



**Богдан Зварич**  
Старший аналитик ИК «Фридом Финанс»

# Российский рынок: нефть поддержала «быков»

## Ключевые индикаторы по рынку

Акция	Значение на 14.11.2017	Значение на 31.10.2017	Изменение, %
ММВБ	2 166	2 064	4,94%
PTC	1 136	1 113	2,07%
Золото	1 279	1 271	0,63%
BRENT	61,53	61,21	0,52%
EUR/RUR	70,75	67,93	4,15%
USD/RUR	60,145	58,32	3,13%
EUR/USD	1,1743	1,1649	0,81%

## Котировки ведущих компаний

Акция	Значение на 14.11.2017	Значение на 31.10.2017	Изменение, %
АЛРОСА	75,25	75,2	0,07%
АФК Система	12,335	13,17	-6,34%
Аэрофлот	157	180	-12,78%
ВТБ	0,0588	0,06	-2,00%
Газпром	132,93	125,9	5,58%
ГМК Норникель	11151	10592	5,28%
ИнтерРАОао	3,6	3,579	0,59%
Лента	359	369,5	-2,84%
Лукойл	3325	3096	7,40%
Магнит	6949	7693	-9,67%
МегаФон ао	554,9	580	-4,33%
Мосбиржа	125,51	118,02	6,35%
МТС	294,5	281,5	4,62%
НЛМК	134,1	133,31	0,59%
Новатэк	675,2	651	3,72%
ОГК-2	0,5349	0,5494	-2,64%
Распадская	89,03	89,5	-0,53%
Роснефть	314,3	318,7	-1,38%
Россети	0,921	0,9471	-2,76%
РусГидро	0,8131	0,817	-0,48%
Сбербанк-ао	221,4	193,8	14,24%
Сбербанк-ап	189,65	158,52	19,64%
Северсталь	897	898,3	-0,14%
Сургут-ао	30,225	29,175	3,60%
Сургут-ап	30,83	29	6,31%
Транснефть	183500	185000	-0,81%
ФСК ЕЭС	0,16255	0,158	2,88%
ФСК ЕЭС	0,1611	0,1741	-7,4%



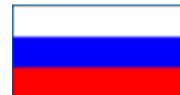
**После коррекции в конце октября российский фондовый рынок смог развернуться вверх и первые две недели нового месяца провел в «зеленой зоне».** Основой роста и ключевым фактором поддержки для отечественных бумаг стала ситуация на рынке энергоносителей. Brent удалось выйти на новые максимумы, в моменте ее котировки доходили до \$64,5 за баррель — пиковой цены с июня 2015 года. На таком фоне вполне обоснованно выглядит рост индекса ММВБ более чем на 5%. Отметим, что с технической точки зрения российский рынок продолжает двигаться в рамках восходящей тенденции. После тестирования двойной поддержки в виде среднесрочного повышательного тренда, берущего начало от минимумов года и уровня 2050 пунктов, началось восстановление. При этом позитивный сценарий был подтвержден пробоем сопротивления, расположенного на уровне 2150 пунктов. В текущий момент закономерным продолжением стала бы коррекция и тестирование этого уровня сверху с последующим возобновлением роста и выходом в район годовых максимумов, установленных чуть ниже 2300 пунктов.

А вот российскому рублю дальнейший рост цен на нефть не помог. Давление на национальную валюту оказывают сразу несколько факторов. Во-первых, увеличился объем покупки валюты Минфином в рамках исполнения бюджетного правила. Во-вторых, компании начинают накапливать валюту в преддверии декабря, когда им предстоит максимальные выплаты по внешнему долгу, которые в совокупности составят порядка \$11 млрд. В-третьих, биржевые игроки сворачивают операции carry trade, что также увеличивает спрос на валюту. В результате позитиву с рынка энергоносителей не удалось перевесить факторы, способствующие продажам рубля, поэтому доллар вырос практически на 2,5%. При этом американская валюта закрепились выше отметки 59, что может привести к продолжения восходящей динамики. Ближайшими сопротивлениями для пары USD/RUB выступают уровни 60,5 и 62 руб.

## Ожидаем

Мы прогнозируем продолжение роста российского рынка. Этому процессу будет способствовать позитивный внешний фон, что позволит индексу ММВБ сделать еще один шаг к годовым максимумам, установленным в районе 2300 пунктов. Что же касается динамики пары USD/RUB, то на фоне более чем двухлетних максимумов на рынке энергоносителей в ближайшие дни американская валюта может уйти в коррекционное снижение. Этому также будет способствовать начало подготовки экспортеров к налоговому периоду, из-за чего увеличится предложение валюты на рынке. В результате можно ожидать тестирования парой USD/RUB поддержки на уровне 59 руб.

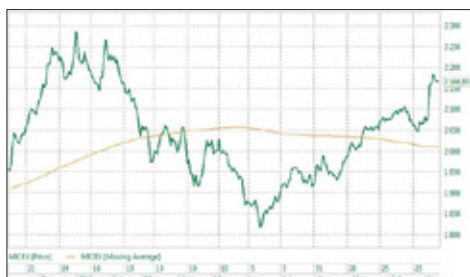
Наиболее значительный рост на отечественной бирже в последние недели продемонстрировал Сбербанк. Поводом для покупок его акций послужила информация о возможности увеличения средств, направляемых на дивиденды, до 35–40% от прибыли по МСФО в текущем году и до 50% — в 2018-м. Среди аутсайдеров вновь выделим акции Магнита, которые продолжили отыгрывать плохую отчетность эмитента.



**Богдан Зварич**  
Старший аналитик ИК «Фридом Финанс»

# Российский рынок: нефть поддержала «быков»

Индекс ММВБ дневной



В ходе восстановления индекс ММВБ смог преодолеть сопротивление на отметке 2150 пунктов. В случае если «быки» смогут закрепиться над ней, это создаст плацдарм для дальнейшего движения вверх с целью в районе годовых максимумов, установленных в районе 2300 пунктов.



## Новости рынков и компаний

**Газпром в квартальном отчете отметил, что подписанный 2 августа 2017 года президентом США закон о расширении экономических ограничений против РФ создает «риск экстерриториального применения некоторых санкционных ограничений США и может отрицательно сказаться на участии иностранных лиц в отдельных новых проектах компании».** Однако компания не намерена отказываться от стратегических направлений деятельности или корректировать перечень приоритетных проектов.

**Выручка МТС по МСФО в 3-м квартале 2017 года выросла на 2,1% по сравнению с аналогичным показателем 2016 года, достигнув 114,6 млрд руб.** Выручка компании опередила по темпам повышения затраты, то есть оператор сохраняет контроль над издержками. Одним из драйверов роста рентабельности OIBDA до 42% также стало увеличение продаж высокомаржинальных продуктов: услуг связи 4G, роуминга и других.

**Прогнозы экономистов в отношении экономики РФ стали более оптимистичными.** К такому выводу пришли в институте Центр развития НИУ ВШЭ по итогам опроса профессиональных прогнозистов относительно их видения перспектив российской экономики в 2017–2018 годах и далее до 2023-го. Самое заметное изменение по итогам нового опроса связано с увеличением прогнозного темпа роста ВВП по итогам текущего года с 1,4% до 1,8%. Эксперты рассчитывают, что в 2018 году ВВП повысится на 1,7%, в 2019-м - на 1,6%, в 2020-м - на 1,8%, в 2021-м — на 1,9%, в 2022–2023 годах отечественная экономика прибавит 2%. Наиболее заметным изменением по сравнению с предыдущим опросом стало снижение прогнозируемого на текущий год роста потребительских цен на 0,9 п.п., до 3,3%. При этом эксперты ожидают, что до конца года Банк России снизит ключевую ставку на 0,25 п.п., а в 2018-м она опустится еще на 1,0 п.п., после чего ее снижение замедлится и в реальном выражении она будет поддерживаться на уровне 2–2,5% годовых.

## Наша стратегия

Мы сохраняем позитивный взгляд на динамику российских акций на горизонте трех-четырех месяцев. Этому способствуют высокие цены на нефть, а также улучшение состояния российской экономики. Рекомендуем для среднесрочных покупок бумаги ЛУКОЙЛа, АЛРОСы, Аэрофлота, Московской биржи, ГК ПИК и Группы ЛСР.

