитиков ПСБ



**Следите** за новостями в ПСБ Информере

## Наши прогнозы и рекомендации

### Конъюнктура мировых фондовых рынков

**Вчера глобальные рынки снизились, отыгрывая данные по более высокой инфляции в США, вышедшие накануне.**

Сформированные статистикой ожидания, что ФРС повысит ключевую ставку на 75 б.п., способствовали сохранению коррекционных настроений, фокусирувавшихся в среду на рынках развивающихся стран (MSCI EM: -1,8%). Отметим и рост «длинных» долларовых ставок - доходность 10-летних UST пыталась закрепиться выше 3,4%, вернувшись в зону пиков этого года, а 2-х летних UST - превысила 3,8%, что является максимумом с сентября 2007 года. На развитых рынках большую часть дня также сохранялось давление продавцов, впрочем, несколько ослабшее к завершению торгов - индекс MSCI World потерял всего 0,1% благодаря попытке отскока фондового рынка США после резкого падения накануне. Впрочем, слабой - основные американские индексы показали лишь умеренный рост (S&P500: +0,3%; NASDAQ Composite: +0,8%; Dow Jones IA: +0,1%). Ключевые сектора показали смешанную динамику, причем в лидерах роста оказался нефтегазовый сектор, а в hi-tech активно восстанавливались лишь отдельные бумаги (Tesla: +3,6%).

**Сегодня утром внешний фон можно оценить как близкий к нейтральному.** Ключевые азиатские индексы и цены на сырье демонстрируют смешанную динамику, фьючерсы на европейские индексы находятся в небольшом «плюсе», естественным после чуть лучшего завершения торгов в США. Фьючерсы на американские индексы консолидируются у уровней закрытия предыдущего дня. Сегодня в центре внимания из значимых экономических новостей – статистика по розничным продажам и промышленному производству в США. **Рассчитываем, на попытки стабилизации ситуации на глобальных рынках в течение дня.**

### Товарные рынки

Ноябрьский фьючерс на Brent прибавил вчера немногим больше 1%, но внутрисуточной размах был в пределах почти 4 долл./барр. Цены удерживаются пока в диапазоне 90-95 долл./барр. Вчера в фокусе внимания инвесторов были отчет МЭА и статистика по запасам нефти и нефтепродуктов в США от Минэнерго. МЭА немного понизило прогноз по росту спроса на этот год (-100 тыс.барр./день), но оставило неизменным на 2023. Основная причина - возобновление локдаунов в Китае из-за коронавируса и продолжение замедление темпов экономического роста в странах ОЭСР. При этом рынок останется в достаточной степени насыщен нефтью, дефицита предложения не ожидается. Даже на фоне грядущего эмбарго на российскую нефть и нефтепродукты МЭА считает, что рынок во 2П 2022 будет перенасыщен примерно на 1 млн барр./день, а в 2023 г. будет практически сбалансирован. Однако дефицит будет на рынке нефтепродуктов, особенно дизеля. Статистика от Минэнерго вышла сдержанной: запасы сырой нефти выросли на 2,4 млн барр., дистиллятов - на 4,2 млн барр. Запасы бензинов упали на 1,8 млн барр. Поставки нефтепродуктов, прокси спроса, ввиду сезонного фактора сократились до 19,3 млн барр./день, 4-х нед.средняя - до 19,7 млн барр./день - минимум с мая. **Полагаем, что цены на нефть сегодня будут под давлением в отсутствие поддерживающих новостей, ориентируемся на движение к 92 долл./барр. и ниже.**

### Российский валютный рынок

В утреннюю сессию курс доллара третий день подряд на низкой торговой активности предпринимал попытки к росту, однако по мере выхода крупных игроков на рынок возобновлял снижение, так и не сумев вернуться выше 60 руб. По нашим оценкам, поддержку рублю оказывает постепенная активизация экспортеров в преддверии налоговых выплат. Заметим, что после разочарывающей статистики по инфляции США, евро в связке с долларом, как на внешних рынках, так и на МосБирже, вновь опустился чуть ниже паритета. Считаем, что евро останется под давлением вплоть до заседания ФРС 20-21 сентября.

**Сегодня курс доллара может остаться в диапазоне 59-60 руб., инерционно двигаясь к его нижней границе, явных драйверов к смене слабо выраженного нисходящего тренда пока мы не видим.**

## Наши прогнозы и рекомендации

### Российский рынок акций

**Индекс МосБиржи (-0,4%) вчера продолжил корректироваться, протестировал отметку 2400 пунктов на фоне преобладания пессимистических настроений на мировых рынках. Но к концу дня большая часть внутридневной просадки была выкуплена.** Объёмы торгов подросли до 34,4 млрд руб., в целом достигнув средних значений за последнюю неделю.

По итогам дня все сегменты российского рынка оказались в «минусе». Аутсайдерами торгов стал сектор компаний химической промышленности (ФосАгро: -3,5%; Акрон: -1,5%) из-за новостей о том, что правительство рассматривает возможность введения экспортных пошлин на все виды удобрений. В лидерах снижения были также потребсектор (Русагро: -3,1%; Детский мир: -2,1%), а также сегмент транспорта (Globaltrans: -2,2%; Аэрофлот: -1,7%). Хотели бы выделить здесь расписки X5 Retail Group (-0,9%), которые вчера смогли удержаться выше своей 200-дневной средней.

А вот в нефтегазовом секторе и сегменте финансов отдельные ключевые «фишки» смогли показать рост. Так, позитивно завершили сессию акции Газпрома (+0,3%), Сургутнефтегаза (оа: +0,04%; па: +0,2%), Роснефти (+0,6%). Хуже остальных себя показали акции ЛУКОЙЛа (-1,6%), Газпром нефти (-1%), «префы» Башнефти (-0,8%), но и они отошли от минимумов дня. В финансовом секторе отметим повышение курса акций Сбера (оа: +1,4%; па: +1%) и ВТБ (+0,5%).

В секторе горной добычи и металлургии отметим и акции АЛРОСА (+2,8%), которые смогли не только восстановить все дневные потери, но и стать лидером роста среди наиболее ликвидных бумаг. Выделим бумаги Норникеля (-1,3%), завершившие день снижением, несмотря на новости о небольшом пожаре на активе компании.

**Рассчитываем на попытки отскока рынка и оживление спроса на «фишки» в условиях стабилизации внешнего фона.**

**Надеемся, что индекс МосБиржи постарается вернуться в верхнюю часть нашего текущего целевого диапазона 2400-2500 пунктов.**

### Российский рынок облигаций

**В среду на рынке ОФЗ преобладали позитивные настроения. Индекс цен гособлигаций RGBI вырос на 0,01%.** Доходность ОФЗ срочностью до 7 лет снизилась на 3-7 б.п., ОФЗ с более длинным сроком до погашения торговались в боковом диапазоне поскольку инвесторы могли реализовать крупные заявки на аукционе Минфина. Ведомство после 7 месячного перерыва вышло с размещением ОФЗ 26239 (погашение в 2031 г.) в объеме 10 млрд руб. Спрос на аукционе составил 24,8 млрд руб. Средневзвешенная доходность размещения сложилась на уровне 8,94%, что содержало премию к вторичному рынку 4 б.п. Объявленный на сентябрь объем размещения ОФЗ составляет 40 млрд руб. На предстоящих до конца сентября аукционах ожидаем сохранение высокого спроса и размещение с премией в пределах 5 б.п. к вторичному рынку.

Росстат вчера сообщил, что потребительские цены в РФ с 6 по 12 сентября снизились на 0,03%, таким образом, годовая инфляция замедлилась до 14,06% по сравнению с 14,30% на конец августа и 15,10% на конец июля. Темпы дефляции снизились, тем не менее тренд на замедление инфляции сохраняется. Такая динамика подкрепляет ожидания снижения ставки ЦБР на заседании 16 сентября. Опубликованные вчера данные инфОМ продемонстрировали рост инфляционных ожиданий населения в сентябре до 12,5% по сравнению с 12% в августе. Эти данные, а также ускорение инфляции на мировых рынках будут ограничивать темпы снижения ставки ЦБР. С учетом всех последних данных, мы сохраняем ожидания снижения ставок ЦБР в эту пятницу с 8% до 7,5% и до 7,0% к концу года.

**Сегодня ожидаем нейтральную динамику котировок ОФЗ и переход рынка в состояние ожидания решения ЦБР по ставке.**

## Корпоративные и экономические события

### Правительство РФ может ввести экспортные пошлины на минеральные удобрения

Согласно Ъ, Правительство РФ рассматривает вариант введения экспортных пошлин на все виды удобрений. Решение о введении вывозной пошлины будет оформлено как постановление правительства сроком действия на полгода. Доходы бюджета от ввода данной инициативы могут составить около 100 млрд руб.

#### Наше мнение

Хотя параметры экспортных пошлин на минеральные удобрения неизвестны, их ввод может затронуть около 8-10% годовой экспортной выручки предприятий отрасли минудобрений. Текущая конъюнктура мировых цен на рынке минеральных удобрений благоприятна, однако рост финансовых результатов сдерживается сильным укреплением рубля. В целом, компании негативно отреагировали на данную новость (Акрон: -1,5%; ФосАгро: -3,5%)

### Текущий курс валюты делает экспорт КАМАЗов невыгодным

Гендиректор КАМАЗа С. Когогин заявил, что при нынешнем валютном курсе экспорт КАМАЗов убыточен.

#### Наше мнение

По итогам 2021 года КАМАЗ экспортировал 5,8 тыс. грузовых автомобилей и сборочных комплектов - около 12% от произведенной продукции. Учитывая уход иностранных конкурентов с российского рынка, экспортные поставки могут быть легко переориентированы на внутренний рынок, который в настоящее время является более премиальным, поскольку цены на грузовые автомобили значительно выросли. В случае, если компания сможет выполнить свой план по производству (45 тыс. автомобилей), доля рынка компании на внутреннем рынке грузовых автомобилей может превысить 50%. Рассчитываем, что финансовые показатели компании все же снизятся, однако небольшое снижение производства будет компенсировано ростом цен. Чистая прибыль будет околонулевой, поэтому выплат дивидендов по итогам года не ждем.

# Индикаторы рынков на утро

	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Россия</b>				
Индекс МосБиржи	2 436	-0,4%	1,4%	13,4%
Индекс РТС	1 283	-0,1%	3,1%	14,9%
<b>США</b>				
S&P 500	3 944	0,3%	-0,9%	-7,9%
Dow Jones (DJIA)	31 217	0,4%	-1,2%	-7,5%
NASDAQ Composite	11 679	0,4%	-1,0%	-10,5%
<b>Европа</b>				
FTSE 100 (Великобритания)	7 277	-1,5%	0,5%	-3,0%
DAX (Германия)	13 028	-1,2%	0,9%	-5,6%
CAC 40 (Франция)	6 222	-0,4%	1,9%	-5,1%
<b>АТР</b>				
Nikkei 225 (Япония)	27 819	-2,8%	1,4%	-2,6%
Kospi (Корея)	2 411	-1,6%	1,5%	-4,6%
<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	61 146	-2,9%	1,2%	-5,2%
Bovespa (Бразилия)	110 791	0,0%	0,9%	-1,7%
Hang Seng (Китай)	18 847	-2,5%	-1,0%	-6,6%
Shanghai Composite (Китай)	3 238	-0,8%	-0,3%	-1,2%
BSE Sensex (Индия)	60 347	-0,4%	2,2%	1,5%
<b>MSCI</b>				
MSCI World	2 618	-0,1%	0,1%	-7,6%
MSCI Emerging Markets	963	-1,8%	0,6%	-5,3%
MSCI Eastern Europe	26	-0,5%	3,7%	-13,7%
<b>Товарные рынки</b>				
<b>Сырьевые товары</b>				
Нефть WTI спот, \$/барр.	87	-0,5%	0,5%	-5,0%
Нефть Brent спот, \$/барр.	93	-0,1%	6,3%	-6,3%
Нефть URALS спот, \$/барр.*	73,0	-3,1%	-0,1%	-2,0%
Газ TTF спот, \$/тыс. куб. м	2 295	9,9%	7,5%	4,5%
Медь (LME) спот, \$/т	7 894	-1,3%	2,5%	-2,4%
Никель (LME) спот, \$/т	24 184	-0,3%	12,4%	5,3%
Алюминий (LME) спот, \$/т	2 256	-1,8%	1,4%	-7,5%
Золото спот, \$/унц	1 698	-0,3%	-1,1%	-5,8%
Серебро спот, \$/унц	19,6	1,5%	6,5%	-5,6%

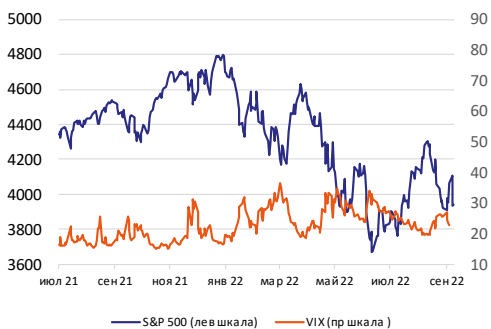
\* - задержка 1 день

Источник: Интерфакс, Cbonds, ПСБ Аналитика

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Внешний валютный рынок</b>				
Индекс DXY	109,60	-0,2%	0,1%	3,7%
Евро	1,003	0,2%	-0,4%	-2,6%
Швейцарский франк	0,962	0,0%	-1,5%	2,2%
Канадский доллар	1,316	-0,1%	0,3%	3,0%
Йена	143,2	-1,0%	-0,4%	7,2%
<b>Внутренний валютный рынок</b>				
USDRUB	59,89	0,0%	-1,2%	-1,2%
EURRUB	59,96	0,1%	-1,7%	-3,8%
<b>Долговые и денежные рынки</b>				
<b>Доходность гособлигаций</b>				
US Treasuries 3M	3,068	0,08	0,10	0,25
US Treasuries 2 yr	3,781	0,23	0,08	0,18
US Treasuries 10 yr	3,436	0,10	0,03	0,19
US Treasuries 30 yr	3,508	0,01	0,00	0,11
<b>Ставки денежного рынка</b>				
LIBOR overnight	2,311	-0,006	0,000	-0,001
LIBOR 1M	2,818	0,034	0,049	0,181
LIBOR 3M	3,293	0,022	0,039	0,127
EURIBOR 1W	0,542	0,168	-10,033	-8,971
EURIBOR 3M	1,000	0,012	0,225	2,003
MOSPRIME overnight	8,04	0,030	-0,160	-0,200
MOSPRIME 3M	8,01	-0,120	0,000	0,000
<b>Кредитные спреды, б.п.</b>				
CDS High Yield (USA)	474	6	-23	49
CDS Invest. Grade (EM)	166	8	-8	-27
<b>Отраслевые индексы ММВБ</b>				
Металлургия	6 320	-0,6%	0,7%	10,2%
Нефть и газ	6 587	-0,3%	0,7%	10,9%
Эл/энергетика	1 445	-0,1%	0,2%	5,0%
Телекоммуникации	1 590	0,0%	0,0%	13,5%
Банки	6 571	-0,2%	0,1%	13,1%
Потребсектор	6 181	-1,3%	0,7%	14,7%
Химпром	35 100	-2,9%	3,2%	15,4%

# Рынки в графиках

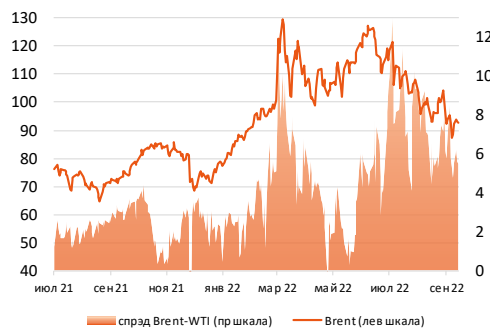
## S&P 500



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Индекс S&P500 вновь попал под давление уйдя ниже 4000 пунктов после данных о более высокой инфляции, настраивающей на сохранения жесткой политики ФРС в обозримом будущем и, как следствие, повышающей риски ослабления экономической активности. Мы полагаем, что среднесрочный «медвежий» настрой на рынке сохранится. Потенциал развития отскока оцениваем как ограниченный.

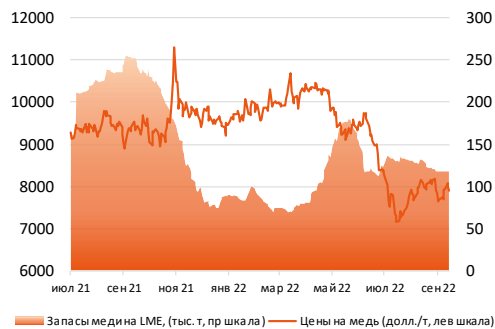
## Котировки Brent и спрэд к WTI, \$/барр.



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

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

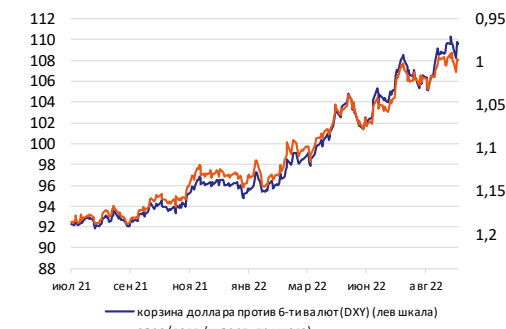
## Цены и запасы меди на LME



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Усиление макроэкономических опасений и сильный доллар негативно сказываются на стоимости металлов, нивелируя снижение производства из-за проблем с электроэнергией в Европе. Считаем, что **цены на алюминий и медь в ближайшее время останутся под давлением. В то же время наиболее оптимистично мы смотрим на никель.**

## 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.**

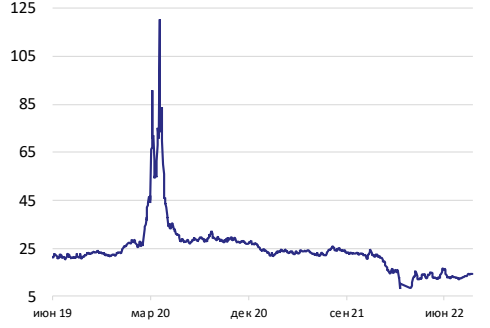
## Отношения индексов MSCI и MSCI EM



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

**Отношение MSCI EM и MSCI World переходит к консолидации:** опасения торможения и мировой экономики в целом, а также ужесточения политики ФРС и ЕЦБ, способствуют снижению глобального аппетита к риску.

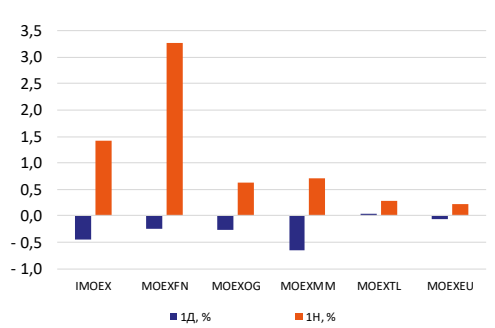
## Отношение индекса PTC и нефти Urals



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.

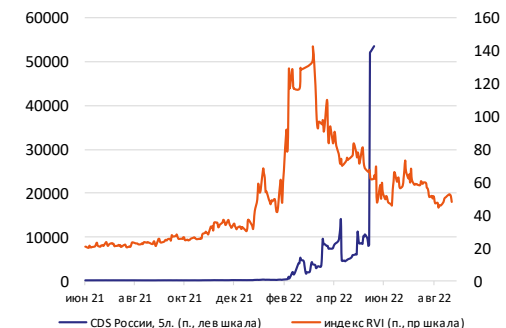
## Динамика секторов на Московской Бирже, %



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

**Динамика семейства индексов МосБиржи:**  
IMOEX - Индекс МосБиржи  
MOEXFN - Финансов  
MOEXOG - Нефти и газа  
MOEXMM - Металлов и добычи  
MOEXTL - Телекоммуникаций  
MOEXEU - Электроэнергетики

## Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

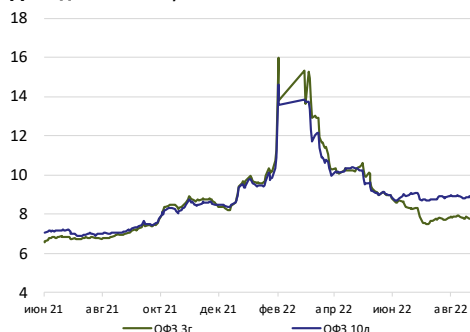


Источник: Sbonds, ПСБ Аналитика

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

# Рынки в графиках

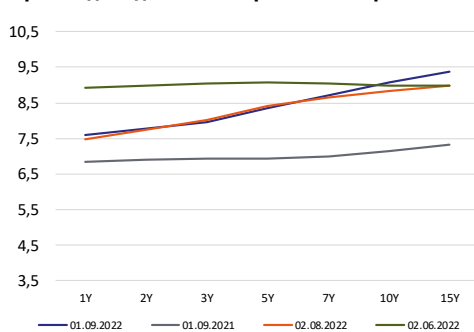
Доходность ОФЗ, %



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.

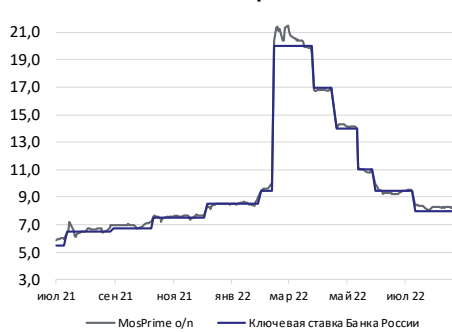
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Сbonds, 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.

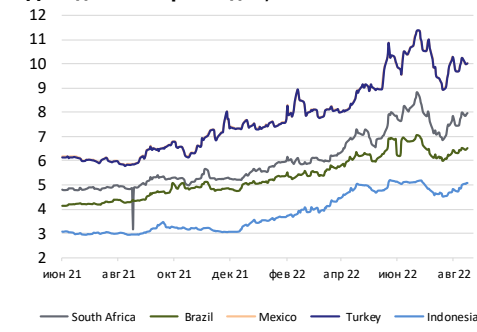
Ставка межбанковского рынка



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.

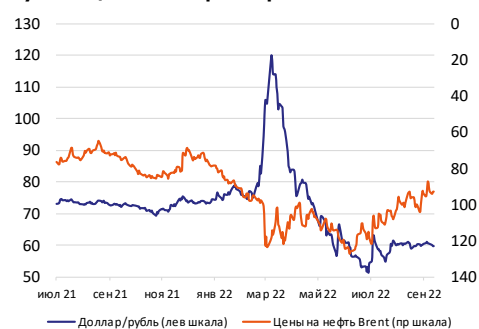
Доходность евробондов, %



Источник: 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.

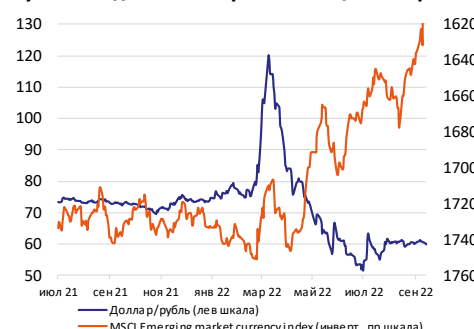
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Курс доллара 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.

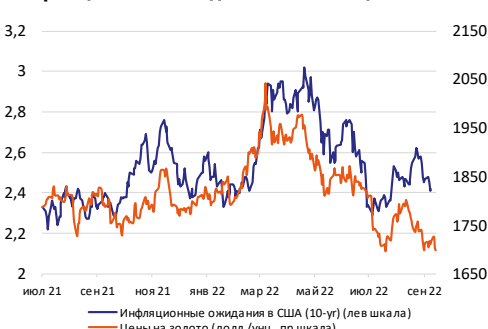
Рубль и индекс валют развивающихся стран



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.

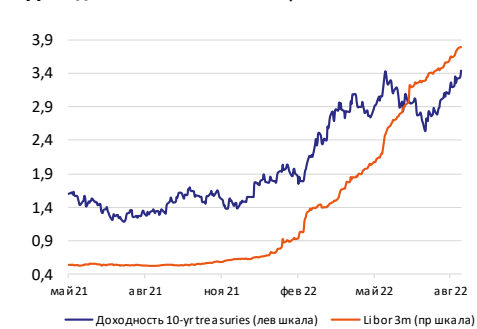
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



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 находится в зоне 3%-3,5% и тяготеет к плавному уросту, 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. также движется к 3,5%.

## Итоги торгов

	Капитализация, млрд руб.	Цена закрытия	Динамика, %				Объем торгов, млн руб.	Объем торгов / ср. знач. за период, %		
			1Д	1Н	3М	СНГ		1Н	1М	6М
<b>Индексы</b>										
ИМОЕХ	11638,3	2435,9	-0,4	1,4	6,4	-35,7	34 390,2	0,3	4,2	8,3
RTS		1282,8	-0,1	3,1	0,8	-19,6				
<b>Нефть и газ</b>										
Газпром	5714,3	243,3	0,3	0,7	-23,4	-28,9	4 787,7	-29,2	-50,6	-42,6
НОВАТЭК	3542,8	1 175,4	-0,3	-0,2	47,0	-31,6	992,8	-6,5	-40,3	-12,4
Роснефть	3935,8	375,8	0,6	-0,1	1,1	-37,3	1 477,5	16,5	9,4	29,4
ЛУКОЙЛ	3801,2	4 472,0	-1,6	1,2	14,9	-32,0	3 553,6	43,0	14,0	71,3
Газпром нефть	2027,3	428,9	-1,0	1,4	-1,3	-21,3	105,5	-31,5	-30,6	-23,7
Сургутнефтегаз, ао	923,7	26,0	0,0	2,0	19,4	-34,8	232,5	-42,2	-59,5	-47,4
Сургутнефтегаз, ап	223,6	29,1	0,2	0,4	-17,1	-24,5	292,0	-16,0	-23,2	-21,4
Татнефть, ао	956,7	443,0	0,5	1,2	3,7	-11,8	187,0	-17,5	-40,4	-34,5
Татнефть, ап	60,5	413,0	-0,2	0,7	13,2	-10,8	83,6	-12,5	-27,5	-26,3
Башнефть, ао	158,1	1 070,5	-0,2	-0,4	-2,6	-21,2	2,2	-64,5	-83,3	-79,5
Башнефть, ап	21,6	726,0	-0,8	-0,3	-11,7	-27,1	21,7	-14,5	-52,5	-66,7
Русснефть, оа	28,0	95,0	-1,9	-1,0	10,0	-38,1	94,3	-69,0	-60,7	64,9
<b>Финансовый сектор</b>										
Сбер, ао	2954,2	138,9	1,4	1,5	16,7	-52,7	8 599,2	17,6	16,8	32,8
Сбер, ап	129,8	131,4	1,0	1,7	14,8	-52,9	566,1	6,1	-2,6	-9,2
ВТБ	257,3	0,02	0,5	0,8	14,6	-58,4	883,5	1,7	10,6	6,7
TCS Group, гдр	387,4	2 994,0	-0,5	10,3	87,5	-51,1	1 088,2	-18,6	-3,3	66,7
БСП	40,3	92,0	-0,7	-3,2	35,5	12,9	20,6	-31,3	-86,0	-52,3
МосБиржа	214,6	94,2	-0,9	0,1	10,1	-38,5	294,3	-5,7	-29,1	16,4
АФК Система	142,1	14,8	-1,4	0,3	17,9	-36,7	433,8	49,8	26,6	40,4

Цены закрытия и объемы торгов приведены 14.09.2022

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
<b>Металлургия и горная добыча</b>										
Норникель	2549,8	16 214,0	-1,3	0,0	-15,1	-29,2	2 543,8	95,3	109,1	107,0
РУСАЛ	728,3	47,9	-1,9	-2,0	-13,4	-34,6	295,5	24,2	-14,3	-4,8
АЛРОСА	565,3	78,5	2,8	6,8	17,5	-35,9	1 242,4	34,3	105,3	151,6
НЛМК	701,1	117,8	-0,4	-0,8	-9,2	-45,7	505,6	-22,6	-10,0	38,9
ММК	324,1	29,3	-0,6	1,8	-5,0	-58,0	321,8	-4,6	-22,1	-35,3
Северсталь	640,0	769,6	-1,1	-2,0	6,9	-52,0	440,2	5,8	8,1	-27,2
Мечел, оа	52,0	126,5	-0,8	-0,7	5,8	2,6	270,4	38,6	12,2	-19,1
Мечел, па	23,6	172,1	-0,7	-1,1	14,0	-45,1	153,3	82,5	14,0	-20,2
Распадская, оа	216,3	309,3	-1,1	-1,7	13,5	-34,1	177,0	3,5	-30,0	-22,2
ТМК	75,1	75,3	-3,1	-12,7	51,3	3,8	80,5	-49,1	-50,3	27,0
Полюс	1542,0	8 152,0	-0,4	2,3	-20,9	-37,7	550,1	-24,2	-39,3	-14,5
Полиметалл	170,7	407,0	-1,5	-0,2	-10,5	-69,0	391,8	20,1	-30,5	1,2
Селигдар, оа	34,0	46,1	-0,6	0,6	-7,8	-20,1	16,0	-40,5	-68,6	-62,1
ВСМПО-Ависма, оа	660,2	57 080,0	0,0	-0,4	0,2	21,7	25,7	17,9	38,7	-30,1

### Минеральные удобрения

Акрон	712,4	17 570,0	-1,5	0,1	30,1	42,2	53,6	18,4	-20,5	-59,9
ФосАгро	990,4	7 631,0	-3,5	-2,0	6,1	30,2	2 184,1	170,5	223,5	245,4

### Телекоммуникации

Ростелеком, ао	160,5	60,2	-0,1	-0,8	4,2	-30,5	78,7	10,3	14,6	15,0
Ростелеком, ап	14,8	61,0	-0,2	-1,0	4,3	-19,9	5,3	-52,9	-45,7	-53,5
МТС	489,1	237,7	0,0	0,7	-13,5	-20,5	241,1	-3,0	-28,8	-33,2

Цены закрытия и объемы торгов приведены 14.09.2022

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
<b>Электроэнергетика</b>										
Энел Россия	17,1	0,5	-0,6	0,8	-6,8	-43,4	10,8	-16,7	-44,8	-58,6
Юнипро	88,3	1,4	-0,2	0,9	-9,0	-46,0	65,4	5,0	-0,3	-30,4
ОГК-2	59,7	0,5	-1,3	0,4	-16,0	-14,8	63,4	-41,6	-28,1	-37,5
ТГК-1	33,9	0,01	-0,3	2,5	-4,2	-10,4	79,4	18,6	69,0	125,6
РусГидро	308,9	0,8	0,8	0,1	3,1	7,7	90,2	-7,2	-3,0	-19,5
Интер РАО ЕЭС	335,5	3,3	1,0	-0,1	1,0	-23,7	181,9	16,5	-13,6	-36,7
Россети, ао	96,5	0,6	-0,3	-1,6	1,9	-46,3	35,6	-42,9	-59,3	-68,4
Россети, ап	2,6	1,2	-1,4	-1,4	0,1	-30,3	8,1	104,3	18,5	30,0
ФСК ЕЭС	122,5	0,1	-0,9	-1,3	9,9	-40,8	77,8	23,1	-19,9	-24,8
Ленэнерго, па	11,8	127,0	-0,1	-1,5	-3,7	-25,1	8,7	-33,1	-28,1	-76,4
Мосэнерго, оа	73,9	1,9	-1,1	0,5	-10,8	-11,7	16,8	-33,6	27,2	-14,4
МОЭК, оа	50,7	1,1	5,8	11,0	16,7	-14,2	40,1	190,4	565,5	611,9
<b>Транспорт и логистика</b>										
Аэрофлот	32,5	29,4	-1,7	-5,0	13,2	-50,3	306,7	10,2	-9,7	7,1
Транснефть, ап	155,5	100 650,0	-0,2	0,3	-22,7	-36,6	115,3	23,8	-9,5	29,5
НМТП, оа	97,4	5,1	-0,5	-2,0	-8,8	-24,8	8,8	-29,4	-53,9	-54,1
Globaltrans, гдр	62,3	348,5	-2,1	-1,0	8,4	-45,4	87,9	42,2	40,4	112,1
ДВМП, оа	110,9	37,4	-1,1	-0,4	16,7	37,4	59,7	-51,8	-65,1	-27,9
<b>Потребительский сектор</b>										
Х5	398,1	1 475,5	-0,9	9,2	83,6	-24,7	244,4	12,7	70,2	77,9
Магнит	522,2	5 558,0	-0,6	1,2	32,3	2,1	735,9	28,7	10,5	29,5
М.Видео	38,1	212,6	-0,6	-0,4	15,7	-51,4	22,5	-33,1	-84,1	-73,3
Детский мир	61,1	83,0	-2,1	0,8	27,2	-33,4	159,7	72,1	55,1	92,0

Цены закрытия и объемы торгов приведены 14.09.2022

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
<b>Девелопмент</b>										
ЛСР	64,1	631,8	-0,2	7,5	30,2	3,7	97,3	-42,2	34,7	75,7
ПИК	518,9	786,9	-2,1	5,0	45,5	-28,6	521,6	1,7	62,7	58,4
Эталон, оа	18,1	68,8	1,0	2,2	32,4	-19,6	18,1	-50,3	-51,9	-15,8
<b>Прочие сектора</b>										
Русагро	14,9	893,8	-3,1	-11,8	-24,3	-26,4	126,1	134,1	171,0	52,4
Яндекс	592,9	2 167,4	-1,1	4,4	56,4	-52,6	1 125,9	-1,1	13,4	7,8
VK, гдр	105,1	464,8	0,6	10,1	72,8	-46,7	309,4	-30,3	2,1	-6,0
OZON, гдр	310,6	1 436,0	-0,5	-1,4	84,9	-38,0	178,0	-25,4	-60,8	-45,8
QIWI	22,2	354,5	-1,9	-5,5	16,4	-41,8	6,0	-63,6	-71,0	-75,0
Соллерс, оа	7,5	216,5	-2,9	-3,8	25,9	0,7	3,1	-72,7	-74,8	-27,6
Иркут, оа	51,3	43,7	-2,4	-6,5	47,8	96,3	16,5	-25,9	-39,1	-71,5
КАМАЗ, оа	63,9	90,5	-0,7	-1,3	-6,4	-13,8	11,6	-57,1	-46,4	-26,9
Мостотрест, оа	24,2	86,6	-1,5	-1,8	16,0	3,7	1,4	8,3	-13,8	96,9
Группа Черкизово, оа	126,9	2 894,5	-0,6	1,8	5,6	-1,7	9,6	-62,1	-53,7	-42,6
РБК, оа	1,1	2,9	0,0	-0,1	9,7	-21,2	0,1	-81,9	-89,2	-85,4
Группа Белуга, оа	75,4	3 021,0	1,0	2,9	30,8	-9,8	52,6	2,3	-40,3	16,9
HeadHunter, гдр	68,4	1 350,0	-2,3	1,0	58,8	-65,3	11,3	-16,2	-20,6	0,1
Казаньоргсинтез	172,3	96,8	-0,3	0,7	41,7	0,2	2,4	-81,9	-84,5	-66,1
НКНХ, ао	157,5	97,8	-0,3	-1,3	26,0	-11,9	2,6	-11,7	-74,9	-57,6

Цены закрытия и объемы торгов приведены 14.09.2022

Источник: Интерфакс, МосБиржа

## События на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть <sup>1</sup>	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
14 сентября 11:00	•	ИПЦ в Великобритании, г/г	август	11,0%	10,1%	<b>9,9%</b>
14 сентября 11:00	••	Ежемесячный отчет МЭА	август			
14 сентября 12:00	••	Пром. производство в еврозоне, м/м	июль	-0,4%	0,7%	<b>-2,3%</b>
14 сентября 15:30	••	ИЦП в США, м/м	август	-0,1%	-0,5%	<b>-0,1%</b>
14 сентября 17:30	•••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	-0,2	8,844	<b>2,442</b>
14 сентября 17:30	•	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	0,6	0,095	<b>4,219</b>
14 сентября 17:30	•••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	-0,8	0,333	<b>-1,767</b>
15 сентября 12:00	•	Торговый баланс еврозоны, млрд евро	июль	-20,0	-24,6	
15 сентября 15:30	••••	Розничные продажи в США, м/м	август	0,2%	0,4%	
15 сентября 15:30	••••	Розничные продажи в США без учета транспорта, м/м	август	0,2%	0,8%	
15 сентября 15:30	•••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	227	222	
15 сентября 15:30	••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	1,421	1,473	
15 сентября 16:15	••••	Пром. производство в США, м/м	август	0,2%	0,6%	
15 сентября 16:15	•••	Загрузка мощностей в США, %	август	80,4%	80,3%	
15 сентября 17:00	•	Запасы на складах в США, м/м	июль	0,8%	1,4%	
16 сентября 04:30	••	Цены на жилье в КНР, г/г	август	н/д	-0,9%	
16 сентября 05:00	••	Пром. производство в КНР, г/г	август	4,0%	3,8%	
16 сентября 12:00	•	ИПЦ в Италии, г/г	август	7,9%	8,4%	
16 сентября 12:00	•	ИПЦ в еврозоне, м/м (оконч.)	июль	0,5%	0,1%	
16 сентября 13:30	•••	Решение Банка России по ключевой ставке	-	7,5%	8,0%	
16 сентября 17:00	•••••	Индекс потребдоверия в США от ун-та Мичигана (предв.)	сентябрь	52,5	58,2	

Источник: Интерфакс, investing.com, ПСБ Аналитика

<sup>1</sup> - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

## Корпоративные события

<b>Дата</b>	<b>Компания/отрасль</b>	<b>Событие</b>
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.