



УТРЕННИЙ СОК

События | Обзоры | Комментарии



25.07.2022

- В начале недели на глобальных рынках прослеживаются умеренные распродажи
- Полагаем, что актуальным диапазоном для пары доллар-рубль на текущую неделю выступит 56-60 руб. с ориентиром на верхнюю границу коридора
- Наш целевой диапазон для индекса МосБиржи на сегодня составляет 2050-2100 пунктов
- ЦБ снизил ставку сильнее ожиданий рынка (на 150 б.п. до 8%); до конца года ставка может быть снижена до 7%; потенциал снижения кривой ОФЗ сохраняется (50-80 б.п.)

Корпоративные и экономические события

Башнефть отказалась от моратория на банкротство, сохранив право на выплату дивидендов

 **Календарь**

 **Корпновости**

 **Техмонитор**

Цифры дня

2,1 %

прибавил индекс МосБиржи в пятницу

4,2 %

прибавили котировки акций Лукойла в пятницу



Подпишитесь на Телеграм-канал аналитиков ПСБ



Следите за новостями в ПСБ Информере

Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

В пятницу мировые рынки показали негативную динамику.

Если развивающиеся рынки (MSCI EM: -0,03%) закрылись в небольшом минусе при отсутствии идей, то развитые рынки (MSCI World: -0,5%) снижались из-за слабых результатов отчитывающихся компаний. Так, акции соцсети SNAP рухнули на 39% после публикации убытков за второй квартал и утянули за собой бумаги других технологических компаний, которые еще не отчитались. Доходность 10-летних гособлигаций США опустилась ниже к 2,8%, а индекс доллара к 6 основным валютам продолжал снижение, отыгрывая итоги заседания ЕЦБ в четверг, на котором регулятор повысил ключевую ставку на 50 б.п. Индекс широкого рынка S&P500 прервал трехдневный рост и после ложного пробоя 4000 пунктов снизился на 0,9%. Более худшую динамику показали акции технологических компаний, в результате чего, индекс высокотехнологических компаний NASDAQ Composite потерял 1,9%.

В начале недели на глобальных рынках прослеживаются

умеренные распродажи. Биржи ATP снижаются, а фьючерсы на американские индексы в небольшом «минусе», как и цены на нефть Brent. Нервозность инвесторов перед завтрашним заседанием ФРС может усилиться сегодня. Сейчас фьючерс на ставку предполагает 79% вероятность повышения ставки на 75 б.п. из-за снижающихся инфляционных ожиданий в последнее время, однако мы не исключаем, что шаг может оказаться выше — 100 б.п., что приведет к негативной динамике рынков в течение дня.

Текущая неделя будет насыщена корпоративными и экономическими событиями. Финансовые результаты во вторник представят Microsoft и Alphabet, а четверг Apple и Amazon. Хотя результаты могут оказаться ожидаемо слабыми, дальнейшие прогнозы могут ухудшиться, что приведет к усилению волатильности на американском рынке. Также помимо заседания ФРС США, инвесторы будут следить за данными по ВВП во втором квартале (четверг). Учитывая высокие уровни инфляции, экономика США может показать снижение второй квартал подряд, что **негативно будет воспринято рынками и приведет к очередной волне распродаж.**

Товарные рынки

Цены на нефть Brent находятся под давлением в отсутствие идей для разворота вверх и в преддверии заседания ФРС, где ожидается рост ставки на 0,75 п.п. Ближайший фьючерс торгуется чуть выше 102 долл./барр. Заседание ЕЦБ, прошедшее на минувшей неделе, где регулятор впервые за 11 лет поднял ставку, усилили опасения в отношении мировой экономики. Сырье, несмотря на все еще неплохой фундаментал (профицит спроса), пока на этом фоне теряет интерес спекулянтов. Статистика по числу буровых установок в США за минувшую неделю сюрпризов не принесла: количество их осталось прежним – 599 шт.

Мы полагаем, что до заседания ФРС в среду цены на нефть будут находиться под давлением, однако закрепления ниже 98-100 долл./барр. пока не ожидаем, полагая, что этот уровень выступит своеобразной поддержкой.

Российский валютный рынок

В последние торговые дни прошедшей недели доллар отыграл большую часть потерь ее первой половины как на фоне активизации спекулянтов перед оглашением модифицированного бюджетного правила 25 июля, так и более резкого снижения ключевой ставки ЦБ до 8 % (на 150 б.п.) годовых. При этом, дополнительную поддержку американской валюте оказывали и находящиеся под давлением нефтяные котировки. На этой неделе будет дана конкретика по бюджетному правилу, которая, впрочем, что может привести к волатильности на рынке. Данная мера может ощутимо ослабить национальную валюту. Также не стоит забывать о заседании ФРС, на котором в случае более резкого повышения ключевой ставки возможно ощутимое укрепление американской валюты. В то же время по заявлениям ЦБ, пока не наблюдается сигналов к восстановлению инвестиционного импорта в страну, что сдерживает укрепление доллара. При всем этом, технически наблюдается отскок в показателе 10-дневной волатильности пары доллар-рубли, ввиду чего мы склонны полагать, что **актуальным диапазоном на текущую неделю выступит 56-60 руб. с ориентиром на верхнюю границу коридора.**

Наши прогнозы и рекомендации

Российский рынок акций

В пятницу российский фондовый рынок отскочил от минимума, который был достигнут накануне на фоне смягчения денежно-кредитной политики ЦБ. Индекс МосБиржи прибавил 2,1%, практически вернувшись к уровню 2100 пунктов.

В лидерах роста оказались бумаги финансовых учреждений (Сбер: +2,7%; ВТБ: +1,2%; TCS Group: +5,4%) на фоне снижения ставки ЦБ, которая может привести к активизации кредитования населения, что несомненно положительно скажется на финансовых показателях банков.

Неплохой рост показали бумаги нефтегазовых компаний (НОВАТЭК: +3,1%; Роснефть: +3,6%; ЛУКОЙЛ: +4,2%), пользуясь благоприятной ценовой конъюнктурой на товарных рынках, давая надежду на продолжение отскока в ближайшее время.

Против рынка шел сектор горной добычи и металлургии, который по итогам дня снизился из-за обвала акций золотодобытчиков (Полюс: -2,7%; Полиметалл: -9,2%) на фоне введения эмбарго ЕС на золото и ювелирные украшения из России ранее.

Тем не менее, акции ВСППО-Ависма смогли укрепиться после новостей о том, что компании удалось обойти стороной санкционное давление ЕС из-за высокой потребности Airbus в российском титане.

Несмотря на недавний отскок, индекс МосБиржи всё ещё выглядит уязвимо. Отсутствие явных идей для роста и низкие объемы торгов препятствуют росту рынка. Наш целевой диапазон для индекса МосБиржи на сегодня составляет 2050-2100 пунктов.

Российский рынок облигаций

Ключевым событием прошедшей недели для рынка облигаций стало заседание ЦБ, на котором регулятор снизил ставку сильнее ожиданий рынка (на 150 б.п., до 8%). Сильное отклонение ожиданий по ставке от фактического решения ЦБ связано, вероятно, с ранее сделанным заявлением Э.Набиуллиной о том, что цикл снижения ставки займет 2 года. Рынок воспринял это как сигнал о переходе к режиму тонкой настройки ДКП.

На текущий момент большинство индикаторов указывают на сильно отклонение инфляционных рисков вниз от прогноза, а кредитная активность пока остается слабой. ЦБ снизил прогноз инфляции на этот год до 12-15% с 14-17% (наш прогноз пока остается на уровне 13,4%). Теперь регулятор прогнозирует ключевую ставку на уровне 7-8% к концу года. С учётом высокой вероятности дальнейшего развития дефляционного тренда, более вероятен сценарий 7%.

Кривая ОФЗ отреагировала на действия ЦБ снижением кривой на 20-30 б.п., доходность 10-летки опустилась к 8,83% годовых. Учитывая сохраняющееся пространство для снижения ключевой ставки, мы сохраняем цель по доходности 10-летнего бенчмарка на уровне 8,0%-8,5% годовых до конца года.

Корпоративные и экономические события

Башнефть отказалась от моратория на банкротство, сохранив право на выплату дивидендов

Башнефть отказалась от моратория на возбуждение дел о банкротстве по заявлениям, подаваемым кредиторами, говорится в сообщении компании в Федресурсе. Таким образом, Башнефть не будет подпадать под мораторий, введенный постановлением правительства РФ от 28 марта 2022 года. С 1 апреля 2022 года правительство ввело полугодовой мораторий на возбуждение дел о банкротстве по заявлению кредиторов в отношении юр. лиц, индивидуальных предпринимателей и граждан.

Наше мнение

Считаем, что отказ Башнефти от моратория на банкротство стоит рассматривать как позитивный знак для инвесторов, особенно в текущих условиях, так как это означает, что компания хочет сохранить за собой право выплачивать дивиденды или проводить обратный выкуп акций.

Индикаторы рынков на утро

	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 097	2,1%	-0,6%	-11,7%
Индекс РТС	1 161	1,7%	0,0%	-17,2%
США				
S&P 500	3 962	-0,9%	2,5%	5,4%
Dow Jones (DJIA)	31 899	-0,4%	2,0%	4,6%
NASDAQ Composite	11 834	-1,9%	3,3%	7,1%
Европа				
FTSE 100 (Великобритания)	7 276	0,1%	1,6%	2,6%
DAX (Германия)	13 254	0,1%	3,0%	0,8%
CAC 40 (Франция)	6 217	0,3%	3,0%	5,1%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)	27 915	0,4%	4,2%	6,8%
Kospi (Корея)	2 393	-0,7%	2,7%	2,1%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	61 909	1,6%	6,1%	5,1%
Bovespa (Бразилия)	98 925	-0,1%	2,5%	-0,6%
Hang Seng (Китай)	20 609	0,2%	1,5%	-1,9%
Shanghai Composite (Китай)	3 270	-0,1%	1,3%	0,1%
BSE Sensex (Индия)	56 072	0,7%	4,3%	8,2%
MSCI				
MSCI World	2 651	-0,5%	3,2%	4,5%
MSCI Emerging Markets	990	0,0%	3,0%	-0,3%
MSCI Eastern Europe	30	1,2%	6,8%	-3,7%
Товарные рынки				
	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	98	-1,6%	0,4%	-9,0%
Нефть Brent спот, \$/барр.	103	-3,3%	-5,4%	-6,7%
Нефть URALS спот, \$/барр.*	84,2	-2,7%	11,7%	-6,1%
Газ TTF спот, \$/тыс. куб. м	1 697	3,2%	1,1%	22,2%
Медь (LME) спот, \$/т	7 433	1,8%	3,5%	-15,3%
Никель (LME) спот, \$/т	22 080	3,0%	14,2%	-9,5%
Алюминий (LME) спот, \$/т	2 481	2,4%	6,6%	0,6%
Золото спот, \$/унц	1 724	0,3%	1,1%	-6,1%
Серебро спот, \$/унц	18,6	-1,3%	-0,4%	-13,1%

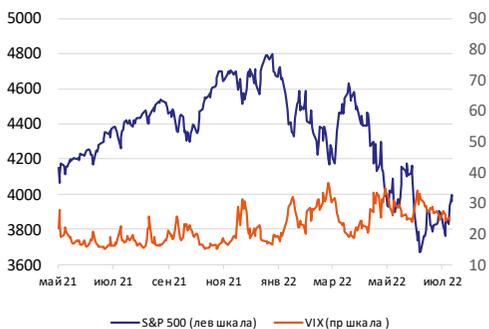
* - задержка 1 день

Источник: Интерфакс, Cbonds, ПСБ Аналитика

	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Валютные рынки				
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	106,62	0,0%	-1,3%	2,0%
Евро	1,010	0,9%	0,7%	-2,7%
Швейцарский франк	0,961	-0,6%	-1,5%	0,0%
Канадский доллар	1,292	0,4%	-0,8%	-0,2%
Йена	136,1	-1,0%	-1,8%	-0,1%
Внутренний валютный рынок				
USD RUB	56,65	3,0%	-0,9%	5,3%
EUR RUB	57,25	1,6%	-1,2%	1,8%
Долговые и денежные рынки				
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,345	-0,01	0,02	0,47
US Treasuries 2 yr	3,135	-0,08	0,01	-0,02
US Treasuries 10 yr	2,900	-0,11	-0,02	-0,11
US Treasuries 30 yr	3,069	-0,08	-0,01	-0,08
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	1,565	-0,001	0,000	-0,007
LIBOR 1M	2,252	-0,007	0,062	0,379
LIBOR 3M	2,766	-0,017	0,010	0,266
EURIBOR 1W	-0,421	0,092	-0,255	-0,260
EURIBOR 3M	0,200	0,055	1,778	-2,163
MOSPRIME overnight	9,54	-0,020	0,050	0,300
MOSPRIME 3M	9,56	0,000	0,000	0,000
Кредитные спреды, б.п.				
CDS High Yield (USA)	496	-3	-43	-36
CDS Invest. Grade (EM)	214	-1	12	30
Отраслевые индексы ММВБ				
	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	5 575	-0,5%	-6,6%	-18,1%
Нефть и газ	5 824	2,3%	-5,2%	-18,3%
Эл/энергетика	5 359	3,0%	-4,2%	-18,0%
Телекоммуникации	1 549	0,5%	-6,0%	-15,6%
Банки	5 359	3,0%	-7,3%	-14,7%
Потребсектор	5 227	2,5%	-7,2%	-12,0%
Химпром	32 249	1,4%	-7,7%	-12,7%
Электроэнергетика	1 417	0,6%	-6,3%	-13,1%

Рынки в графиках

S&P 500



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Неплохой старт сезона отчетности способствовал ослаблению давлению на рынок акций США отодвинув на второй план фактор высоких ставок и риски торможения экономики из-за инфляции и жесткой политики ФРС. Индекс S&P500 смог вернуться к зоне 4000-4200 пунктов и может попытаться закрепиться в ней. Мы считаем текущее движение коррекционным. Ждем, что «медвежий» настрой на рынке сохранится, риски возобновления понижательного движения остаются высокими.

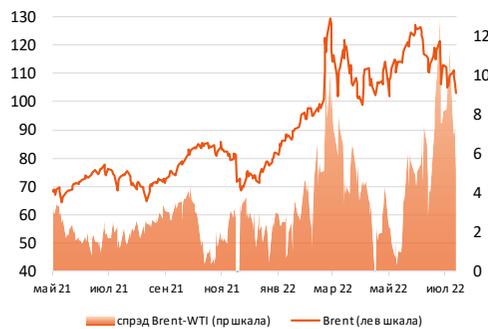
Отношения индексов MSCI и MSCI EM



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Развитие роста отношения MSCI EM и MSCI World нам ожидать уже сложно: несмотря на более высокие риски по развитым рынкам, опасения торможения мировой экономики растут и способствуют снижению глобального аппетита к риску, что негативно как для рынков EM, так и для их динамики относительно DM.

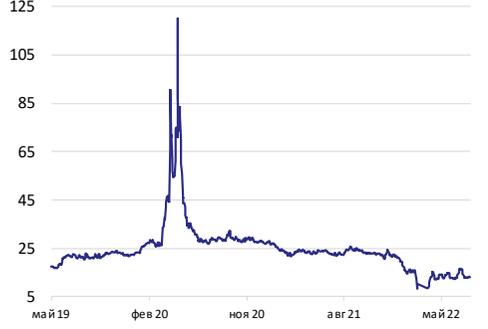
Котировки Brent и спрэд к WTI, \$/барр.



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Цены на нефть Brent находятся под давлением как на фоне сильного доллара, так и неясных перспектив мировой экономики (угроза рецессии), несмотря на неплохой фундаментал и сезонный фактор. Новый виток заболеваний коронавирусом в КНР формирует дополнительные риски. **Полагаем, что котировки Brent пока будут находиться в диапазоне 100-110 долл./барр. с тестированием нижней границы диапазона по мере ухудшения сентимента.**

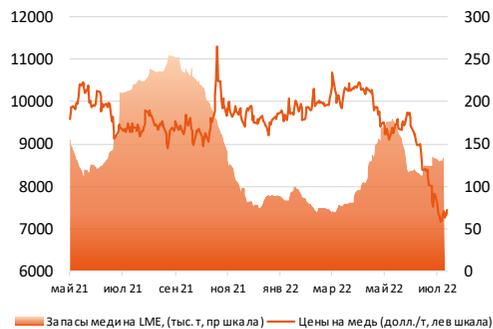
Отношение индекса RTS и нефти Urals



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

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

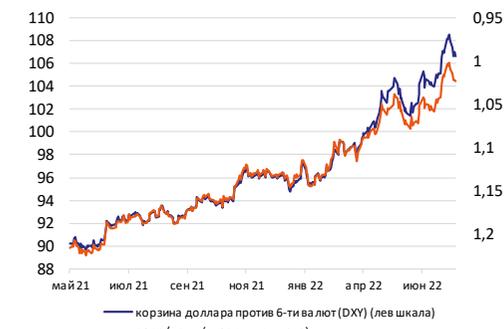
Цены и запасы меди на LME



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Усиление макроэкономических опасений и рост ставок негативно сказываются на ценах на металлы, нивелируя ожидания ослабления карантинных ограничений в Китае. Локально промышленные металлы смотрятся безыдейно, - допускаем, что **консервативный настрой на рынках металлов может сохраниться.**

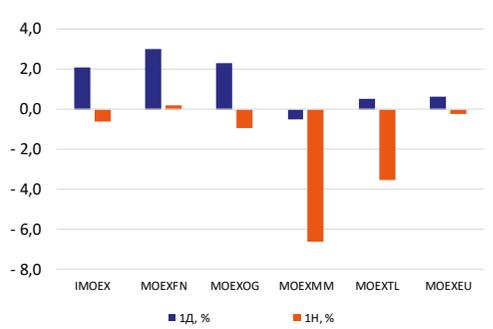
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Пара EUR/USD пытается отскочить, но удерживается у нижней границы 1,00-1,10. Евро под давлением ввиду более негативной статистики и прогнозов, повышающих вероятность спада экономики Европы, наиболее уязвимой. Ожидания по ужесточению ЕЦБ остаются пока на втором плане, формируя заметное отклонение динамики евро и разницы в ставках США-ЕС. Слабость евро может сохраняться в ближайшее время.

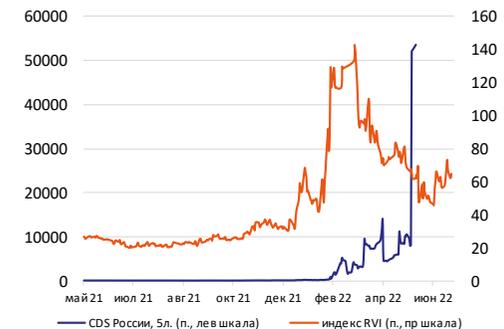
Динамика секторов на Московской Бирже, %



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

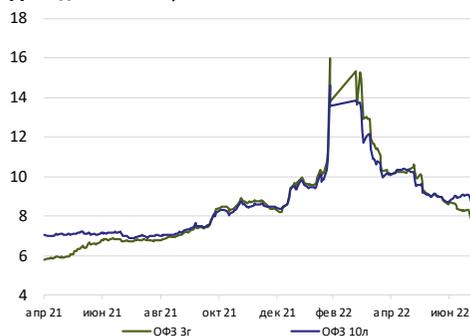


Источник: Sbond, ПСБ Аналитика

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

Рынки в графиках

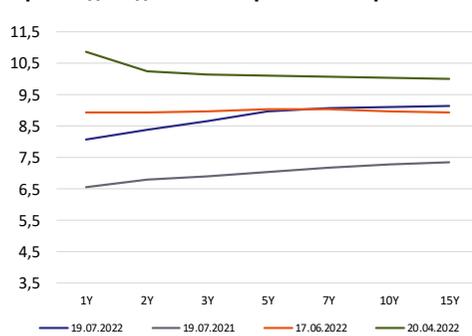
Доходность ОФЗ, %



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

К концу года ожидаем снижение ставки до 7%. С учетом смягчения ДКП, доходность 10-летних ОФЗ ожидаем на уровне 8,0%-8,5% до конца этого года.

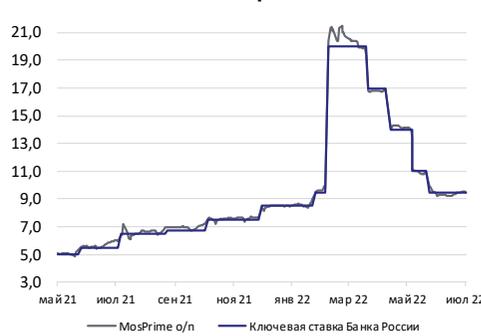
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Sbond, ПСБ Аналитика

Кривая госбумаг приняла классический вид, когда доходность длинных ОФЗ выше, чем коротких. Спрэд в доходностях 2-10 лет составляет ~100 б.п., и, вероятно, будет сохраняться на данном уровне пока идет смягчение ДКП.

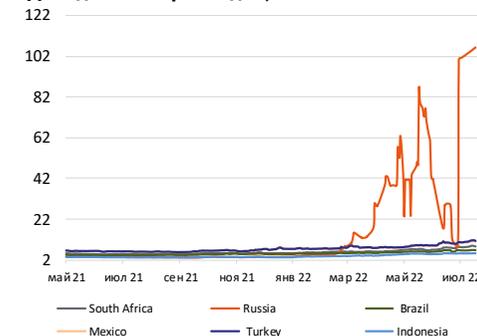
Ставка межбанковского рынка



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

На ожиданиях снижения ключевой ставки ЦБР разница в ставках межбанковского кредитования овернайт и на 6 месяцев будет оставаться в узком диапазоне в пределах 50 б.п.

Доходность евробондов, %



Источник: Sbond, ПСБ Аналитика

Рынок евробондов разделился на внешний (бумаги в иностранных депозитариях) и внутренний (бумаги в НРД). Российские инвесторы получают выплаты в рублях; аналогичную опцию имеют и иностранные инвесторы.

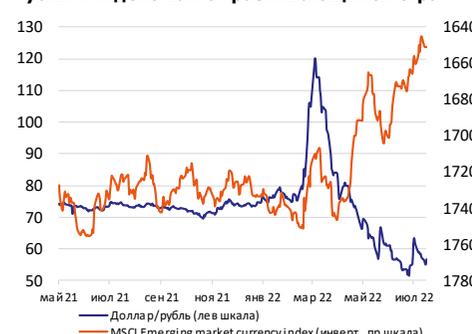
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Навес предложения со стороны экспортеров при невысокой активности импортеров способствовал фазе укрепления рубля, с тестом долларом зоны 50-55 руб. В настоящее время Правительство и ЦБ ищут способы вернуть рубль на более высокие, фундаментально оправданные уровни. Сформированные ожидания корректировки бюджетного правила и возобновления валютных интервенций последние дни способствуют отскоку доллара. Мы полагаем, что скорое оглашение специфики нового бюджетного правила может позволить развернуть пару доллар-рубль с ее выходом выше отметки 60 руб.

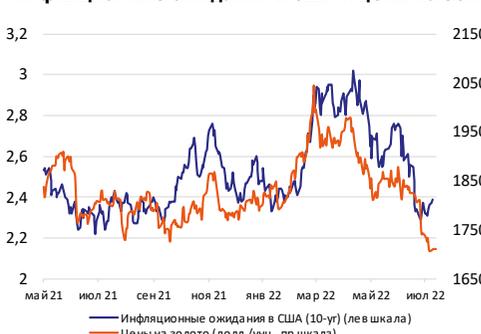
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Сегментированность аппетита инвесторов к риску из-за высокой инфляции и ожиданий решительного ужесточения политики ФРС продолжают оказывать давление на валюты развивающихся экономик. Новостным негативом выступает приближение заседания ФРС (26-27 июля), на котором планируется очередной резкий «хайк» (+75 б.п.). Поддержку валютам EM, впрочем, весьма сдержанную, оказывают дорогое сырье и оперативные действия локальных ЦБ.

Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Инфляционные ожидания по США под давлением, но остаются высокими, оказывая поддержку ценам на золото, частично нивелируя фактор роста долларовых ставок на фоне ужесточения политики ФРС. Учитывая общерыночную конъюнктуру и высокое инфляционное давление, допускаем, что цены на золото в ближайшее время останутся в нижней части диапазона 650-1800 долл./унц.

Доходности UST и Libor 3m, %



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Доходность UST-10y остается ниже 3% на фоне ухода инвесторов в безрисковые бумаги и нервозности относительно вхождения в рецессию развитых стран. Вместе с тем, устойчивые ожидания по агрессивному повышению ключевой ставки ФРС дают основания ожидать возврата доходности выше этой отметки. Тракторию повышения ставки ФРС учитывает и денежный рынок: LIBOR в долларах на срок 3 мес. уже приближается к 3%.

Итоги торгов

	Капитализация, млрд руб.	Цена закрытия	Динамика, %				Объем торгов, млн руб.	Объем торгов / ср. знач. за период, %		
			1Д	1Н	3М	СНГ		1Н	1М	6М
Индексы										
ИМОЕХ	10018,0	2096,8	2,1	-0,6	-6,1	-44,6	24 272,5	0,9	-4,8	-8,8
RTS		1161,5	1,7	0,0	25,1	-27,2				
Нефть и газ										
Газпром	4532,1	192,3	1,4	2,5	-7,6	-43,9	3 420,9	3,8	-57,7	-67,6
НОВАТЭК	2855,6	944,0	3,1	-0,9	-2,7	-45,1	785,3	-7,7	-55,1	-64,4
Роснефть	3570,7	340,0	3,6	2,9	-14,4	-43,2	1 325,0	-15,2	-35,5	-73,5
ЛУКОЙЛ	3083,1	3 688,0	4,2	-0,6	-3,7	-43,9	2 085,0	19,2	-6,9	-62,8
Газпром нефть	1718,3	364,0	1,7	-4,2	-6,3	-33,2	136,2	45,6	-34,0	-64,2
Сургутнефтегаз, ао	941,7	26,4	2,3	7,4	16,2	-33,9	583,4	160,4	65,9	43,9
Сургутнефтегаз, ап	228,6	29,5	0,3	-13,2	-9,4	-23,5	337,8	-29,1	22,1	17,2
Татнефть, ао	832,9	381,1	1,4	0,3	5,9	-24,1	176,7	-32,3	-49,7	-83,6
Татнефть, ап	50,8	344,0	0,8	-0,9	10,8	-25,7	47,2	-11,7	-48,5	-80,8
Башнефть, ао	143,9	977,0	1,6	3,4	-2,7	-28,1	5,7	-57,8	-78,2	-68,3
Башнефть, ап	18,8	638,5	2,5	-1,9	3,3	-35,9	36,4	-13,6	-59,1	-45,3
Русснефть, оа	22,8	77,8	3,5	-2,8	-24,6	-49,3	15,5	-29,6	-14,1	-50,5
Финансовый сектор										
Сбер, ао	2756,2	128,8	2,7	-0,1	10,1	-56,1	5 934,4	30,8	-4,7	-69,9
Сбер, ап	121,6	123,0	2,9	0,0	-0,2	-55,9	447,4	24,9	-25,7	-75,8
ВТБ	238,4	0,02	1,2	2,3	-2,2	-61,8	435,1	-5,5	-29,3	-78,2
TCS Group, гдр	239,9	1 854,0	5,4	-2,5	-18,3	-69,7	415,7	-10,0	-46,3	-90,8
БСП	37,5	85,7	2,3	8,8	53,6	5,1	31,7	-69,6	-8,2	14,2
МосБиржа	190,5	84,8	3,0	2,8	-5,8	-44,6	163,1	-22,2	-56,9	-88,1
АФК Система	129,5	13,6	4,2	-1,0	10,2	-42,0	238,2	-9,4	-55,7	-64,3

Цены закрытия и объемы торгов приведены 22.07.2022

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	2348,4	14 730,0	-0,5	-5,6	-25,2	-35,7	1 286,8	-1,3	-25,9	-67,5
РУСАЛ	751,2	48,5	-2,9	-2,0	-25,2	-33,8	189,7	117,1	13,8	-57,4
АЛРОСА	457,7	62,9	2,5	-1,4	-21,5	-48,6	267,9	19,8	-16,8	-77,1
НЛМК	696,1	117,4	1,3	-9,5	-24,7	-45,9	229,7	20,2	39,8	-63,1
ММК	290,9	26,5	3,1	-3,5	-36,8	-61,9	368,1	-18,2	-4,4	-56,1
Северсталь	571,2	689,6	1,0	-6,8	-35,1	-57,0	470,5	49,2	31,0	-44,9
Мечел, оа	47,0	112,8	1,3	-1,0	-10,1	-8,5	165,3	184,5	138,2	8,2
Мечел, па	18,9	134,6	0,8	4,3	-32,2	-57,1	69,8	-11,3	-31,5	-81,5
Распадская, оа	176,1	252,2	4,2	-4,1	-37,0	-46,3	206,0	99,4	48,7	-38,7
ТМК	76,2	75,8	-2,2	6,6	26,3	4,5	97,4	15,9	195,1	662,1
Полюс	1465,4	7 717,0	-2,7	-7,9	-42,4	-41,0	728,7	84,5	-10,3	-42,5
Полиметалл	102,1	231,6	-9,2	-25,4	-70,1	-82,3	560,9	49,1	113,1	-7,2
Селигдар, оа	25,5	34,5	1,0	-2,3	-31,0	-40,2	10,4	-13,1	-50,5	-49,6
ВСМПО-Ависма, оа	678,8	58 580,0	2,0	2,0	2,8	24,9	85,0	3,9	-35,0	-62,9
Минеральные удобрения										
Акрон	669,6	16 642,0	1,9	-3,7	-7,3	34,7	44,4	-64,4	-78,1	-82,3
ФосАгро	941,8	7 286,0	1,3	-1,8	4,1	24,3	209,6	-25,8	-40,3	-57,8
Телекоммуникации										
Ростелеком, ао	162,1	60,3	-0,4	-6,6	4,1	-30,5	53,3	-40,1	-35,4	-47,9
Ростелеком, ап	14,5	59,8	0,3	-5,9	2,7	-21,5	10,4	-56,9	-35,1	-20,4
МТС	476,5	230,8	0,8	-2,6	22,7	-22,8	155,7	-15,3	-62,6	-70,1

Цены закрытия и объемы торгов приведены 22.07.2022

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	15,6	0,4	1,0	-1,7	-12,1	-48,6	6,5	0,0	-49,8	-67,8
Юнипро	89,5	1,4	1,1	-0,4	2,2	-45,6	90,1	17,2	-40,0	-32,3
ОГК-2	57,9	0,5	3,4	4,1	31,1	-17,4	73,4	-50,8	-78,6	-63,7
ТГК-1	31,2	0,01	1,9	2,0	13,5	-18,7	15,6	-9,4	-76,1	-70,8
РусГидро	286,4	0,7	1,3	-7,0	-4,2	-0,2	46,9	14,4	-22,0	-70,1
Интер РАО ЕЭС	343,3	3,3	0,2	-3,6	35,1	-22,9	127,4	-36,7	-46,9	-69,8
Россети, ао	118,1	0,7	-1,3	16,1	15,5	-35,2	128,2	-31,2	135,6	222,2
Россети, ап	2,5	1,2	-1,1	-2,7	-3,7	-31,8	4,7	-59,4	18,2	8,9
ФСК ЕЭС	124,6	0,1	-0,5	9,6	2,8	-40,3	59,0	-70,2	-4,5	-17,4
Ленэнерго, па	11,2	120,2	1,8	-17,3	-1,8	-29,1	27,2	-68,1	-30,9	-15,6
Мосэнерго, оа	71,2	1,8	1,0	2,1	8,5	-14,6	10,0	-51,8	-73,8	-69,3
МОЭК, оа	41,7	0,9	0,1	-1,0	-2,4	-31,0	1,7	-83,7	-90,1	-83,6
Транспорт и логистика										
Аэрофлот	31,0	27,3	-1,0	0,9	-10,8	-53,9	327,9	188,7	128,4	-17,7
Транснефть, ап	172,7	111 400,0	0,5	-9,1	3,0	-29,8	51,7	-45,2	-34,7	-63,3
НМТП, оа	89,6	4,6	1,1	-2,2	-13,4	-31,3	7,4	22,4	-35,3	-44,2
Globaltrans, гдр	49,4	276,4	2,3	-0,9	-13,2	-56,7	11,8	-34,8	-60,3	-85,9
ДВМП, оа	85,5	28,6	1,2	-2,6	-16,8	5,2	48,8	4,4	-41,4	-43,4
Потребительский сектор										
X5	344,4	1 282,5	3,8	12,8	15,8	-34,5	93,0	-17,0	5,2	-65,7
Магнит	407,4	4 341,0	2,1	-0,9	4,1	-20,3	323,3	-41,1	-51,3	-80,9
М.Видео	34,0	188,5	0,4	-0,9	-17,2	-56,9	43,9	-4,2	-23,2	-67,3
Детский мир	57,5	77,9	1,3	8,3	5,3	-37,6	91,5	-5,4	16,0	-49,8

Цены закрытия и объемы торгов приведены 22.07.2022

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	62,1	591,8	0,4	10,1	17,8	-2,8	351,4	73,1	106,2	406,0
ПИК	520,6	776,0	-0,8	5,0	41,1	-29,6	693,9	63,2	-34,9	-2,8
Эталон, оа	16,4	59,7	1,0	9,9	-4,2	-30,2	80,2	114,4	98,0	16,9
Прочие сектора										
Русагро	13,3	795,0	5,4	-11,8	-24,3	-26,4	52,1	-2,7	-27,3	-68,6
Яндекс	487,1	1 800,0	5,8	9,8	6,4	-60,6	1 074,4	-33,2	-37,1	-90,9
VK, гдр	72,0	318,2	2,2	3,4	-23,7	-63,5	65,1	-23,5	-48,2	-86,7
OZON, гдр	264,3	1 222,0	1,3	14,6	22,2	-47,2	225,5	-28,4	3,2	-59,2
QIWI	18,0	287,0	2,3	2,5	-18,6	-52,9	6,7	-52,1	-64,2	-76,2
Соллерс, оа	5,9	171,0	-0,3	-1,2	-7,6	-20,5	0,3	-27,2	-82,7	-85,3
Иркут, оа	58,7	50,2	-1,1	2,4	107,7	125,2	36,3	-42,0	-64,6	85,6
КАМАЗ, оа	57,3	81,2	1,8	-5,0	-21,6	-22,7	3,7	-35,7	-22,2	-40,6
Мостотрест, оа	21,8	77,9	1,4	2,2	-3,5	-6,7	0,4	-18,1	-59,6	-60,0
Группа Черкизово, оа	110,4	2 506,0	0,8	-2,5	-13,6	-14,9	6,5	51,9	11,6	-37,0
РБК, оа	1,0	2,7	2,5	2,4	-3,3	-27,0	0,2	-88,6	-80,8	-92,7
Группа Белуга, оа	61,2	2 434,0	0,8	-1,6	6,2	-27,3	32,9	-49,5	-55,8	-60,3
HeadHunter, гдр	47,6	940,0	2,5	13,9	-45,3	-75,8	2,2	-53,0	-49,9	-96,0
Казаньоргсинтез	121,0	68,0	1,9	-0,1	-6,6	-29,6	1,5	132,0	167,2	119,0
НКНХ, ао	126,3	78,9	2,1	2,7	-5,9	-28,9	1,1	-27,0	-63,0	-80,2

Цены закрытия и объемы торгов приведены 22.07.2022

Источник: Интерфакс, МосБиржа

События на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
22 июля 10:15	●●●	PMI в промышленности Франции (предв.)	июль	50,9	51,4	49,6
22 июля 10:15	●●●	PMI в секторе услуг Франции (предв.)	июль	52,8	53,9	52,1
22 июля 10:30	●●●	PMI в промышленности Германии (предв.)	июль	51,0	52,0	49,2
22 июля 10:30	●●●	PMI в секторе услуг Германии (предв.)	июль	51,3	52,4	49,2
22 июля 11:00	●●●	PMI в промышленности еврозоны (предв.)	июль	51,0	52,1	49,6
22 июля 11:00	●●●	PMI в секторе услуг еврозоны (предв.)	июль	52,0	53,0	50,6
22 июля 11:30	●●●	PMI в промышленности Великобритании (предв.)	июль	н/д	52,8	52,2
22 июля 11:30	●●●	PMI в секторе услуг Великобритании (предв.)	июль	н/д	54,3	53,3
22 июля 13:30	●●●●	Решение Банка России по ключевой ставке	-	9,0%	9,5%	8,0%
22 июля 16:45	●●●●●	PMI в промышленности США (предв.)	июль	52,0	52,7	52,3
22 июля 16:45	●●●●●	PMI в секторе услуг США (предв.)	июль	52,6	52,7	47,0
25 июля 11:00	●●	Индекс бизнес-климата Ifo в Германии	июль	90,5	92,3	
26 июля 17:00	●●●	Индекс потребдоверия в США от Conference Board	июль	98,5	98,7	
26 июля 17:00	●	Продажи новых домов в США, млн шт, анн.	июнь	0,68	0,70	
27 июля 4:30	●	Прибыль пром. предприятий в КНР, г/г	июнь	н/д	-6,5%	
27 июля 9:00	●	Индекс потребдоверия от GfK в Германии	август	-29,0	-27,4	
27 июля 15:30	●●●●●	Заказы на товары длительного пользования в США, м/м	июнь	-0,5%	0,8%	
27 июля 15:30	●●●●●	Заказы на товары длит. пользования, б/у транспорта, м/м	июнь	-0,5%	0,7%	
27 июля 15:30	●	Запасы на складах в США, м/м (пред.)	июнь	н/д	1,80	
27 июля 17:30	●●●	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-0,446	
27 июля 17:30	●	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-1,295	
27 июля 17:30	●●●	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	3,498	
27 июля 19:00	●	Пром. производство в России, г/г	июнь	-5,3%	-1,7%	
27 июля 19:00	●	Розничные продажи в России, г/г	июнь	-8,7%	-10,1%	
27 июля 19:00	●	Реальные зарплаты в России, г/г	май	-4,4%	-7,2%	
27 июля 19:00	●	Безработица в России, %	июнь	4,2%	3,9%	
27 июля 21:00	●●●●●	Решение ФРС по ключевой ставке	-	н/д	1,75%	
28 июля 15:00	●●●	ИПЦ в Германии, м/м (предв.)	июль	0,6	0,1%	
28 июля 15:30	●●●●	ВВП США, (кв/кв)	2 кв.	0,4%	-1,6%	
28 июля 15:30	●●●●●	Базовый PCE в США, м/м	2 кв.	4,4%	5,2%	
28 июля 15:30	●●	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	251	
28 июля 15:30	●●●	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1,384	

Источник: Интерфакс, investing.com, ПСБ Аналитика

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Корпоративные события

Дата	Компания/отрасль	Событие
25 июля	Русагро	Операционные результаты за 2 квартал 2022 г.
27 июля	Еп+	Операционные результаты за 2 квартал 2022 г.
27 июля	Русал	Операционные результаты за 2 квартал 2022 г.
27 июля	Энел Россия	Операционные результаты за 2 квартал 2022 г.
28 июля	О'Кей	Операционные результаты за 2 квартал 2022 г.
28 июля	ЕМС	Операционные результаты за 2 квартал 2022 г.
28 июля	VK	Операционные результаты за 2 квартал 2022 г.
28 июля	Магнит	Операционные результаты за 2 квартал 2022 г.
1 августа	Мать и дитя	Операционные результаты за 2 квартал 2022 г.
2 августа	X5 Group	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2021 г.
2 августа	Юнипро	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2021 г.
2 августа	МосБиржа	Объем торгов за июль

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 Гаврилова

Gavrilovaee@psbank.ru

доб. 81-11-23

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.