



# УТРЕННИЙ СОК

События | Обзоры | Комментарии

**16.09.2022**

- Сегодня утром на внешних рынках наблюдается негативная динамика
- Ожидаем, что сегодня курс доллара будет в диапазоне 59,5-60 руб.
- Индекс МосБиржи будет удерживаться в диапазоне 2400-2450 пунктов
- Динамику цен ОФЗ сегодня и в ближайшей перспективе будут определять итоги заседания ЦБР

## Корпоративные и экономические события

Роснефть отчиталась за 1-е полугодие 2022 г.

Добыча Газпрома к 15 сентября составила 300,8 млрд куб. м газа, что на 16% меньше год к году – компания

О'Кей в I полугодии 2022 г. увеличил выручку на 10,3% г/г, до 97,8 млрд руб. Чистая прибыль выросла в 3,8 раз г/г, до 0,58 млрд руб.

 **Календарь**

 **Корпновости**

 **Техмонитор**

## Цифры дня

**0,4 %**

прибавил индекс МосБиржи в четверг

**2,3 %**

потеряли котировки акций Роснефти в вчера



**Подпишитесь** на Телеграм-канал аналитиков ПСБ



**Следите** за новостями в ПСБ Информере

## Наши прогнозы и рекомендации

### Конъюнктура мировых фондовых рынков

**Вчера пессимизм на глобальных рынках сохранился.** Статистика по американской экономике не смогла удержать рынки от снижения. Так, базовый (без учета автомобилей) индекс розничных продаж в США за август снизился на 0,3% м/м, в то время как рынок ожидал роста на 0,1% м/м. Торможение потребительской активности в США является следствием высоких уровней инфляции, и, учитывая высокую значимость компоненты потребления в уравнении ВВП, можно ожидать дальнейшее ухудшение ВВП американской экономики. Доходность гособлигаций США продолжила расти: десятилетки превысили 3,45%, а двухлетки – 3,8%, переписав пятнадцатилетний максимумы. Основные американские индексы по итогам дня показали отрицательную динамику: индекс широкого рынка S&P500 потерял 1,1%, тестируя уровень поддержки 3900 пунктов. В отраслевом разрезе все сектора показали снижение за исключением здравоохранения и финансов. Индекс NASDAQ Composite опустился на 1,4%, а промышленный Dow Jones IA снизился на 0,5%.

**Сегодня утром на внешних рынках наблюдается негативная динамика.** Ключевые биржи АТР в минусе, а фьючерсы на американские и европейские индексы теряют в пределах 1%. Цены на товарных рынках консолидируются на уровнях закрытия после вчерашнего снижения.

Из значимых новостей инвесторам сегодня стоит обратить внимание на данные по потребительской инфляции в Еврозоне за август. Согласно консенсус-прогнозу, уровень инфляции составил 9,1% г/г и 0,5% м/м. Кроме этого, повлиять на рынки могут предварительные значения по потребительской уверенности в США за сентябрь от университета Мичиган. В целом, мы отмечаем значительно ухудшившуюся техническую картину по американскому фондовому рынку и **рассчитываем на продолжение снижения глобальных рынков.**

### Товарные рынки

Цены на нефть Brent в четверг потеряли 4% и вернулись к уровням конца прошлой недели, растеряв весь накопленный рост. Ноябрьский фьючерс торгуется чуть выше 91 долл./барр. Как ожидалось, цены на нефть пока удерживаются в диапазоне 90-95 долл./барр., импульса для выхода вверх или вниз пока не наблюдается. Пока рынки в вялотекущем режиме ждут заседания ФРС, где ожидается, что регулятор повысит ставку на 75 б.п. При этом растет вероятность и ее подъема на 100 б.п., что не добавляет оптимизма. Ситуация со спросом на энергоносители в мире остается напряженной, главным образом, из-за Китая, а рынок, даже без учета потенциальной иранской сделки (этот вариант кажется все менее возможным) находится в состоянии избытка предложения. **Мы полагаем, что сегодня ноябрьский фьючерс на Brent попытается отскакивать после вчерашнего избыточного снижения, внутри дня ориентируемся на диапазон 91-93 долл./барр.**

### Российский валютный рынок

Вчера курс доллара на утренней сессии резко подскочил к отметке 60,5 руб. без явных на то причин, однако по мере выхода крупных игроков на рынок вновь перешел к снижению, завершив торги у значений открытия. Стоит отметить, что всплеск торговой активности наблюдался именно в паре доллар-рубли, что мы связываем с выходом на рынок крупной нефтяной компании в преддверии налогового периода. Также заметим, что с конца июля в диапазоне 59,5-59,7 руб. прослеживается определенная техническая поддержка американской валюте, что позволяет предположить, что потенциал укрепления рубля ограничен.

Ключевым событием сегодняшнего дня будет заседание ЦБ, на котором мы ожидаем снижения ключевой ставки на 50 б.п. В случае более резкого решения, курс доллара может продемонстрировать небольшой рост. Впрочем, на данный момент сохраняется навес предложения иностранной валюты, ввиду чего **сегодня мы ориентируемся на узкий коридор 59,5-60 руб.**

## Наши прогнозы и рекомендации

### Российский рынок акций

**Индекс МосБиржи (+0,4%) вчера смог подрасти, перейдя к проторговке середины нашего целевого диапазона 2400-2500 пунктов.** Лидерами роста среди ключевых сегментов стали акции строительных компаний, где спрос фокусировался в бумагах ГК ПИК (+3,5%), обновивших максимумы с февраля. Остальные сектора показали преимущественно умеренный рост из-за смешанной динамики котировок.

Так, в финансовом секторе уверенно себя чувствовали TCS Group (+1,2%), МосБиржа (+1,4%) и отскочившие после просадки QIWI (+2,5%). Акции Сбера (оа: +0,4%; па: +0,5%) смогли выйти в сдержанный «плюс», а вот ВТБ (-0,1%) – нет.

В акциях нефтегазовых компаний большинство бумаг дорожало: в лидерах роста – Газпром нефть (+2,6%), Сургутнефтегаз (+1,6%), ЛУКОЙЛ (+1,3%), НОВАТЭК (+1,3%). Однако сильно просели акции Роснефти (-2,3%), отступившие к своей 50-дневной средней после публикации показателей финансовой отчетности за 6 мес.2022 года, показавшей более сдержанный рост чистой прибыли (+13% г/г), чем ожидалось, что, соответственно снизило ожидания по дивидендам. Негативом выступили и сообщения о национализации Германией НПЗ компании.

Хуже рынка смотрелись акции металлургических и горнодобывающих компаний. Здесь спрос фокусировался в ряде бумаг сталелитейных компаний (ТМК: +4%; ММК: +1,8%; Северсталь: +0,8%; НЛМК: +0,8%), в то время как угольщики (Мечел: -3,2%; Распадская: -1,8%) находились под давлением из-за планов введения экспортных пошлин на уголь. «Фишки» горнодобычи также скорректировались (АЛРОСА: -1%; Полиметалл: -2%; Полус: +0,5%). Среди прочих бумаг отметим резкие повышательные движения в бумагах Х5 (+2,5%), VK (+4,7%) и ДВМП (+3,3%).

**В условиях негативного внешнего фона опасаемся ослабления спроса на «фишки», что удержит индекс МосБиржи в диапазоне 2400-2450 пунктов.**

### Российский рынок облигаций

**В четверг рынок ОФЗ демонстрировал позитивную динамику.** Индекс цен гособлигаций RGBI вырос на 0,11%, оборот по индексу составил 12 млрд руб. Более половины всех сделок вчера пришлось на бумаги с погашением в 2022 – 2024 гг. и в 2030 – 2031 гг. По итогам дня доходность коротких ОФЗ 26220 снизилась до 7,46% (-7 б.п.), а 9-летние ОФЗ 26239 выросли в доходности до 8,88% (+2 б.п.).

Внешний фон вчера складывался умеренно негативно, однако это не смогло оказать давления на цены ОФЗ за счет сильных ожиданий снижения ставки ЦБР на заседании 16 сентября. Цены на нефть вчера снижались на 3,5%, доходность UST выросла, отыгрывая ожидания более агрессивного повышения ставки ФРС после статистики о росте розничных продаж в августе и снижении заявок на пособие по безработице в США. Доходность UST-2 выросла до 3,87% (+9 б.п. за день и +42 б.п. с начала сентября), доходность UST-10 выросла до 3,45% (+4 б.п. за день и +30 б.п. с начала сентября).

**Динамику цен ОФЗ сегодня и в ближайшей перспективе будут определять итоги заседания ЦБР.** Снижение ставки с 8,0% до 7,5% уже учтено в котировках рублевых облигаций. Однако рынок не уверен в возможности дальнейшего смягчения денежно-кредитной политики. Если сегодня регулятор снизит ставку более, чем на 50 б.п. или даст намек на возможность снижения ставки ниже 7,5% на ближайших заседаниях, то в этом случае вся кривая доходности ОФЗ также имеет потенциал снижения. При снижении ставки ЦБР до 7% в этом году целью по доходности 10-летних ОФЗ видим уровень 8,5% годовых.

## Корпоративные и экономические события

### Роснефть отчиталась за 1-е полугодие 2022 г.

Чистая прибыль Роснефти по МСФО в первом полугодии 2022 г. выросла на 13,1% год к году, до 432 млрд руб., сообщила компания. Выручка увеличилась на 32,5% - до 5,172 трлн руб. Капитальные затраты компании за первое полугодие составили 527 млрд рублей, что на 14,1% выше относительно аналогичного периода 2021 года. "Увеличение в основном связано с плановым ростом инвестиций в проект Восток Ойл, - подчеркивает "Роснефть". Комментируя результаты деятельности компании, глава "Роснефти" Игорь Сечин [сказал](#): "В течение 1 полугодия 2022 года Роснефть находилась под беспрецедентным давлением негативных факторов внешней среды и незаконных санкций. Однако благодаря высокой операционной эффективности и соответствующим управленческим решениям мы сумели обеспечить непрерывность деятельности и продемонстрировать стабильные результаты. Компания увеличила чистую прибыль на 13%, до 432 млрд руб., а также укрепила финансовую устойчивость. <...> Финансовые результаты за 1 полугодие 2022 года формируют надежную основу для промежуточных дивидендов и дальнейшего роста суммарных выплат по итогам года".

### Наше мнение

Роснефть представила краткий отчет по МСФО за 1-е полугодие 2022 г. и не исключила выплату промежуточных дивидендов. Компания увеличила за период добычу углеводородов на 1,5% г/г, до 4,85 млн бнэ, реализация нефти выросла на 5,7% г/г, на внутреннем рынке - более, чем в 2 раза. Высокие цены на сырье в 1-м полугодии и увеличение объемов реализации обеспечили Роснефти рост выручки на 32,5% г/г, до 5,2 трлн руб. Чистая прибыль за 1-е полугодие выросла на 13,1% г/г, до 432 млрд руб. Роснефть отметила, что такие устойчивые финансовые результаты могут быть основой для выплаты промежуточных и годовых дивидендов. Мы ждали сильных результатов Роснефти за полугодие и рассчитывали, что компания сохранит приверженность своей дивидендной политике. Тем не менее, результаты по прибыли оказались немного слабее ожиданий, в результате чего выплаты дивидендов за полугодие могут быть ниже: около 20 руб./акцию, доходность 5,4%. Отметим также, что краткосрочным негативом для бумаг компании, учитывая весомую долю Роснефти в нефтепереработке Германии (ок.20%), выступает новость о том, что Правительство ФРГ передает в доверительное управление две «дочки» «Роснефти» — Rosneft Deutschland GmbH (RDG) и RN Refining & Marketing GmbH на полгода. Контроль получит Федеральное сетевое агентство. Несмотря на это, Роснефть остается нашим долгосрочным фаворитом в секторе за счет перспектив развития проекта "Восток Ойл" и высокой доли стран Азиатско-Тихоокеанского региона в структуре выручки (>50% сырой нефти и >20% нефтепродуктов).

## Корпоративные и экономические события

### Добыча Газпрома к 15 сентября составила 300,8 млрд куб. м газа, что на 16% меньше год к году - компания

Добыча газа Газпрома с 1 января по 15 сентября 2022 года, по предварительным данным, составила 300,8 млрд куб. м газа, что на 15,9% (на 56,8 млрд куб. м) меньше, чем в прошлом году, сообщила компания. Спрос на газ компании из газотранспортной системы на внутреннем рынке за этот период уменьшился на 3,3% (на 5,4 млрд куб. м). Экспорт в страны дальнего зарубежья составил 84,8 млрд куб. м - на 38,8% (на 53,7 млрд куб. м) меньше, чем за тот же период 2021 года. "Растет экспорт газа в Китай по газопроводу "Сила Сибири" в рамках двустороннего долгосрочного контракта между "Газпромом" и CNPC. Отметим, что в сентябре поставки регулярно идут сверх суточных контрактных количеств. 10 сентября был установлен новый исторический рекорд суточного объема экспорта", - говорится в сообщении.

#### Наше мнение

Сокращение ключевых показателей Газпрома ожидаемо и заложено в цену акций, поэтому и реакции как таковой в бумагах нет. Из позитивных моментов можно отметить тенденцию к разворачиванию на Восток, ожидается в ближайшее время достижение договоренности о поставках в Китай по Силе Сибири 2 на 50 млрд кубометров газа в год. Для акций Газпрома сейчас большее значение имеет решение ВОСА по выплате дивидендов (ожидается 30.09) и динамика цен на газ в преддверии зимнего периода.

### О'Кей в I полугодии 2022 г. увеличил выручку на 10,3% г/г, до 97,8 млрд руб. Чистая прибыль выросла в 3,8 раз г/г, до 0,58 млрд руб.

По итогам I полугодия 2022 г. О'Кей увеличил выручку на 10,3% г/г, до 97,8 млрд руб. Чистая прибыль выросла в 3,8 раз г/г, до 0,58 млрд руб. EBITDA компании выросла на 14,2% г/г, до 7,5 млрд руб., ее рентабельность увеличилась на 0,3 п.п. г/г, до 7,7%. Рост сопоставимых продаж (LFL) составил 4,8% г/г. Долговая нагрузка компании по итогам I полугодия составила 2,22х против 2,32х годом ранее.

#### Наше мнение

Мы позитивно смотрим на результаты компании. Увеличение выручки произошло в связи со значительным ростом (35,2% г/г) LFL-продаж дискаунтера ДА! (входит в группу О'Кей), расширением сетей О'Кей и ДА!, а также увеличением дохода от аренды на 2,8% г/г. На рост чистой прибыли оказала влияние курсовая разница, прибыль за счет нее увеличилась в 2,8 раз г/г. Увеличение EBITDA произошло за счет роста данного показателя у сети ДА! в 2,6 раз г/г. Снижение долговой нагрузки обусловлено меньшим увеличением чистого долга (6,7% г/г) по сравнению с увеличением EBITDA LTM: по состоянию на 30 июня 2022 г. ее рост составил 11,8% г/г. Депозитарные расписки отреагировали на результаты отчета ростом почти на 20%. Мы ждем положительной динамики финансовых результатов во втором полугодии за счет дальнейшего развития направления дискаунтеров.

# Индикаторы рынков на утро

	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Россия</b>				
Индекс МосБиржи	2 447	0,4%	2,4%	13,0%
Индекс РТС	1 288	0,4%	4,1%	15,7%
<b>США</b>				
S&P 500	3 901	-1,1%	-1,4%	-9,2%
Dow Jones (DJIA)	30 962	-0,6%	-1,7%	-8,7%
NASDAQ Composite	11 552	-1,4%	-1,6%	-12,0%
<b>Европа</b>				
FTSE 100 (Великобритания)	7 282	0,1%	0,3%	-3,0%
DAX (Германия)	12 957	-0,5%	0,4%	-6,1%
CAC 40 (Франция)	6 158	-1,0%	0,5%	-6,0%
<b>АТР</b>				
Nikkei 225 (Япония)	27 876	0,2%	-0,7%	-3,4%
Kospi (Корея)	2 402	-0,4%	0,7%	-5,0%
<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	61 546	0,3%	2,3%	-3,8%
Bovespa (Бразилия)	109 954	-0,5%	-0,1%	-2,7%
Hang Seng (Китай)	18 930	0,4%	0,4%	-5,5%
Shanghai Composite (Китай)	3 200	-1,2%	-1,1%	-2,3%
BSE Sensex (Индия)	59 934	-0,7%	0,4%	0,8%
<b>MSCI</b>				
MSCI World	2 592	-1,0%	-1,7%	-8,8%
MSCI Emerging Markets	959	-0,4%	0,1%	-5,6%
MSCI Eastern Europe	26	0,2%	3,3%	-12,0%
<b>Товарные рынки</b>				
<b>Сырьевые товары</b>				
Нефть WTI спот, \$/барр.	85	-3,8%	1,9%	-4,8%
Нефть Brent спот, \$/барр.	90	-4,1%	2,2%	-3,9%
Нефть URALS спот, \$/барр.*	74,7	2,3%	7,1%	0,3%
Газ TTF спот, \$/тыс. куб. м	2 205	-3,9%	1,4%	-3,5%
Медь (LME) спот, \$/т	7 849	-0,6%	-0,9%	-1,5%
Никель (LME) спот, \$/т	23 096	-4,5%	6,4%	5,3%
Алюминий (LME) спот, \$/т	2 298	1,9%	1,9%	-3,9%
Золото спот, \$/унц	1 662	-2,1%	-2,8%	-6,5%
Серебро спот, \$/унц	19,0	-3,4%	2,1%	-6,3%

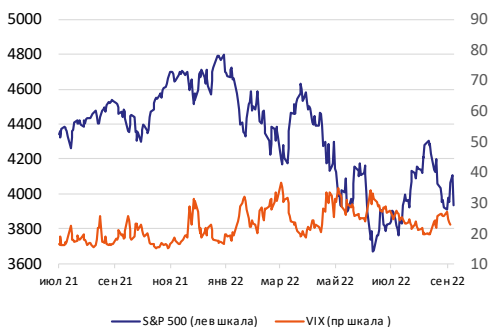
\* - задержка 1 день

Источник: Интерфакс, Cbonds, ПСБ Аналитика

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Внешний валютный рынок</b>				
Индекс DXY	109,80	0,2%	0,8%	3,9%
Евро	1,001	-0,2%	-0,5%	-2,8%
Швейцарский франк	0,962	0,0%	-0,9%	2,2%
Канадский доллар	1,316	-0,1%	0,5%	3,0%
Йена	143,5	0,2%	-0,4%	7,5%
<b>Внутренний валютный рынок</b>				
USD RUB	59,80	-0,1%	-1,3%	-1,3%
EUR RUB	59,78	-0,3%	-1,9%	-4,1%
<b>Долговые и денежные рынки</b>				
<b>Доходность гособлигаций</b>				
US Treasuries 3M	3,080	0,01	0,06	0,25
US Treasuries 2 yr	3,800	0,02	0,11	0,18
US Treasuries 10 yr	3,420	-0,02	0,05	0,19
US Treasuries 30 yr	3,470	-0,04	0,02	0,10
<b>Ставки денежного рынка</b>				
LIBOR overnight	2,322	0,011	0,004	0,003
LIBOR 1M	2,939	0,121	0,087	0,231
LIBOR 3M	3,483	0,191	0,091	0,192
EURIBOR 1W	0,608	0,066	120,600	-9,941
EURIBOR 3M	1,013	0,013	0,232	2,042
MOSPRIME overnight	8,03	-0,010	-0,170	-0,240
MOSPRIME 3M	8,04	0,030	0,000	0,000
<b>Кредитные спреды, б.п.</b>				
CDS High Yield (USA)	477	3	-3	52
CDS Invest. Grade (EM)	163	-3	-6	-30
<b>Отраслевые индексы ММВБ</b>				
Металлургия	6 295	-0,4%	1,2%	8,2%
Нефть и газ	6 607	0,3%	0,7%	10,2%
Эл/энергетика	1 455	0,7%	1,8%	5,2%
Телекоммуникации	1 598	0,5%	-1,4%	11,6%
Банки	6 630	0,9%	0,0%	13,5%
Потребсектор	6 232	0,8%	0,1%	13,1%
Химпром	35 099	0,0%	0,7%	14,7%

# Рынки в графиках

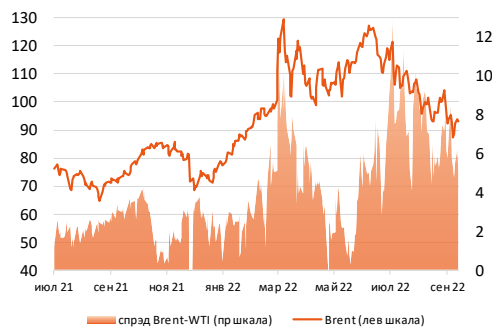
## S&P 500



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.

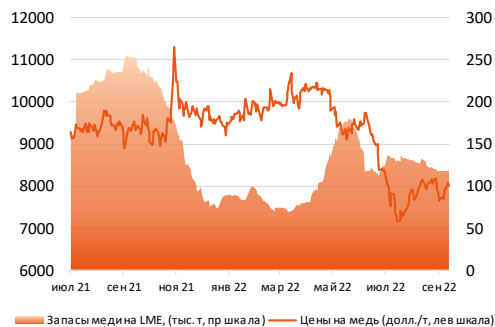
## Котировки Brent и спрэд к WTI, \$/барр.



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.**

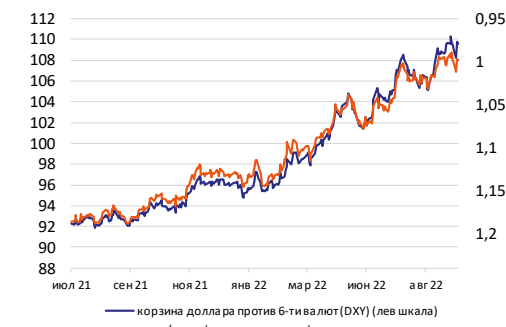
## Цены и запасы меди на LME



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.**

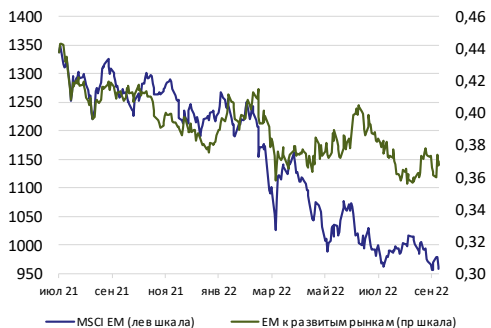
## Динамика отдельных валютных пар



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.**

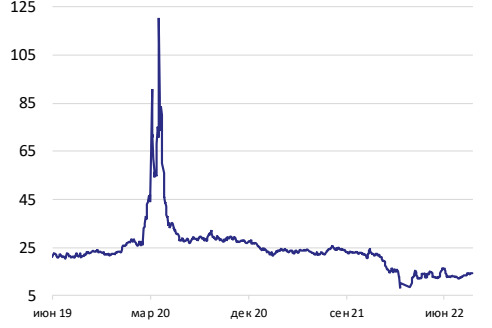
## Отношения индексов MSCI и MSCI EM



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.

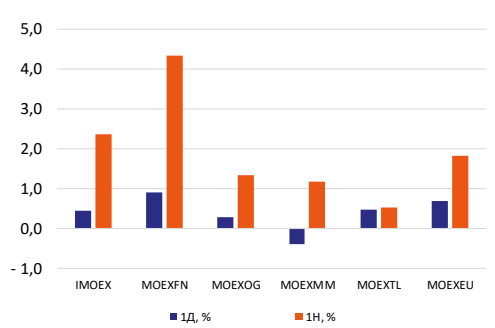
## Отношение индекса PTC и нефти Urals



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

**Отношение RTS/Urals остается на стрессовых уровнях.** Несмотря на антироссийские санкции, рынок выглядит заметным недооцененным к нефти. В отсутствие новых шоков отношение может несколько повыситься, однако, скорее, останется низким из-за высокой степени экономической неопределенности.

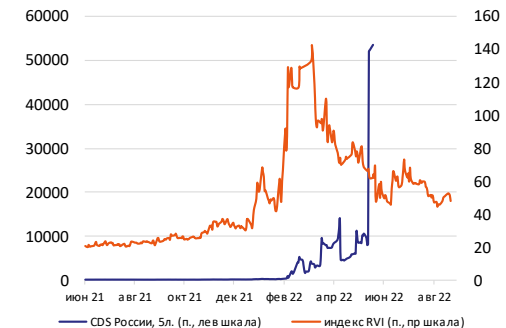
## Динамика секторов на Московской Бирже, %



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

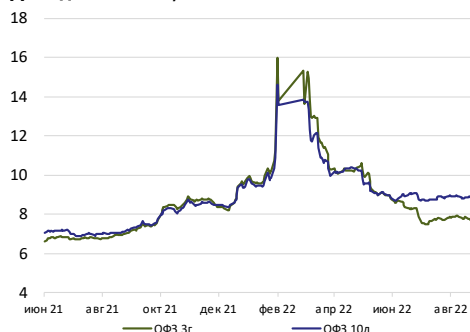


Источник: Sбonds, ПСБ Аналитика

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

# Рынки в графиках

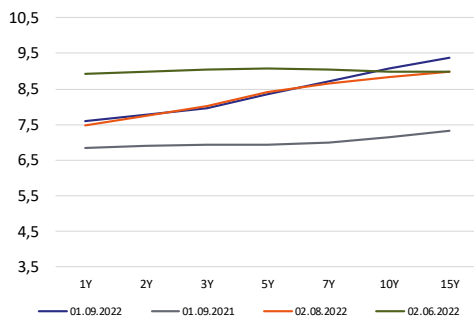
Доходность ОФЗ, %



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.

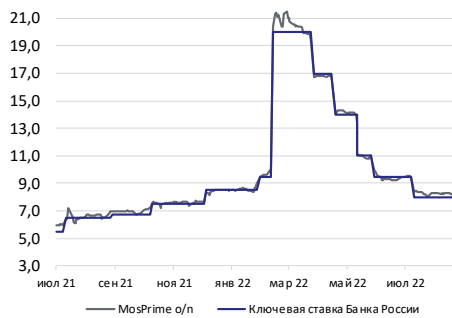
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



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.

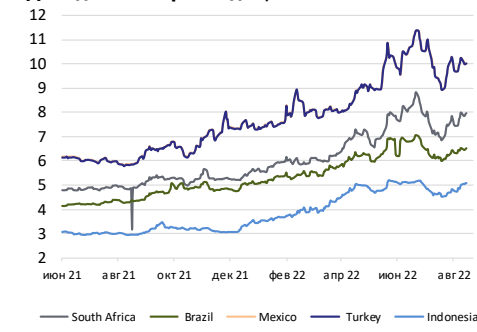
Ставка межбанковского рынка



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.

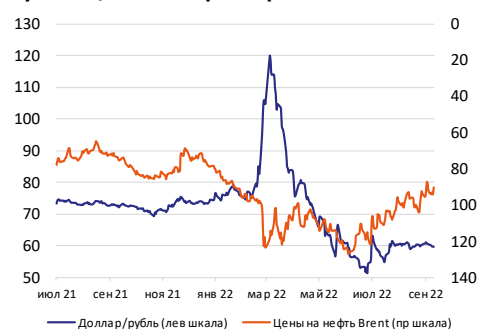
Доходность евробондов, %



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.

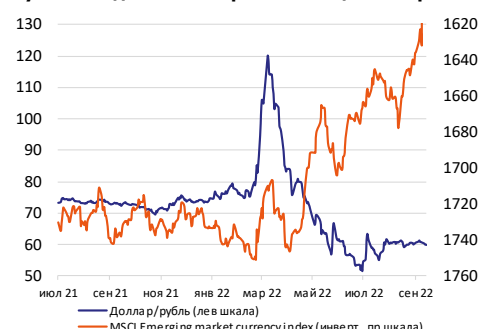
Рубль и цены на нефть марки Brent



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.

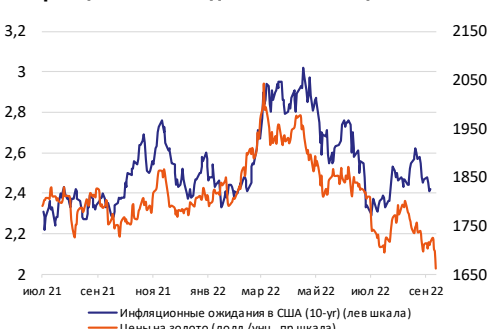
Рубль и индекс валют развивающихся стран



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.

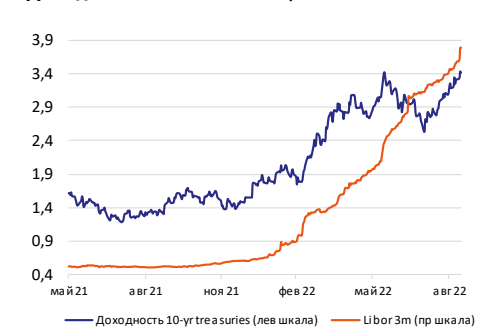
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



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%.

## События на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть <sup>1</sup>	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
15 сентября 12:00	●	Торговый баланс еврозоны, млрд евро	июль	-20,0	-25,4	<b>34,0</b>
15 сентября 15:30	●●●●	Розничные продажи в США, м/м	август	0,2%	-0,4%	<b>0,3%</b>
15 сентября 15:30	●●●●	Розничные продажи в США без учета транспорта, м/м	август	0,2%	0,4%	<b>-0,3%</b>
15 сентября 15:30	●●●	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	227	218	<b>213</b>
15 сентября 15:30	●●	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	1,421	1,401	<b>1,403</b>
15 сентября 16:15	●●●●	Пром. производство в США, м/м	август	0,2%	0,6%	<b>0,1%</b>
15 сентября 16:15	●●●	Загрузка мощностей в США, %	август	80,4%	80,3%	<b>80,0%</b>
15 сентября 17:00	●	Запасы на складах в США, м/м	июль	0,8%	1,4%	<b>0,6%</b>
16 сентября 04:30	●●	Цены на жилье в КНР, г/г	август	н/д	-0,9%	<b>-1,30%</b>
16 сентября 05:00	●●	Пром. производство в КНР, г/г	август	4,0%	3,8%	<b>4,2%</b>
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 потребительского доверия 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.