

Рыночные индикаторы

Валютный рынок	Значение	Изм. за 5 дней	Изм. с начала года
USD/RUB	69,40	4,60%	-7,14%
EUR/RUB	73,25	-2,01%	-13,81%
EUR/USD	1,05	0,17%	-7,13%
DXY	103,92	0,44%	8,32%
Товарные рынки			
Brent, \$/барр.	102,46	-2,39%	35,57%
Gold, \$/унц.	1 845	-1,33%	1,10%
Фондовый рынок			
Индекс МосБиржи	2 393	-2,13%	-36,82%
PTC	1 088	0,60%	-31,87%
DJIA	32 161	-2,92%	-11,50%
S&P 500	4 001	-4,18%	-16,05%
NASDAQ Comp.	11 738	-6,58%	-24,97%
FTSE 100	7 243	-4,21%	-1,21%
Euro Stoxx 50	3 555	-5,49%	-16,22%
Nikkei 250	26 319	-1,86%	-8,95%
Shanghai Comp.	3 002	-1,49%	-15,96%
Криптовалюта			
Bitcoin	31 219	-18,14%	-34,31%
Ethereum	2 326,97	-16,53%	-37,70%
Ripple	0,51	-15,29%	-39,91%
Litecoin	79,1	-19,60%	-47,84%

На 8:00 МСК

Комментарии по рынку

Глобальные тренды с мая

Индекс волатильности рынка США вырос до значений начала марта 2022 г. и конца октября 2020 г., и в два с половиной раза ниже пиковых значений конца марта 2020 г. Капитализация индекса S&P 500 упала на \$6,6 трлн с пикового уровня, до \$35 трлн, т.е. уровня 30 марта 2021 г.

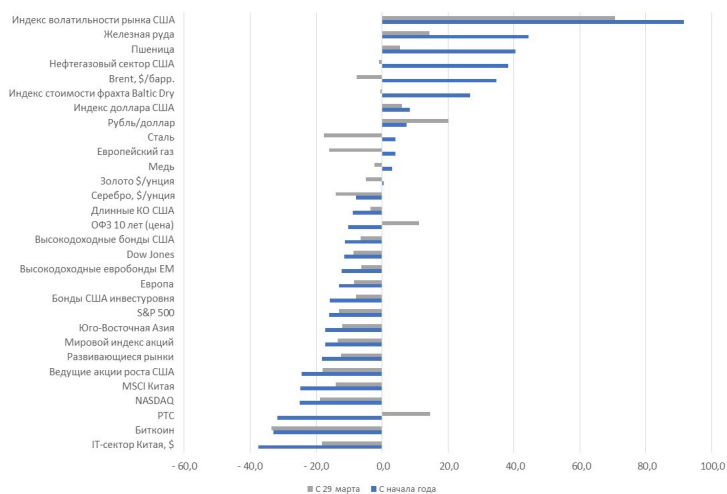
Компании роста несут все больше потерь, капитализация компаний FAANG уже упала на \$2,9 трлн с начала года, с максимума 19 ноября 2021 г. - на \$3,5 трлн. Основное падение началось в конце марта - тогда рынок США просел на 13% (всего с начала года - на 16%), а NASDAQ - на 19% (всего с начала года - на 25%).

С начала майских праздников падение ускорилось - компании роста потеряли за это время 4,5%, весь рынок США - 3%. В мире мало активов, которые выросли на майские, можем выделить лишь офшорные облигации России (+7%), индекс волатильности мировых валют к доллару (+4%), железную руду (+5%), пшеницу и акции нефтегазовых компаний США (+2,5%).

Рубль - единственная валюта, которая укрепляется к доллару вопреки росту последнего на фоне повышения доходности казначейских облигаций (КО) США и ожидания роста ключевой ставки ФРС.

После столь масштабных продаж очень привлекательно выглядит японская иена как хедж от роста волатильности. Укрепление рубля во многом обусловлено значительным объемом экспорта российской нефти и газа и дальнейшим падением импорта. Попытки ограничить поставки российских углеводородов пока провалились, судя по статистике морских перевозок за апрель и начало мая.

В начале мая в число активов-аутсайдеров вошел биткоин (упал на 25%, ниже \$30 тыс.), европейский газ (-15%) вопреки сокращению транзита через Украину, акции китайских онлайн-ритейлеров (-14%), никель, сталь и алюминий (-10%), акции европейских финансовых компаний (-6%), индийский фондовый рынок (-5%), IT-сектор США, индекс мирового фондового рынка (-4%) в основном за счет компаний роста и развивающихся стран (-6,4%), а также нефть (-4%), серебро (-3,5%) и золото (-2%).



Источник: Bloomberg, ITI Capital

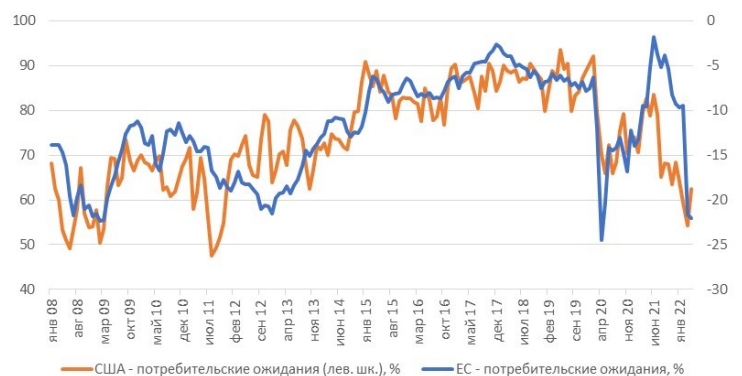
Дальнейшее падение западных рынков: где дно?

Мировые индексы не далеки от наших целевых показателей. Негативный сценарий, приведенный нами 4 мая, предполагал **снижение NASDAQ** во

втором квартале до 9 800 п., а S&P 500 - до 3 400 п., что подразумевает их дальнейшее падение на 16% и 18% с текущего уровня, который соответствует пиковым уровням до начала пандемии, перед резким падением (20 февраля 2020 г.) Решение ФРС: Покупать или продавать риск?! 04.05.2022 (iticapital.ru). ETF QQQ, отражающий динамику акций 100 крупнейших компаний роста США, опустился к уровню начала декабря 2020 г., что все равно более чем на 20% выше, чем до начала пандемии. В то же время мультипликаторы P/E упали с пиковых 42х до 24,4х, до пандемии в среднем они составляли 23,5х.

Мы считаем, что ввиду явного замедления экономического роста с конца прошлого года и ускорения инфляции вместе с ожиданиями более резкого повышения ставок по сравнению с прогнозами ФРС, капитализация ведущих компаний США и рынка в целом может уменьшиться до уровня 20 февраля 2020 г. вопреки восстановлению занятости до препандемического уровня и рекордному росту накоплений населения, мировой объем которых превысил \$5,5 трлн.

Растущий риск рецессии/стагфляции может усилить давление на покупательскую способность, что уже привело к резкому снижению уровня потребительской уверенности и прогнозов роста ВВП США и Европы до показателей, сопоставимых с 2008 г., как в случае с индексом настроений потребителей Мичиганского университета, и уже способствует замедлению роста ключевых экономических показателей из-за дефицита товаров, удорожания энергоносителей и узких мест в цепочках поставок.



Источник: Bloomberg, ITC Capital

Но мы не ждем линейной динамики падения рынков США и Европы, так как нынешняя скорость падения чересчур высока и достижению обозначенных нами целевых показателей должна предшествовать пауза.

В то же время мы считаем, что пиковая инфляция будет наблюдаться вплоть до июля, и к этому времени уже полностью проявится траектория ключевой ставки ФРС США до конца года и станет ясно время начала нового цикла денежно-кредитной политики в Европе. Наш прогноз ставки США на конец года - 3,5% (по сравнению с уже заложенными в цены 2,5%), потребительская инфляция в США может еще достигнуть 10%, хотя по данным за апрель, рост цен впервые замедлился, так как потребительский спрос начал заметно снижаться. Во многом инфляционный тренд будет зависеть от стабилизации цен на энергоносители и урегулирования конфликта на Украине.

Что покупать?

В целом потенциал снижения рынка сохраняется, если устанавливать в качестве целевого уровня - препандемический (примечательно, что после продаж в марте 2020 г. этот уровень считался целевым при восстановлении рынка), однако одни акции уже вплотную приблизились к этим значениям, а

другие - даже опустились ниже. Мы выбрали из 500 крупнейших компаний США наиболее актуальные, акции которых уже растеряли достижения с начала пандемии.

Тикер	Компания	Сектор	Текущая капитализация,		Падение капит. с начала года, \$ млн	Падение капит. с максимума, \$ млн	Потенциал роста через 12м, Bloomberg	Динамика с начала года, %
			\$ млн	Цена, \$				
NFLX UN Equity	Netflix	Стриминговый сервис	78 930	177,66	-192 197	-232 284,14	78,9%	-71%
CRM UN Equity	salesforce.com	IT	166 133	167,15	-85 367	-143 720,34	75,6%	-34%
BA UN Equity	Boeing	Авиапром	78 658	132,95	-40 475	-74 197,05	73,5%	-34%
AMZN UN Equity	Amazon.com	Ретейл	1 107 576	2177,18	-602 977	-811 378,64	68,8%	-35%
DIS UN Equity	Walt Disney	Медиа	196 046	107,68	-87 381	-145 450,40	64,9%	-30%
PYPL UN Equity	PayPal	Платежная система	91 196	78,75	-134 250	-267 796,73	54,2%	-58%
GE UN Equity	General Electric	Промышленность	80 690	73,31	-23 304	-47 119,47	44,9%	-22%
FB UN Equity	Facebook	Соцсеть	534 905	197,65	-423 022	-505 216,45	44,5%	-41%
V UN Equity	Visa	Платежная система	416 167	193,58	-58 110	-126 969,72	38,2%	-11%
WFC UN Equity	Wells Fargo	Финансы	163 288	43,08	-28 498	-65 269,87	37,6%	-10%
MA UN Equity	Mastercard	Платежная система	316 431	325,33	-38 263	-72 510,66	33,5%	-9%
C UN Equity	Citigroup	Банки	94 669	48,75	-25 241	-61 228,75	32,1%	-19%
JPM UN Equity	JPMorgan Chase	Банки	349 186	118,89	-119 165	-158 776,95	30,0%	-25%
SBUX UN Equity	Starbucks	Общепит	82 416	71,86	-53 957	-62 466,17	28,7%	-39%
BP UN Equity	BP	Нефтегазовый сектор	97 225	29,89	9 596	-13 889,29	25,7%	12%
VZ UN Equity	Verizon	Услуги связи	202 129	48,13	-17 204	-48 967,85	20,4%	-7%
INTC UN Equity	Intel	IT	179 957	44,01	-30 470	-58 881,60	17,1%	-15%
MMM UN Equity	3M	Промышленность	84 858	149,12	-17 507	-32 823,31	6,3%	-16%

Источник: Bloomberg, ITI Capital

Нефть дешевеет на фоне значительного экспорта из России и карантина в Китае

Нефть продолжает дешеветь (-4% с начала месяца), нынешние цены значительно завышены ввиду сохранения существенного объема экспорта из России, карантина в Шанхае и прочих крупных городах Китая, на которые в совокупности приходится более 40% ВВП страны, а также повышения ставок ведущими ЦБ. **Мы не ждем существенного падения цен на нефть, но из-за фактора сезонности (летом традиционно растет добыча и сокращается экспорт) и факторов, указанных выше, вполне вероятно их падение до \$90/барр. и ниже. Эту динамику прежде всего будет определять геополитическая ситуация/конфликт на Украине.**

Экспорт нефти из российских портов (на которые приходится в среднем ✕ российского экспорта нефти) с 1 по 6 мая составил 5 млн б/с, почти не изменившись по сравнению с 5,03 млн б/с в апреле, когда морской экспорт достиг максимума с начала пандемии, согласно данным аналитической компании Kpler.

Россия продает нефть с рекордно высоким дисконтом Urals к Brent - \$35-\$40/барр. Экспорт российского сырья растет с марта и с 1 по 6 мая составил 2,83 млн б/с, что всего на 16% ниже среднесуточного значения за февраль. О покупателях около 1,8 млн б/с российской нефти данных нет. Индия увеличила закупки российской нефти с 40 тыс. б/с до 900 тыс. б/с, а экспорт российской нефти в Нидерланды (в зоне Амстердама/Роттердама/Антверпена расположены ключевые нефтеперерабатывающие заводы, нефтехранилища и торговые площадки) вырос 1-7 мая более чем втрое, до 780 тыс. б/с с 220 тыс. б/с в феврале, причем большая часть этой нефти смешивается с альтернативными сортами.

В то же время четвертый пакет санкций ЕС, вступивших в силу 15 марта, запрещает прямые или не прямые операции с большинством российских госкомпаний, включая Роснефть, Газпром нефть и Транснефть, если только в этих сделках нет "острой необходимости". Срок действия разрешения на сделки с российскими компаниями по ранее заключенным контрактам, предусмотренный мартовскими санкциями, истекает 15 мая.

S&P Global ожидает роста выпадающей добычи российской нефти с 1,1 млн б/с в апреле до пиковых 2,8 млн б/с в августе в результате ужесточения санкций ЕС.

По данным аналитической компании, поставки российской нефти по трубопроводам на Восток в объеме более 1,5 млн б/с, главным образом в Китай, который выступает крупнейшим ее покупателем, упали почти до нуля из-за инфраструктурных ограничений еще до вторжения на Украину.

Министр нефти Саудовской Аравии также предупредил, что все нефтедобывающие мощности в мире уже задействованы, поэтому может начаться рост цен. Его коллега из Объединенных Арабских Эмиратов добавил, что без увеличения мировых инвестиций ОПЕК+ не сможет гарантировать поставок достаточного объема нефти, когда спрос полностью восстановится после пандемии.

Российский рынок за неделю

За прошлую неделю рубль ослаб к доллару и укрепился к евро до 63,4 руб. и 73,25 руб., соответственно. Индекс Мосбиржи снизился на 2,13%, РТС вырос на 0,6%.

Российский рынок - на чем лучше фокусироваться?

После того как ЦБ ввел ограничения на дневные операции по списанию акций, конвертируемых из депозитарных расписок в локальные бумаги на уровне 0,2% от их количества, основной риск навеса локальных бумаг снизился. На каких локальных бумагах лучше фокусироваться в этих условиях?

1. Экспортоориентированные компании по-прежнему актуальны

Большинство сырьевых товаров фиксируют ценовые максимумы, тотальное эмбарго на российский экспорт не вводится. Полная изоляция России больно ударит слишком по многим экономикам. Однако при санкциях, ограниченности мер правительства по поддержке экономики рост цен на экспортные товары вряд ли способен сдержать девальвацию в перспективе года. Даже сейчас, при дорогом рубле, целесообразным кажется выбор Экспортоориентированного портфеля. Контроль рисков выглядит важнее максимальной доходности. Защитными могут по-прежнему быть труднозаменяемые в мировом контексте Русал, Норникель, Алроса, Газпром. Включение Полюса, Полиметалла - ответ на возросший спрос на золото. Портфель можно диверсифицировать за счет Фосагро, Роснефти, Мечела, Распадской.

2. Сильный рубль уже нельзя игнорировать Ограничения административного характера, сжатие импорта по сравнению с экспортом сделали рубль сильным.

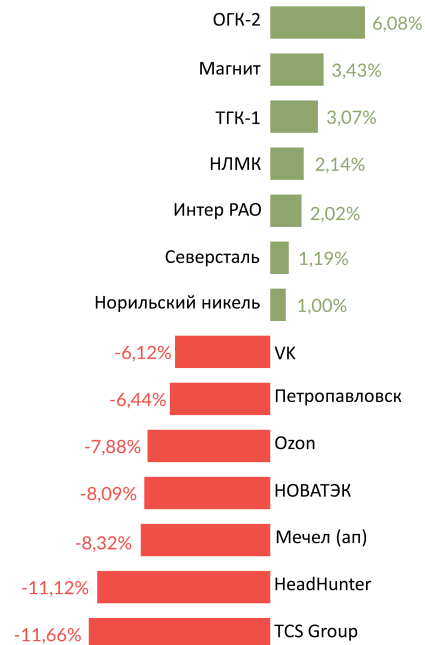
В этом контексте имеет смысл фокусироваться и на ретейлерах (Магнит, X5, Лента, Fix Price, O'кей, М.Видео, Детский мир) и на секторах, ориентированных на внутренний рынок, с относительно контролируруемыми валютными рисками, например, из секторов ТМТ (Ростелеком, МТС, Яндекс, VK).

В меньшей степени мы бы смотрели на сектор недвижимости, который среднесрочно должно поддержать продление программы льготной ипотеки, превращение строительства в локомотив других секторов. Спрос на акции в секторе электроэнергетики может оставаться ограниченным, так как отрасль во многом зависит от роста промышленного производства.

3. Дивидендный сезон С ухудшением геополитической ситуации многие компании приняли решение отказаться от выплаты дивидендов, среди них НЛКМ, Северсталь, ЛСР, Черкизово, ММК, Veon, Евраз, Мать и дитя, ЭнеЛ Россия, Русаго, X5, Юнипро и Мосбиржа. При этом, по последним раскрытым данным, дивиденды намерены выплатить Норникель, Банк Санкт-Петербург, Белуга Групп, Интер РАО, Ленэнерго, Segezha, Fix Price, Фосагро и Полюс. Также на наш взгляд дивиденды еще могут объявить Алроса, Газпром, Роснефть, Лукойл, Татнефть, Газпром нефть и МТС.

Компания	Цена акции (руб.)	Изменение с начала года	Ближайший дивиденд на акцию (руб.)	Период	Доходность ближайшего дивиденда	Дата закрытия реестра	Промежуточные выплаты (млн руб.)	Дата выплат	Капитализация, млн руб.
Объявили									
ММЦБ	716,00	-27,9%	18	4К21	2,5%	21.06.2022	27	05.07.2022	1 069
Селигдар	50,19	-13,2%	4,5	4К21	9,0%	21.06.2022	3 791	05.07.2022	42 311
Белуга Групп	2 408,00	-28,1%	47,24	4К21	2,0%	17.06.2022	746	01.07.2022	38 046
Банк Санкт Петербург-ап	15,05	-20,2%	0,11	4К21	0,7%	14.06.2022	2	28.06.2022	303
Норникель	21 470,00	-4,7%	1166,22	4К21	5,4%	14.06.2022	179 195	28.06.2022	3 299 579
Интер РАО	2,78	-35,5%	0,2365838	4К21	8,5%	10.06.2022	24 699	24.06.2022	289 814
Ленэнерго-ао	8,31	-0,4%	0,3479	4К21	4,2%	10.06.2022	2 965	24.06.2022	85 227
Ленэнерго-ап	155,20	-8,4%	21,2238	4К21	13,7%	10.06.2022	1 979	24.06.2022	85 227
РЭСК	21,48	21,1%	2,40411458	4К21	11,2%	09.06.2022	498	23.06.2022	4 445
Красноярскэнергобыт	9,24	7,1%	0,846632826	4К21	9,2%	02.06.2022	505	16.06.2022	5 507
Surgutla	9,15	-17,7%	0,64	4К21	7,0%	02.06.2022	10 042	16.06.2022	143 548
Левентик	12,80	-19,9%	0,244616547	4К21	1,9%	01.06.2022	13	15.06.2022	678
АКБ Приморье	40 800,00	6,8%	1310	4К21	3,2%	30.05.2022	328	13.06.2022	10 200
Fix Price	358,30	-34,0%	6,8	4К21	1,9%	27.05.2022	5 780	10.06.2022	304 555
КуйбышевАзот	438,60	12,8%	17,4	4К21	4,0%	23.05.2022	4 074	06.06.2022	102 697
КуйбышевАзот	473,80	19,8%	17,4	4К21	3,7%	23.05.2022	64	06.06.2022	1 751
Пермэнергобыт	179,60	15,9%	14	4К21	7,8%	24.05.2022	507	07.06.2022	6 503
Пермэнергобыт	169,80	16,8%	14	4К21	8,2%	23.05.2022	159	06.06.2022	1 928
Таттелеком	0,62	8,1%	0,04285	4К21	6,9%	18.05.2022	893	01.06.2022	13 017
Фосагро	7 417,00	27,2%	390	4К21	5,3%		50 505		960 502
Полус	13 248,50	3,1%	315,1057	4К21	2,4%		42 876		1 802 715
Трансконтейнер	8 595,00	0,0%	467,81	2021	5,4%		6 500		119 426
Отказались от выплат									
НЛМК	160,04	-25,6%	12,18	4К21	7,6%		72 998		959 156
Северсталь	1 104,20	-31,0%	109,81	4К21	9,9%		91 990		925 009
ЛСР									
Чернизово	2 860,50	-2,8%	130,27	4К21	4,6%		5 500		120 776
ММК	2 860,50	-2,8%	3,55	4К22	0,1%				
Veol									
Evraz									
Мать и дитя									
Энел Россия									
Русго									
X5									
Мосбиржа									
Югипро									
Высокая вероятность выплат									
Алроса									
Газпром									
Роснефть									
Лукойл									
Татнефть									
Газпром нефть									
МТС									

Лидеры роста и падения



Источник: ITI Capital

Лидерами роста стали ОГК-2 (+6,08%), Магнит (+3,43%), ТГК-1 (+3,07%), НЛМК (+2,14%), Интер РАО (+2,02%), Северсталь (+1,19%), Норникель (+1%).

В число аутсайдеров вошли TCS Group (-11,66%), Headhunter (-11,12%), Мечел (ап -8,32%), Новатэк (-8,09%), Ozon (-7,88%), Петропавловск (-6,44%), VK (-6,12%).

Долговой рынок

Торговля на российском локальном долговом рынке в ходе короткой рабочей недели между праздничными днями ожидаемо оказалась крайне вялой. Очень скромный торговый оборот на рынке ОФЗ не превышал 4-5 млрд руб. В отсутствие новых движущих факторов ценовая волатильность также была ограниченной.

Доходность вдоль суверенной кривой плавно корректировалась вверх, прибавляя 15-25 б.п. Ценовой индекс RGBI снизился примерно на 1%, до 125,1 п. В целом кривая сейчас практически полностью пребывает в диапазоне 10,2-10,4% (за исключением наиболее коротких выпусков). Отрицательный наклон сохраняется (спред между бумагами 2-10 лет составляет -20 б.п.), хотя находится на локальном минимуме за последние месяцы.

По нашим ощущениям ралли, наблюдаемое во второй половине апреля на фоне ожиданий существенного смягчения монетарной политики Банка России, подошло к концу. Текущая доходность коротких ОФЗ в полной мере отражает снижение ключевой ставки вплоть до 11% (с текущих 14%). При этом нам весьма сложно оценить точные сроки принятия этого решения с учетом непредсказуемости инфляции.

Пока еженедельный рост потребительских цен стабилизировался возле 0,2%. На прошлой неделе отмечалось некоторое ускорение удорожания плодоовощной продукции. В целом годовая инфляция сейчас составляет 17,73%. Если предположение о том, что сейчас наблюдаются пиковые ценовые значения, оправдается, то перед ЦБ откроется путь к более быстрому снижению ключевой ставки. Однако риски того, что в третьем квартале нас ждет очередной скачок потребительских цен, по-прежнему остаются.

Просадка импорта и сложности выстраивания новых производственных цепочек могут привести индекс к новым пикам при условии, что методология его расчета останется прежней (хотя учитывая недавние кадровые перестановки в руководстве Росстата, вполне вероятно, что методологию вскоре все же ждут некоторые изменения).

То есть в негативном сценарии ключевая ставка может даже оставаться неизменной на протяжении всего 2П22. Наш базовый прогноз пока по-прежнему предполагает, что стоимость кредитования к концу декабря будет снижена до 11-12%. С учетом всего вышесказанного мы пока не видим большого интереса в покупке "классических" ОФЗ, т.к. потенциал их дальнейшего ценового роста пока ограничен, а реальная доходность отрицательная.

Со спекулятивной точки зрения корпоративные облигации качественных эмитентов по-прежнему выглядят гораздо привлекательнее. Премии к суверенной кривой, несмотря на продолжающийся ценовой рост, остаются повышенными по сравнению со средними значениями. Ниже мы приводим обновленную таблицу с рекомендациями коротких и среднесрочных бумаг заемщиков первого и качественного второго эшелона, то есть с минимальной вероятностью реализации кредитного риска. Эти выпуски вполне подходят для удержания до погашения в случае ухудшения ситуации с рыночной ликвидностью.

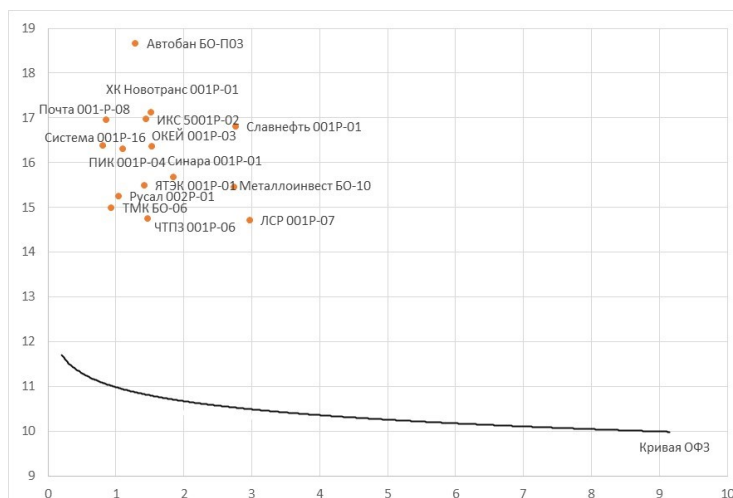
Также имеет смысл обратить внимание на первичные корпоративные размещения, к которым эмитенты стали постепенно возвращаться в конце апреля (МТС, РЖД). Мы предполагаем, что активность на первичном рынке будет расти в ближайшее время. Этому будет способствовать как необходимость в рефинансировании (большое количество погашений приходится на июнь-июль), так и постепенное снижение ставок заимствования. Для инвесторов, которые все же хотят рассмотреть вложения

в государственный сектор, мы советуем короткий инфляционный линкер 52001, а также флоатеры нового типа.

Бумага	ISIN	Индикативная		Купон, %	Объем в обращении	Погашение	Оферта	Премия	
		цена, %	УТW, %					Дюрация, лет	к ОФЗ, б.п.
АВТОБАН-Финанс, БО-П03	RU000A103PC2	89,59	18,662	8,900	3 000 000 000,00	08.09.2026	15.09.2023	1,29	780
ХК Новотранс, 001P-01	RU000A101453	89,41	17,121	8,750	6 000 000 000,00	27.11.2024		1,53	640
ИКС 5 ФИНАНС, 001P-02	RU000A00XRS3	86,03	16,963	5,650	10 000 000 000,00	07.05.2032	22.11.2023	1,44	630
Почта России, БО-001P-08	RU000A100U72	92,96	16,945	7,350	5 000 000 000,00	11.09.2029	24.03.2023	0,86	580
Славнефть, 001P-01	RU000A101T64	95,50	16,808	6,100	10 000 000 000,00	04.06.2030	16.06.2025	2,77	630
АФН Система, 001P-16	RU000A102F51	92,81	16,378	6,100	5 000 000 000,00	25.11.2030	10.03.2023	0,81	530
ОКЕЙ, 001P-03	RU000A101489	89,03	16,364	7,850	5 000 000 000,00	26.11.2024		1,54	560
ПИК-Корпорация, 001P-04	RU000A103C46	92,54	16,299	8,200	10 000 000 000,00	30.06.2023		1,10	550
Синара-Транспортные Машины, 001P-01	RU000A1035D0	88,01	15,674	8,100	10 000 000 000,00	24.05.2024		1,85	510
ЯТЭК, 001P-01	RU000A102B48	91,69	15,490	8,500	4 000 000 000,00	31.10.2023		1,42	480
Металлоинвест, БО-10	RU000A101R90	78,01	15,442	5,700	5 000 000 000,00	23.05.2030	03.06.2025	2,74	500
РУСАЛ Братск, БО-002P-01	RU000A101S81	92,15	15,243	6,500	10 000 000 000,00	28.05.2030	09.06.2023	1,04	420
ТМК, БО-06	RU000A00XRP9	94,65	14,985	8,250	5 000 000 000,00	13.04.2027	24.04.2023	0,93	375
ЧТПЗ, 001P-06	RU000A102F85	90,04	14,745	6,800	10 000 000 000,00	28.11.2023		1,47	400
Группа ЛСР (ПАО), 001P-07	RU000A103PX8	85,42	14,714	8,650	10 000 000 000,00	11.09.2026		2,97	430

Источник: Мосбиржа, ITI Capital

Карта рынка облигаций



Источник: Bloomberg, ITI Capital

Новости

ArcelorMittal: сильные результаты за 1K22. У мировой черной металлургии все хорошо. Мировой лидер в черной металлургии, ArcelorMittal, опубликовал отчетность за 1K22 (российские металлурги в этот раз будут раскрывать данные лишь 1P22):

Выручка: +35% г/г, до \$21,84 млрд, несмотря на сокращение объема поставок: -2,7% к/к, до 15,3 млн т, на фоне конфликта на Украине. При этом менеджмент отметил, что постепенно возобновляет операции на Украине. Таким образом, даже в 1K22 рекордный рост выручки был обеспечен ценовой конъюнктурой.

ЕБИТДА увеличилась до \$5,1 млрд с \$3,2 млрд в 1K21, на 11% превысив консенсус-прогноз.

Чистая прибыль: +80% г/г, до \$4,13 млрд.

Касательно спроса на сталь в целом, ArcelorMittal незначительно пересмотрела свой прогноз в отношении потребления и теперь ожидает его небольшого сокращения, хотя ранее прогнозировался рост.

Кроме того, ArcelorMittal запустила вторую программу обратного выкупа акций на \$1 млрд удвоив ее объем до \$2 млрд на 2022 г., что может говорить о том, что компания позитивно смотрит на перспективы собственных акций.

Лукойл прекращает листинг АДР с 6 июня, обмен на акции продлится до 30 декабря 2022 г. В соответствии с требованиями российского закона о

запрете обращения за пределами России депозитарных расписок, компания направила в депозитарий Citibank заявление о намерении прекратить с 30 декабря 2022 программу АDR. Держатели АDR могут конвертировать их в акции до 30 декабря 2022 г. Предложение актуально для держателей АDR по состоянию на 27 апреля 2022 г., сообщил Интерфакс.

Компания направила уведомления в адрес Лондонской фондовой биржи о прекращении листинга и допуска к торгам по АDR и обыкновенным акциям с 6 июня 2022 г.

По состоянию на конец мая 2021 г. на АDR приходилось 31% капитала компании. Депозитарные расписки компании обращаются на Лондонской фондовой бирже, Франкфуртской, Мюнхенской и Штутгартской биржах и внебиржевом рынке США.

Заявки на сохранение листинга ГДР за рубежом С 27 апреля вступил в силу закон №114-ФЗ, который обязывает провести делистинг уже существующих депозитарных расписок российских эмитентов и их обмен на обыкновенные акции. У российских компаний есть возможность сохранить депозитарную программу, до 5 мая обратившись с просьбой в Минфин России. Решение о сохранении листинга или об отказе будет принимать подкомиссия правительственной комиссии по контролю за осуществлением иностранных инвестиций.

О желании сохранить программы депозитарных расписок заявляли НЛМК, ММК, Магнит, Лента, Система, Еп+, Фосагро.

Так, Фосагро 28 апреля обратилась в Минфин за соответствующим разрешением. Компания ожидает решение правкомиссии по контролю за осуществлением иностранных инвестиций до 16 мая. В случае отказа, согласно законодательству, компания примет меры для прекращения депозитарной программы.

Некоторые компании не будут пытаться продлить действие депозитарных программ. Так, Сбер не будет подавать заявление для сохранения обращения депозитарных расписок. Ограничения, принятые иностранными регуляторами, включая блокирующие санкции, делают сохранение программы депозитарных расписок невозможным. Лукойл прекращает листинг АDR 6 июня, обмен на акции - 30 декабря 2022 г.

Аэрофлот расторгнет соглашение о допуске к торгам ГДР во Франкфурте.

Система нарастила долю в девелопере Эталон до 48,8% с 29,8%. Сделка имеет, на наш взгляд, технический характер, т.к. означает прекращение действия соглашения о беспоставочном свопе в отношении ГДР Etalon Group, заключенного в мае 2021 года между Системой и Альфа-банком: Система принимала участие в допэмиссии Etalon Group на \$38,5 млн с использованием банковского финансирования через инструмент equity swap.

Газпром, Новатэк У ЕС в настоящее время нет планов отказа от российского газа, сообщил глава европейского внешнеполитического ведомства ЕС Жозеп Боррель. Политик пояснил, что если нефть заместить возможно, есть иные поставщики, то газ - нельзя.

Комментарий был дан в ходе подготовки запрета ЕС на импорт нефти из России, предусматриваемого шестым пакетом санкций ЕС.

Новатэк попросил сохранить листинг ГДР на Лондонской бирже. На конец 2021 доля ГДР составляла 18% капитала.

Юнипро Совет директоров рекомендовал не выплачивать дивиденды по итогам 2021 г.

Русагро представила финансовые результаты по МСФО за 1К22

- Выручка увеличилась на 23% г/г, до 61,51 млрд руб.;
- Скорр. EBITDA выросла на 51% г/г, до 16,89 млрд руб. Рентабельность по EBITDA составила 27% против 22% в 1K21;
- Валовая прибыль повысилась на 54% г/г, до 15,53 млрд руб. Валовая маржа выросла до 25% с 20% в 1K21;
- Чистая прибыль сократилась на 66% г/г, до 2,24 млрд руб.

Несмотря на рост выручки и EBITDA, чистая прибыль уменьшилась из-за убытков от курсовой разницы, вызванных блокировкой денежных средств европейскими банками.

Финансовые результаты по МСФО за 1K22

Календарь событий

Корпоративные события

Дата	Компания	Событие
Пн, 9 мая		
Вт, 10 мая		
Ср, 11 мая	Русарго	Финансовые результаты по МСФО за 1К22
Чт, 12 мая	Positive Technologies	Финансовые результаты по МСФО за 1К22
Пт, 13 мая	Мосэнерго ОГК-2	Финансовые результаты по МСФО за 1К22 Финансовые результаты по МСФО за 1К22
Пн, 16 мая	Детский мир Ростелеком Петропавловск	Финансовые результаты по МСФО за 1К22 Финансовые результаты по МСФО за 1К22 Финансовые результаты по МСФО за 4К21
Вт, 17 мая	ТГК-1 Ozon	Финансовые результаты по МСФО за 1К22 Финансовые результаты за 1К22
Ср, 18 мая	TCS Group МТС	Финансовые результаты по МСФО за 1К22 Финансовые результаты по МСФО за 1К22
Чт, 19 мая	ЕРАМ	День инвестора
Пт, 20 мая		