



УТРЕННИЙ СОК

События | Обзоры | Комментарии

24.11.2022

- Сегодня, ввиду выходного в США, не ждем сильных движений на глобальных рынках
- Курс доллара может продолжить находиться в диапазоне 60-61 руб.
- Ожидаем, что индекс МосБиржи в первой половине дня будет торговаться в диапазоне 2200-2250 пунктов, тяготея к тесту его верхней границы
- Ожидаем возврата доходности 10-летних ОФЗ к 10% годовых

Корпоративные и экономические события

TCS Group раскрыла ряд финансовых показателей по МСФО за 9 мес. 2022 г.

Россети Северо-Запад в 3 квартале увеличили чистый убыток по МСФО в 2,9 раза, до 928 млн руб.

Россети Центр в 2022г ожидает чистую прибыль на уровне прошлого года – гендиректор

Потолок обвалил цены на нефть

 **Календарь**

 **Корпновости**

 **Техмонитор**

Цифры дня

5,9 %

прибавили котировки акций
Полюса в среду

2,5 %

потеряли расписки TCS Group
вчера



Подпишитесь на Телеграм-канал аналитиков PCB



Следите за новостями в PCB Информере

Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

В среду на мировых рынках сохранялся умеренно позитивный настрой. В условиях отката позиций доллара к ведущим мировым валютам (индекс DXY опустился на минимумы августа) индекс развивающихся стран MSCI EM вырос на 0,5%, отыграв потери предыдущего дня, индекс развитых стран MSCI World поднялся на 0,9%, вплотную подобрался к пикам начала сентября. Способствовали спросу на рискованные активы экономические новости, ослабившие опасения относительно текущего состояния экономики, но настораживающие в отношении ее будущего, и, как следствие, - перспектив повышения ставок. Так, предварительные PMI по Европе продолжили указывать на продолжающийся спад деловой активности: композитный PMI в регионе составил 47,8 пунктов, что, впрочем, чуть выше, чем в октябре (47,3 пунктов). Неожиданно выросли сильнее ожиданий продажи новостроек в США (632 тыс. в аннуализированном выражении, уровни весны) и заказы на товары длительного пользования (+1% м/м против ожидавшихся +0,4% м/м). Однако предварительные значения PMI в США в промышленности и секторе услуг снизились до 47,6 и 46,1 пунктов соответственно. Недельные данные по рынку труда также оказались слабее: количество обращений за пособиями оказалось хуже консенсусов (240 тыс., максимум за 14 недель), число получающих пособия – достигло 1,551 млн чел., пики с февраля. Ожидания уменьшения темпов повышения ставки поддержала и публикация протоколов последнего заседания ФРС – руководство регулятора, учитывая «существенную неопределенность», посчитало это уместным. На этом фоне S&P 500 (+0,6%) и Dow Jones IA (+0,3%) смогли перед Днем благодарения обновить максимумы, соответственно, с сентября и апреля. В лидерах роста – hi-tech, а вот Oil&Gas, напротив, скорректировался ввиду падения нефтяных котировок из-за перспективы введения Западом более высокого потолка цен на российскую нефть.

Конъюнктуру мировых рынков на утро четверга мы оцениваем как нейтральную. Азиатские рынки преимущественно умеренно растут, сдерживаемые усилением вспышки Covid-19 в КНР, фьючерсы на индексы Европы и США – без динамики, сырье - разнонаправлено. Сегодня, ввиду выходного в США, не ждем сильных движений.

Товарные рынки

Вчера Brent вновь резко упали, потеряв более 3% и опустившись к району минимум сентября. Утренние попытки нефтяных котировок вернуться к отметке 90 долл./барр. оказались неудачными – в середине дня по рынку нефти прокатилась волна фиксации прибыли, опустившая к 85 долл./барр. Поводом для активизации продавцов стали сообщения, что ЕС может установить потолок цен на российскую нефть на уровне 65-70 долл./барр., что, учитывая текущую стоимость URALS (62-68 долл./барр.) в Европе, является весьма комфортным и способен отчасти снять риски сокращения поставок. Впрочем, ряд агрессивно настроенных стран (Польша, страны Прибалтики), судя по сообщениям СМИ, посчитал его завышенным, что не позволило странам ЕС прийти к единой позиции. Обсуждения этого вопроса продолжится и сегодня.

Мы полагаем, что в целом эта новость уже отыграна, текущие ценовые уровни выглядят сбалансированными. Ждем, что ситуация на рынке нефти в ближайшие дни начнет стабилизироваться. **Сегодня Brent может перейти к проторговке района 83-85 долл./барр., по мере нормализации – попытается вернуться выше.**

Российский валютный рынок

Вчера в начале дня пара доллар-рубли плавно снижалась к нижней границе коридора 60-61 руб., движимая продолжающимся налоговым периодом. Но во второй половине торгов рубль начал слабнуть на фоне резкого обвала котировок на нефтяном рынке. Отметим, что перед выходными в США (День благодарения), объемы торгов валютой выросли к средненедельным значениям.

Сегодня мы не ожидаем высокой волатильности на валютном рынке ввиду выходного дня в США. Явных драйверов для выхода из диапазона 60-61 руб. не наблюдаем.

Наши прогнозы и рекомендации

Российский рынок акций

Индекс МосБиржи (+0,8%) в среду продолжил умеренно повышаться, второй день подряд, и сумел вернуться выше 2200 пунктов благодаря ряду оживлению спроса на ряд ключевых бумаг. Объёмы торгов выросли до максимума с середины ноября, составив 35,5 млрд руб. Среди значимых секторов лучшую динамику продемонстрировал сегмент горной добычи и металлургии. Здесь лидерами роста стали акции золотодобывающих компаний во главе с бумагами Полюса (+5,9%), оборот по которым составил почти 7 млрд руб., - данный показатель вчера выше был только у Сбера. У нас позитивный взгляд на бумаги Полюса, текущая целевая цена по ним - 9400 руб. В нефтегазовом секторе выделялись акции ЛУКОЙЛа (+1,3%) и Роснефти (+0,9%), а также НОВАТЭКа (+1,5%), которые восстановили все потери начала этой недели. Отметим также бумаги Газпрома (+0,6%). Акции компании тестировали свою 20-ти дневную среднюю, но пока не смогли её преодолеть.

Среди наиболее ликвидных акций финансового сектора (ВТБ: +0,4%) наиболее ощутимо подорожали бумаги Сбера (оа: +0,7%), которые, впрочем, чуть отстали от индекса. Сильно просели здесь расписки TCS Group (-2,5%). Компания представила более детальные финансовые результаты: чистая прибыль осталась положительной, но сильно снизилась относительно прошлого года из-за создания резервов. В секторе ИТ-компаний выделялся Яндекс (+2,5%), что мы связываем с новостями о скором завершении реорганизации. Среди бумаг потребсектора отметим продолжающийся рост акций Детского мира (+3,1%), которые смогли приблизиться к уровню оферты - 71,5 руб. Считаем, что сильный рост акций последних дней связан с байбэком.

Ожидаем, что сегодня индекс МосБиржи в первой половине дня будет торговаться в диапазоне 2200-2250 пунктов, тяготея к тесту его верхней границы в отсутствие негативных сигналов с рынка нефти. Продолжаем позитивно смотреть на финсектор, а также ждем сохранения спроса на акции нефтегазовых компаний на фоне перспектив введения комфортного ожидаемого диапазона потолка цен на нефть (65-70 долл./барр.), снижающего риски временного сокращения экспорта топлива.

Российский рынок облигаций

По итогам торгов в среду доходность ОФЗ срочностью более 3 лет снизилась в среднем на 3 б.п., короткие гособлигации показали боковую динамику. Индекс цен гособлигаций RGBI вырос на 0,03%. Длинные ОФЗ практически полностью отыграли просадку вторника, позитивно отреагировав на консервативное размещение Минфином РФ нового госдолга. Ведомство продало на трех аукционах ОФЗ на 166,7 млрд руб. с минимальной премией к вторичному рынку. Размещение классических ОФЗ-ПД серии 26240 (погашение 30 июля 2036 г.) прошло в объеме 82,6 млрд руб. по номиналу. Средневзвешенная доходность - 10,26%, доходность по цене отсечения - 10,3% годовых. Премия к закрытию во вторник составила 3 б.п. по средневзвешенной доходности и 7 б.п. по доходности к цене отсечения. Спрос на бумагу на аукционе составил 248,9 млрд руб., ведомство отсекло наиболее агрессивные заявки. Размещение флоатера ОФЗ-ПК серии 29021 прошло на сумму 73,5 млрд руб. при спросе 403,5 млрд руб. Инфляционные ОФЗ-ИН 52004 были проданы на 10,7 млрд руб. при спросе 17,2 млрд руб. Конъюнктура внешних рынков в середине этой недели выглядит неоднородно. Снижение доходности облигаций развитых стран и ослабление ожиданий повышения ставки ФРС выступает позитивным фактором. С другой стороны, растут опасения замедления мировой экономики и снижаются нефтяные цены. В среду Brent подешевел на 3,3%, до \$85,4 за баррель.

Вышедшие вчера недельные данные по инфляции в РФ продемонстрировали замедление темпов роста потребительских цен до 12,3% г/г по сравнению с 12,4% на прошлой неделе и 13,7% в октябре. Инфляция пока остается в границах прогнозного горизонта ЦБР на конец этого года (12 - 13%), что выступает в пользу сохранения ключевой ставки ЦБР на заседании 16 декабря на уровне 7,5%.

Сегодня восстановительный рост цен рублевых гособлигаций может продолжиться. Ждем возврата доходности 10-летних ОФЗ к 10% годовых.

Корпоративные и экономические события

TCS Group раскрыла ряд финансовых показателей по МСФО за 9 мес. 2022 г.

За 9 месяцев 2022 года группа заработала чистую прибыль 10,1 млрд руб. (сокращение в 4,6 раза г/г). Прибыль в 3 квартале составила 5,9 млрд рублей (снижение в 2,8 раза г/г). Отрицательная динамика прибыли обусловлена ростом стоимости фондирования и увеличением расходов на создание резервов.

Кредитный портфель TCS Group за 9 месяцев 2022 года сократился на 4% - до 584 млрд руб. В 3 кв. этот показатель не изменился.

Средства клиентов за 9 месяцев 2022 года выросли на 2% - до 961 млрд руб., в 3 кв. сократились на 2%.

Наше мнение

Снижение прибыли TCS Group в 2022 г. соответствует общим тенденциям в банковском секторе России. При этом динамика кредитного портфеля оказалась ниже среднего по системе. По данным ЦБР, за 9 месяцев 2022 г. российские банки увеличили портфель кредитов физлицам на 5,8%, юрлицам – на 3,0%. Акции TCS Group отреагировали на публикацию отчетности снижением. Вместе с тем прибыль выросла относительно 2 квартала на 96%. Ожидания восстановления банковского сектора в 4 квартале, на что указывали сильные результаты Сбера по итогам октября, могут привести к увеличению интереса к распискам TCS Group в ближайшие месяцы.

Россети Северо-Запад в 3 квартале увеличили чистый убыток по МСФО в 2,9 раза, до 928 млн руб.

Россети Северо-Запад в третьем квартале 2022 года увеличило чистый убыток по МСФО в 2,9 раза по сравнению с показателем аналогичного периода 2022 года, до 927,6 млн рублей, говорится в отчете компании.

Выручка выросла на 3,4% - до 11,247 млрд рублей.

Показатель EBITDA снизился на 15,2% и составил 872,43 млн рублей.

В январе-сентябре 2022 года компания получила 58,83 млн рублей чистого убытка по сравнению с чистой прибылью в 924 млн за аналогичный период прошлого года. Выручка возросла на 2% - до 37,03 млрд рублей. Показатель EBITDA увеличился на 3,1% - до 5,54 млрд рублей.

Наше мнение

Чистый убыток произошел на фоне опережающего темпа операционных расходов (+6,5% г/г в 3 квартале) относительно выручки и роста процентных расходов по финансовым обязательствам (+95,8% г/г в 3 квартале). В 4 квартале динамика выручки может ухудшиться вслед за ослаблением спроса на электроэнергию в условиях снижения экономики.

Корпоративные и экономические события

Потолок обвалил цены на нефть

По данным Reuters, послы из 27 стран ЕС в среду обсуждали предложение G7 ограничить цены на российскую нефть, поставляемую морем, в диапазоне \$65-70/барр., но переговоры пока зашли в тупик. G7, включая США, а также ЕС и Австралия планируют ввести ограничение цен на экспорт российской нефти морским путем 5 декабря. Этот шаг является частью санкций, направленных на сокращение доходов РФ от экспорта нефти.

Наше мнение

70-85% российского экспорта сырой нефти перевозится танкерами. Идея ограничения цен заключается в том, чтобы запретить судоходным, страховым и перестраховочным компаниям обрабатывать поставки российской нефти по всему миру, если цена превышает потолок, установленный G7 и ее союзниками. При этом импорт нефти морем в ЕС полностью ограничен.

По данным Refinitiv, марка Urals, поставляемая в северо-западную Европу, торгуется в районе \$62-63/барр. В Средиземноморье она поставляется по цене \$67-68/барр.

Затраты на добычу нефти в России составляют \$20/барр., что позволит нашей стране выгодно продавать свою нефть и предотвратить дефицит предложения на мировом рынке.

Предполагается, что предельная цена будет корректироваться несколько раз в год.

По всей видимости рынок не верит, что Россия ограничит поставки нефти странам, придерживающимся потолка цен, – в среду цены на нефть упали на 4% до \$84/барр.

Падение цены, вероятно, связано с тем, что рынок ожидал увидеть более низкий диапазон потолка, что повысило бы вероятность самоограничения Россией поставок нефти и привело бы к росту цен.

Само текущее падение цены, по всей видимости, временное. Объявление условий действия потолка вернет покупателей из Китая и Индии на рынок, спрос вырастет, а вместе с ним и цена.

Корпоративные и экономические события

Россети Центр в 2022г ожидает чистую прибыль на уровне прошлого года - гендиректор

Россети Центр в 2022 г. планирует выйти на уровень чистой прибыли прошлого года, сообщил гендиректор компании Игорь Маковский в ходе встречи с журналистами по итогам 2022 г.

"Конечно, у нас подросли операционные затраты по понятным причинам. Но за счет управления издержками, повышения эффективности и роста производительности труда, мы планируем до конца года выйти на уровень чистой прибыли прошлого года", - сказал Маковский.

Наше мнение

Сохранение чистой прибыли на уровне предыдущего года может сформировать ожидания выплаты дивидендов в следящем году. По итогам 2021 года компания выплатила 0,0278233 руб./акция, доходность составила 12,5%. Таким образом, акции компании могут быть интересны в качестве дивидендной идеи.

Индикаторы рынков на утро

	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи с веч.сессией	2 212	0,8%	-0,7%	7,4%
Индекс РТС	1 147	0,4%	-1,4%	9,2%
США				
S&P 500	4 027	2,0%	1,7%	7,3%
Dow Jones (DJIA)	34 194	1,5%	1,9%	10,0%
NASDAQ Composite	11 285	2,4%	0,9%	3,9%
Европа				
FTSE 100 (Великобритания)	7 465	0,2%	1,6%	7,1%
DAX (Германия)	14 428	0,0%	1,4%	13,3%
CAC 40 (Франция)	6 679	0,3%	1,1%	10,7%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)	28 116	0,6%	0,4%	4,6%
Kospi (Корея)	2 418	0,5%	-2,4%	9,3%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	66 338	1,3%	-0,8%	13,6%
Bovespa (Бразилия)	108 841	-1,0%	-1,3%	-9,2%
Hang Seng (Китай)	17 524	0,6%	-4,0%	8,1%
Shanghai Composite (Китай)	3 097	0,3%	-0,7%	1,9%
BSE Sensex (Индия)	61 511	0,1%	-0,8%	3,7%
MSCI				
MSCI World	2 697	0,8%	1,5%	9,5%
MSCI Emerging Markets	932	0,5%	-2,3%	7,8%
MSCI Eastern Europe	30	0,3%	-1,4%	24,7%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	78	-3,8%	-9,1%	-9,5%
Нефть Brent спот, \$/барр.	84	-4,2%	-9,3%	-8,9%
Нефть URALS спот, \$/барр.*	70,1	-4,0%	-6,8%	-3,4%
Газ TTF спот, \$/тыс. куб. м	1 387	5,0%	11,6%	23,7%
Медь (LME) спот, \$/т	7 962	-0,2%	-3,6%	3,1%
Никель (LME) спот, \$/т	26 154	1,0%	-4,7%	19,7%
Алюминий (LME) спот, \$/т	2 369	-1,5%	-0,7%	8,3%
Золото спот, \$/унц	1 752	0,6%	-1,2%	5,8%
Серебро спот, \$/унц	21,6	2,4%	0,7%	11,2%

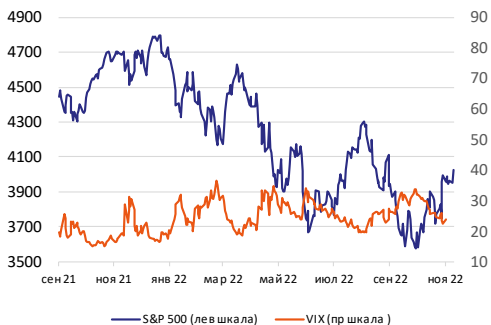
* - задержка 1 день

Источник: Интерфакс, Cbonds, ПСБ Аналитика

	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Валютные рынки				
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	105,80	-1,2%	-0,9%	-5,4%
Евро	1,033	0,3%	-0,1%	5,1%
Швейцарский франк	0,942	-1,0%	-0,2%	-5,6%
Канадский доллар	1,335	-0,2%	0,2%	-2,1%
Йена	139,5	-1,2%	0,1%	-5,5%
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	60,70	0,0%	0,5%	-1,0%
EURRUB	62,70	0,6%	0,4%	4,2%
Долговые и денежные рынки				
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	4,068	0,05	0,01	0,05
US Treasuries 2 yr	4,517	-0,02	0,04	-0,02
US Treasuries 10 yr	3,757	-0,06	-0,01	-0,11
US Treasuries 30 yr	3,827	-0,08	-0,04	-0,10
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	3,818	0,007	0,001	0,245
LIBOR 1M	4,016	0,037	0,029	0,120
LIBOR 3M	4,699	0,007	0,011	0,078
EURIBOR 1W	1,406	0,007	0,013	1,134
EURIBOR 3M	1,863	0,046	0,038	0,207
MOSPRIME overnight	7,76	-0,070	-0,050	-0,150
MOSPRIME 3M	7,83	-0,040	0,000	0,000
Кредитные спреды, б.п.				
CDS High Yield (USA)	451	-13	-20	-48
CDS Invest. Grade (EM)	200	5	-2	-5
Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	5 632	1,0%	0,0%	10,9%
Нефть и газ	5 786	0,6%	-0,7%	9,8%
Эл/энергетика	1 390	0,4%	-0,1%	6,1%
Телекоммуникации	1 546	1,9%	-0,7%	10,5%
Банки	6 189	-0,3%	0,1%	12,6%
Потребсектор	5 585	0,4%	3,9%	19,1%
Химпром	30 660	-0,2%	2,5%	18,8%

Рынки в графиках

S&P 500



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

S&P500 переходит к волатильной проторговке района 4000 пунктов. Статистика неплоха, что оказывает поддержку в условиях надежд на скорое смягчение темпов повышения ставки ФРС. Мы, впрочем, не видим и сильных факторов роста выше зоны 4000-4100 пунктов – оптимизм балансируется весомым риском торможения экономики. **Среднесрочно по-прежнему сохраняем негативный взгляд на рынок США из-за риска рецессии (скорее, следующий год).**

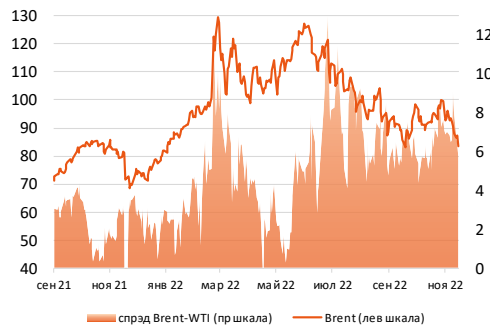
Отношения индексов MSCI и MSCI EM



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Отношение MSCI EM и MSCI World неплохо отскочило на фоне ослабления давления на рынок КНР. Дальнейшее восстановление может носить уже ограниченный характер: уверенности в снятии геополитических и экономических рисков по Китаю у рынков нет, а дальнейший откат доллара уже выглядит ограниченным.

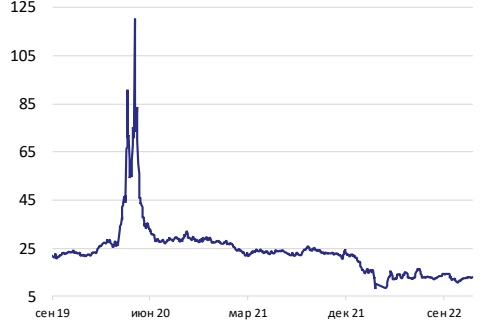
Котировки Brent и спрэд к WTI, \$/барр.



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Цены на нефть Brent упали ниже 90 долл./барр. ввиду усиления опасений относительно сокращения спроса на фоне признаков торможения деловой активности в развитых странах и всплеска Covid-19 в КНР. Действия ОПЕК+, геополитика и опасения по срыву поставок из России в декабре отошли на второй план. В ближайшее время **Brent может остаться в диапазоне 80-90 долл./барр.** перспективы расширения спекулятивной премии в стоимости нефти неясны.

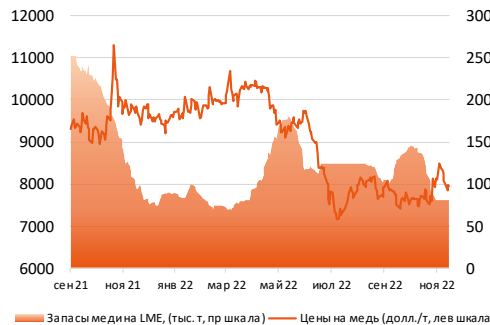
Отношение индекса RTS и нефти Urals



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

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

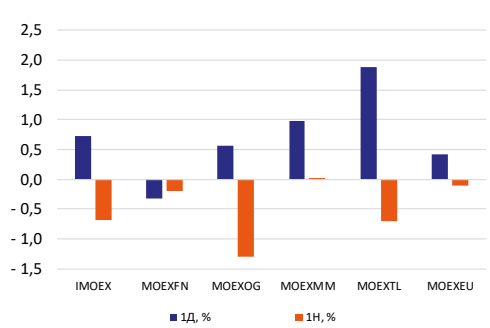
Цены и запасы меди на LME



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Текущее ослабление доллара и надежды на оживление экономики КНР способствовали неплохому восстановлению стоимости металлов. После обновления пиков с лета цены на ключевые промышленные металлы пытаются перейти к волатильной консолидации – риски рецессии в развитых странах и остающаяся неопределенность относительно КНР в целом балансируются текущей устойчивостью спроса и сокращением запасов, а также откатом доллара.

Динамика секторов на Московской Бирже, %

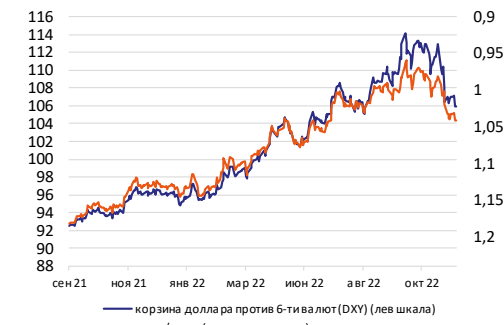


Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Динамика семейства индексов МосБиржи:

IMOEX - Индекс Мосбиржи
MOEXFN - Финансов
MOEXOG - Нефти и газа
MOEXMM - Металлов и добычи
MOEXTL - Телекоммуникаций
MOEXEU - Электроэнергетики

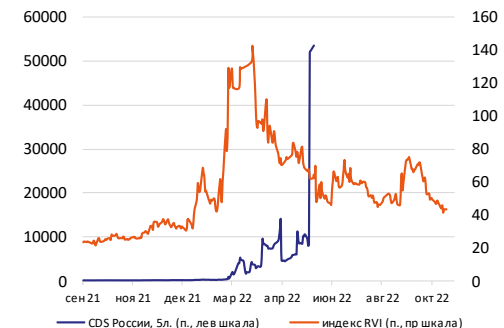
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Перспектива замедления роста ключевой ставки ФРС с декабря и неожиданно более ранние признаки охлаждения инфляционного давления в США подталкивают евро к росту, учитывая его некоторую недооцененность по отношению к разнице ставок США-Европы. В текущих условиях **целевым диапазоном может остаться 1-1,05.**

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



Источник: Sbond, ПСБ Аналитика

Текущие уровни страновых рисков по-прежнему **препятствуют активизации спроса на российский акции.** CDS перестали торговаться с начала июня. RVI снижается, но остается на повышенных уровнях

Рынки в графиках

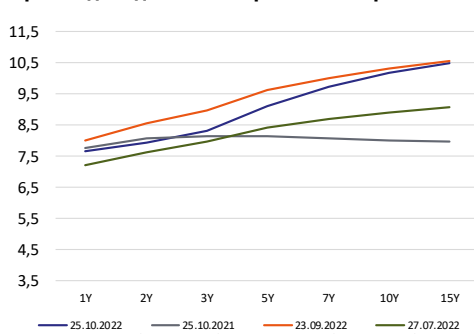
Доходность ОФЗ, %



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

28 октября ЦБР сохранил ключевую ставку на уровне 7,5% и дал нейтральный сигнал относительно решений на следующих заседаниях. Прогноз ЦБР на 2023 г. предполагает ключевую ставку в диапазоне 6,5 – 8,5%. **При сохранении ставки ЦБР на уровне 7,5% для 10-летних ОФЗ считаем справедливым уровень доходности 9% годовых.**

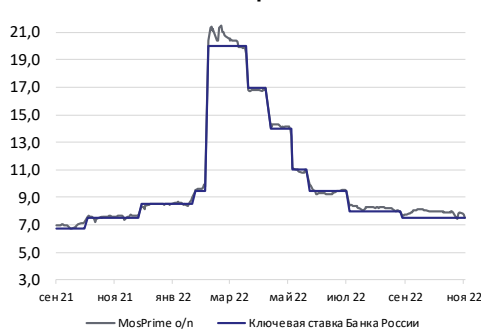
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Сbonds, ПСБ Аналитика

Кривая доходности ОФЗ предполагает существенный наклон на участке 1 – 7 лет. **Ожидаем снижения премии в среднесрочных и длинных ОФЗ к коротким по мере замедления инфляции.**

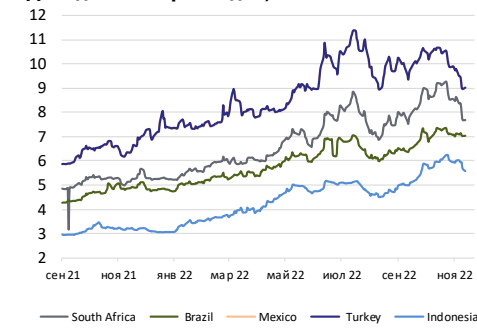
Ставка межбанковского рынка



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

При стабилизации ключевой ставки ЦБР ожидаем, что **премия в ставках межбанковского кредитования на 6 месяцев и овернайт будет в диапазоне 30 - 50 б.п.**

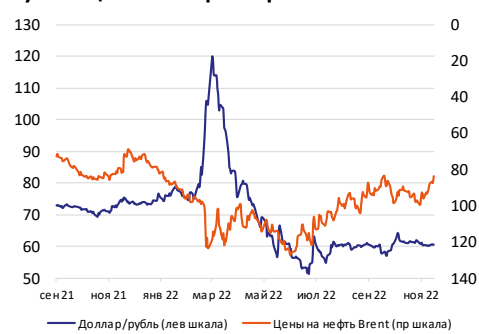
Доходность евробондов, %



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.

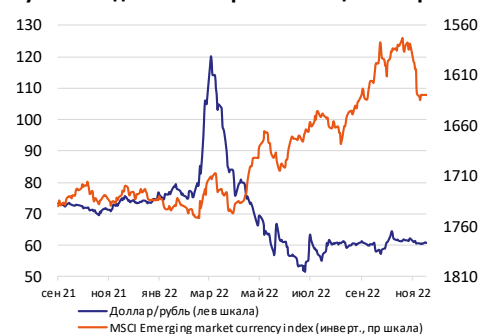
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Курс доллара тестирует отметку 60 руб. в условиях скачка аппетита инвесторов к риску на сырьевых рынках. В целом, котировки выглядят скорее бездейно на фоне преобладания экспортеров и импортеров на валютном рынке. Склонны полагать, что пара доллар-рубль может остаться под давлением по мере выхода экспортеров на рынок перед налоговыми выплатами. **Вполне вероятен выход к отметке 59 руб. Впрочем, долгосрочного удержания значения ожидать не приходится из-за сужающегося сальдо торгового баланса.**

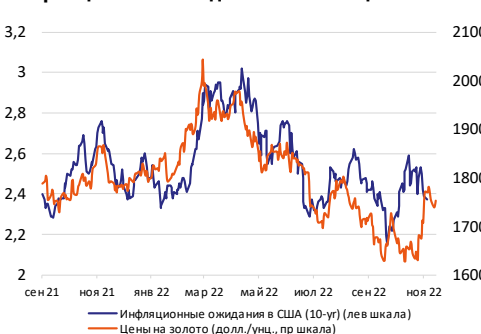
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

На фоне замедления инфляции США валюты развивающихся экономики перешли к укреплению к доллару. Более уверенно крепнет юань из-за улучшений ожиданий по экономике Китая. Мы считаем, что в случае, новых сигналов о замедлении темпов роста инфляции в США, **вполне вероятно, что валюты EM войдут в цикл роста**, отыгрывая накопившуюся перепроданность. При этом, поддержку им будут оказывать исторически высокие котировки на сырьевом рынке.

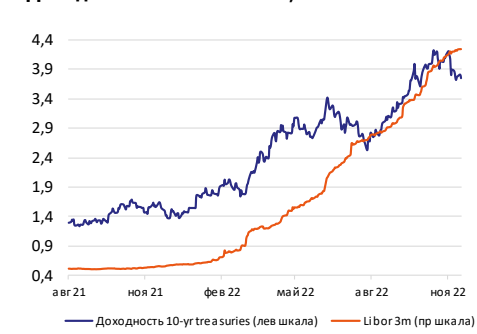
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

На первый план начинают вновь выходить неопределенность относительно уровней завершения цикла повышения ставки ФРС и макроопасения, способствуя откату инфляционных ожиданий в США. Впрочем, доллар заметно отступил от 20-ти летних максимумов благодаря росту ставок в евро, что пока продолжает оказывать поддержку драгметаллам. Ждем, что **цены на золото в ближайшее время останутся в зоне 1700-1800 долл./унц.** Для выхода из нее нужны дополнительные сигналы с валютных и долговых рынков. Поэтому смотрим на золото нейтрально.

Доходности UST и Libor 3m, %



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Доходность UST-10у находится в зоне 3,6-4%. Он выглядит сбалансированным, частично учитывая как решимость ФРС решительно повышать ставку и удерживать ее там долгое время, так и высокий риск рецессии, отражаемых в выраженной инверсии на участке кривой UST 2г. -10л. Его реализация может вынудить регулятор вернуться к своей прежней цели в 2,5%. **Ставки денежного рынка находятся в невозмущенном состоянии, но продолжают рост.** LIBOR в долларах на срок 3 мес. превысил 4,5%, сентябрьский ориентир у ФРС на конец года.

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										
IMOEX	10904,9	2211,9	0,7	-0,7	-2,1	-41,6	32 870,9	30,1	-1,2	-10,9
IMOEX2	10903,7	2211,6	0,8	-0,7	-2,1	-41,6	35 531,0	23,4	-9,2	-8,9
RTS		1147,4	0,4	-1,4	-3,6	-28,1				
Нефть и газ										
Газпром	4003,9	169,2	0,6	0,2	-8,2	-50,6	3 106,2	54,5	-14,3	-67,0
НОВАТЭК	3295,3	1 089,6	1,5	-1,7	-4,0	-36,6	758,4	8,6	-22,4	-44,9
Роснефть	3568,5	338,0	0,9	-1,3	-5,1	-43,6	1 323,8	-2,2	-36,4	-17,2
ЛУКОЙЛ	3975,7	4 679,0	1,3	0,4	14,2	-28,8	2 859,0	65,1	0,4	12,5
Газпром нефть	2205,0	464,0	0,9	0,2	14,1	-14,8	438,7	5,5	11,2	131,2
Сургутнефтегаз, ао	765,1	21,5	0,4	-1,0	-17,3	-46,2	164,0	-21,0	-56,3	-67,5
Сургутнефтегаз, ап	191,5	24,9	-0,7	-2,2	-14,2	-35,4	332,6	68,0	38,6	-23,2
Татнефть, ао	801,3	368,3	-0,4	-3,9	-18,2	-26,6	172,9	-22,2	-34,3	-45,3
Татнефть, ап	52,3	354,2	0,3	-3,5	-14,8	-23,5	100,1	-26,8	-17,1	-20,3
Башнефть, ао	139,6	946,0	-0,1	0,9	-6,9	-30,4	10,1	-31,2	-16,7	-23,8
Башнефть, ап	20,8	705,0	1,6	-0,7	0,8	-29,2	19,7	4,1	-33,6	-68,9
Руснефть, оа	22,9	77,7	1,0	-0,4	3,1	-49,3	39,7	123,1	49,5	-40,9
Финансовый сектор										
Сбер, ао	2943,4	136,6	0,7	-1,9	4,8	-53,5	7 131,2	-7,9	-29,8	-7,8
Сбер, ап	131,2	131,4	0,0	-2,2	4,8	-52,9	638,9	6,2	-16,2	-7,3
ВТБ	221,2	0,02	0,4	-0,1	-6,9	-64,6	398,0	-12,2	-48,0	-43,8
TCS Group, гдр	353,0	2 728,5	-2,5	-0,7	0,4	-55,4	1 828,0	45,4	59,9	125,7
БСП	42,6	96,9	0,5	-1,4	1,5	18,8	7,4	-44,3	-78,5	-84,5
МосБиржа	200,1	87,7	-0,1	0,9	-0,8	-42,8	168,4	-55,4	-49,9	-44,9
АФК Система	123,2	12,8	0,3	-1,2	-12,9	-45,2	121,0	-14,4	-55,1	-63,2

Цены закрытия с учетом в вечерней сессии приведены на 23.11.2022

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	2335,6	14 752,0	-0,3	-3,1	-5,4	-35,6	1 115,1	-30,4	-41,6	-27,1
РУСАЛ	588,4	38,5	-0,6	-1,8	-17,7	-47,5	399,2	18,0	-34,2	2,8
АЛРОСА	485,7	65,9	-0,5	-2,8	-5,5	-46,2	484,9	44,8	-24,0	-14,2
НЛМК	642,1	106,7	-0,1	-0,4	-8,7	-50,8	425,0	5,5	-44,9	-26,3
ММК	349,6	31,0	-0,7	1,7	14,5	-55,4	889,5	41,2	8,2	36,8
Северсталь	667,0	798,4	1,1	0,9	12,1	-50,2	407,1	21,6	-47,1	-40,5
Мечел, оа	42,2	101,6	0,5	-2,8	-19,6	-17,6	99,4	-59,4	-49,9	-63,6
Мечел, па	18,5	133,3	-0,1	-3,8	-14,7	-57,5	38,6	-65,5	-56,6	-75,0
Распадская, оа	163,9	233,9	-0,1	-1,4	-21,8	-50,2	132,6	-53,9	-32,1	-45,9
ТМК	76,0	76,6	1,0	2,8	-3,8	5,6	30,8	-62,4	-33,6	-58,5
Полюс	1338,3	7 140,5	5,9	7,6	-8,7	-45,4	6 852,2	188,8	223,4	467,7
Полиметалл	143,8	340,8	2,8	2,4	-9,2	-74,0	1 231,7	113,9	94,0	127,8
Селигдар, оа	32,8	44,2	2,3	1,4	-5,0	-23,4	79,1	152,8	161,7	102,6
ВСМПО-Ависма, оа	570,0	49 300,0	-1,0	-3,0	-13,7	5,1	38,2	23,7	-4,8	33,9
Минеральные удобрения										
Акрон	715,7	17 740,0	0,3	1,4	1,5	43,6	20,4	-58,9	-50,4	-76,1
ФосАгро	826,0	6 365,0	-0,2	-1,0	-19,7	8,6	213,7	-39,0	-70,3	-66,3
Телекоммуникации										
Ростелеком, ао	151,9	56,9	0,0	-0,4	-5,9	-34,3	23,0	8,8	-37,9	-66,1
Ростелеком, ап	14,0	57,7	-0,1	-0,3	-4,8	-24,2	2,7	-33,9	-60,6	-76,1
МТС	476,4	232,9	2,1	-0,4	-1,3	-22,1	303,3	39,9	-5,2	-20,9

Цены закрытия с учетом в вечерней сессии приведены на 23.11.2022

Источник: Интерфакс, МосБиржа

Итоги торгов

	Капитализация, млрд руб.	Цена закрытия	Динамика, %				Объем торгов, млн руб.	Объем торгов / ср. знач. за период, %		
			1Д	1Н	3М	СНГ		1Н	1М	6М
Электроэнергетика										
Энел Россия	17,4	0,5	1,9	2,2	6,7	-42,9	17,0	14,9	-18,6	-40,0
Юнипро	88,0	1,4	-0,9	-0,6	1,6	-46,7	26,2	-39,1	-78,9	-77,2
ОГК-2	60,1	0,5	1,5	2,5	4,9	-13,7	37,9	-14,3	-11,3	-64,8
ТГК-1	29,6	0,0	-0,1	-1,4	-1,1	-22,9	8,7	13,1	-49,6	-75,6
РусГидро	292,5	0,8	0,9	-1,2	-6,1	2,4	42,3	-13,3	-54,6	-65,7
Интер РАО ЕЭС	334,6	3,2	2,2	3,3	5,5	-24,1	339,6	91,7	50,8	16,3
Россети, ао	91,5	0,6	0,1	-0,9	-3,7	-49,3	19,6	35,1	-39,7	-83,0
Россети, ап	2,4	1,2	-0,6	-0,2	-4,6	-34,4	2,2	-59,5	-47,1	-65,1
ФСК ЕЭС	110,0	0,1	-0,5	-1,6	-3,5	-47,0	54,6	17,0	-18,4	-51,1
Ленэнерго, па	12,5	134,5	1,6	-0,1	6,4	-20,6	11,6	-2,7	-21,7	-58,7
Мосэнерго, оа	69,9	1,8	-0,2	-1,9	-2,6	-16,3	18,1	14,4	-16,2	-16,0
МОЭКС, оа	45,7	0,9	0,9	0,2	8,5	-24,2	1,8	-9,9	-81,1	-73,5
Транспорт и логистика										
Аэрофлот	28,0	25,2	0,7	0,6	-7,1	-57,3	89,0	20,6	-31,4	-58,8
Транснефть, ап	139,3	89 700,0	-0,1	-1,5	-10,0	-43,5	49,0	-27,0	-72,0	-62,0
НМТП, оа	92,4	4,7	0,0	-2,0	-3,2	-30,0	19,6	-38,9	-2,9	19,2
Globaltrans, гдр	50,4	282,0	1,8	1,2	-14,3	-55,8	34,2	21,2	-22,6	-36,8
ДВМП, оа	118,0	40,0	0,9	-0,2	34,3	47,1	33,3	-18,0	-59,5	-65,3
Потребительский сектор										
Х5	415,1	1 533,0	1,3	-1,7	12,1	-21,8	89,3	-11,4	-52,4	-52,5
Магнит	460,4	4 879,5	0,2	-1,3	-8,3	-10,4	340,6	-62,8	-57,4	-50,8
М.Видео	30,4	169,0	0,1	-1,1	-25,0	-61,4	20,6	22,6	-44,2	-74,5
Детский мир	52,3	71,4	3,1	15,6	-18,4	-42,7	830,3	-25,0	-52,1	131,4

Цены закрытия с учетом вечерней сессии приведены на 23.11.2022

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	49,4	478,6	0,1	-0,8	-16,8	-21,4	22,4	-20,4	-20,1	-66,1
ПИК	413,9	625,6	-0,6	-2,1	-13,4	-43,3	53,0	-68,2	-79,2	-86,2
Эталон, оа	13,6	51,0	0,9	-1,8	-20,6	-40,3	4,1	-51,5	-74,0	-81,4
Самолет	150,5	2 493,0	0,4	-3,3	-13,9	-48,6	190,6	-8,1	-34,3	-31,0
Прочие сектора										
Русагро	12,6	754,8	0,0	-11,8	-24,3	-26,4	26,9	-5,6	-38,8	-52,1
Яндекс	584,1	2 135,0	2,5	1,0	2,5	-53,3	1 421,3	103,3	36,3	10,1
VK, гдр	114,3	505,6	0,9	-0,5	12,9	-42,0	379,6	-13,5	-38,6	-35,3
OZON, гдр	312,8	1 446,0	-0,1	-3,4	-4,6	-37,6	202,4	-37,9	-51,7	-48,5
QIWI	25,8	411,0	0,5	9,3	18,3	-32,5	31,9	-76,3	-26,9	14,0
Соллерс, оа	7,1	205,5	-0,7	-0,5	1,2	-4,4	0,6	-48,7	-78,4	-86,7
Иркут, оа	43,6	37,4	2,1	-0,9	-12,6	68,0	14,9	89,4	5,1	-77,9
КАМАЗ, оа	60,1	84,9	0,7	-1,4	-7,7	-19,1	6,7	7,2	-52,3	-64,3
Мостотрест, оа	23,0	81,5	-0,2	-0,8	1,2	-2,3	0,6	150,2	20,3	-29,5
Группа Черкизово, оа	117,3	2 674,0	0,6	-0,4	-6,2	-9,2	12,5	-41,1	-38,4	-22,4
РБК, оа	1,0	2,6	-0,2	1,3	-9,4	-29,5	0,0	-71,2	-78,8	-90,2
Группа Белуга, оа	68,4	2 737,0	-0,2	-1,5	3,0	-18,3	13,5	-36,2	-67,7	-77,8
HeadHunter, гдр	69,6	1 374,0	1,2	0,9	-8,4	-64,7	3,0	-73,0	-70,3	-74,3
Казаньоргсинтез	151,4	84,6	-0,4	-2,1	-13,8	-12,4	0,9	-52,7	-81,9	-88,2
НКНХ, ао	138,8	86,0	-0,3	-3,9	-9,9	-22,5	0,8	-46,5	-69,3	-83,3

Цены закрытия с учетом в вечерней сессии приведены на 23.11.2022

Источник: Интерфакс, МосБиржа

События на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
23 ноября 00:30	●●	Изменение запасов сырой нефти в США, API, млн барр.	пр. нед.	-2,200	-5,835	-4,800
23 ноября 11:15	●●●●	PMI в промышленности Франции (предв.)	ноябрь	47,0	47,2	49,1
23 ноября 11:15	●●	PMI в секторе услуг Франции (предв.)	ноябрь	50,6	51,7	49,4
23 ноября 11:30	●●●●	PMI в промышленности Германии (предв.)	ноябрь	45,2	45,1	46,4
23 ноября 11:30	●●	PMI в секторе услуг Германии (предв.)	ноябрь	46,4	46,5	46,4
23 ноября 12:00	●●●●	PMI в промышленности еврозоны (предв.)	ноябрь	46,0	46,4	47,3
23 ноября 12:00	●●●	PMI в секторе услуг еврозоны (предв.)	ноябрь	48,1	48,6	48,6
23 ноября 16:30	●●●	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	228	222	240
23 ноября 16:30	●●	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	1514	1507	1551
23 ноября 16:30	●●●●●	Заказы на товары длительного пользования в США, м/м	октябрь	0,4%	0,4%	1,0%
23 ноября 16:30	●●●●●	Заказы на товары длит. пользования, б/у транспорта, м/м	октябрь	0,1%	-0,5%	0,5%
23 ноября 17:45	●●	PMI в промышленности США (предв.)	ноябрь	49,8	50,4	47,6
23 ноября 17:45	●●●●●	PMI в секторе услуг США (предв.)	ноябрь	47,7	47,8	46,1
23 ноября 18:00	●●●	Индекс потребдоверия в США от ун-та Мичигана (оконч.)	ноябрь	55,0	54,7	56,8
23 ноября 18:00	●●●	Продажи новых домов в США, млн шт, анн.	октябрь	570	603	632
23 ноября 18:30	●●●	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	-1,055	-5,400	-3,691
23 ноября 18:30	●●	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-0,550	1,120	1,718
23 ноября 18:30	●●	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	0,383	2,207	3,058
23 ноября 19:00	●	Пром. производство в России, г/г	октябрь	-1,8%	-3,1%	-2,6%
23 ноября 22:00	●●●●●	"Минутки" ФРС (протоколы с последнего заседания)	-	-	-	-
24 ноября	●●●●●	Выходной в США - День благодарения	-	-	-	-
24 ноября 12:00	●●●	Индекс бизнес-климата Ifo в Германии	ноябрь	85,0	84,3	-
25 ноября 10:00	●●●	ВВП Германии, кв/кв, детализир. оценка	3й кв.	1,1%	1,1%	-
25 ноября 10:00	●●	Индекс потребдоверия от GfK в Германии	декабрь	-39,6	-41,9	-
25 ноября 10:45	●●	Индекс потребдоверия во Франции	ноябрь	84,0	82,0	-
25 ноября 13:00	●	Торговый баланс в Италии (вне ЕС), млрд евро	октябрь	н/д	-5,4	-
25 ноября	●●●●●	Черная пятница (старт рождественских продаж в США)	-	-	-	-

Источник: Интерфакс, investing.com, ПСБ Аналитика

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Корпоративные события

Дата	Компания/отрасль	Событие
28 ноября	Русгидро	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2022 г.
1 декабря	АФК Система	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2022 г.
2 декабря	МосБиржа	Объем торгов за ноябрь
8 декабря	Черкизово	Последний день торгов с дивидендами (148,05 руб./акция)
14 декабря	Инарктика	Последний день торгов с дивидендами (15 руб./акция)
15 декабря	ФосАгро	Последний день торгов с дивидендами (318 руб./акция)
19 декабря	Лукойл	Последний день торгов с дивидендами (537 руб./акция)
28 декабря	Газпром нефть	Последний день торгов с дивидендами (69,78 руб./акция)
6 января	Татнефть ао	Последний день торгов с дивидендами (6,86 руб./акция)
6 января	Татнефть ап	Последний день торгов с дивидендами (6,86 руб./акция)
10 января	Роснефть	Последний день торгов с дивидендами (20,39 руб./акция)

Источник: данные компаний, Интерфакс, ПСБ Аналитика



ПСБ Аналитика
Центр аналитики и экспертизы ПСБ

Получить комментарий аналитика легко!

Press-center@psbank.ru

ПСБ Аналитика в Телеграмм!

1. Отсканируйте QR-код
2. Подпишитесь
3. Читайте!



©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.