

# Российский рынок

## В ожидании перезапуска

После возобновления торгов на Московской бирже высока вероятность резких скачков волатильности

Торги на фондовом рынке Московской биржи приостановлены. Точные сроки возвращения его к работе на сегодня неизвестны. Между тем регулятор и профильные организации видят необходимость сохранения в стране фондового рынка, работают над тем, чтобы при возобновлении торгов исключить или свести к минимуму риски для частных инвесторов, число которых в этом году перевалило за 20 миллионов.

В отношении интереса розничных игроков к рынку ОФЗ существует неопределенность. Наибольший спрос, вероятнее всего, будет предъявлен на бумаги, привязанные к инфляции или номинированные в долларах. Акции с точки зрения потенциальной привлекательности для инвесторов можно условно разделить на три группы. Среди лидеров могут оказаться бумаги частных компаний, санкционное давление на которые несущественно для их текущей операционной деятельности. В эту категорию входят ЛУКОЙЛ, Норникель, Полиус и Русал. Также высокие шансы на отскок у бумаг госкомпаний, которым будет оказана поддержка из бюджета. Не исключается и выделение эмитентам средств из ФНБ в размере до 1 трлн руб. на выкуп акций. Но при этом существуют риски национализации некоторых компаний. В третьей группе окажутся бумаги потребительского сектора, телекомы. Они не находятся непосредственно под санкциями, но на их бизнес негативно действуют инфляция и изменения потребительского поведения.

С октября прошлого года российский фондовый рынок потерял примерно половину своей капитализации. Но некоторые видят в этом окно возможностей для долгосрочных инвестиций и с нетерпением ждут открытия рынка. Интерес к иностранным активам, цена которых привязана к доллару, снизится из-за повышенных налоговых рисков. В условиях высокой инфляции и ослабления рубля именно российские акции могут пользоваться повышенным спросом. К примеру, в Иране, который находится под санкциями и столкнулся с высокой инфляцией, фондовый рынок за четыре года вырос почти в 20 раз.

Банк России экстренно повысил ключевую ставку для защиты рубля от спекулятивного давления. Введены ограничения на валютные операции, включая комиссию 12% на покупку долларов, евро и фунтов. Защитные меры помогли сбить ажиотаж, курс USD/RUB колеблется в диапазоне 110–120. Жесткие санкции, включающие ограничения на поставки нефти и отдельных металлов в страны ЕС, США и Канаду пока не приводят к ощутимым проблемам у экспортеров, которые будут продавать 80% валютной выручки. Для защиты экономики необходимо проводить мягкую денежно-кредитную политику. Полагаем, что на горизонте полутора месяцев регулятор будет снижать ключевую ставку в диапазон 10–12%.

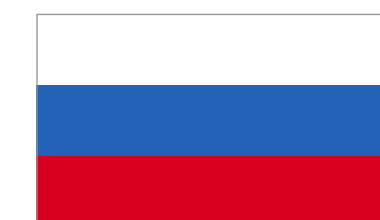
Георгий Ващенко,  
заместитель  
директора департамента  
торговых операций  
ИК «Фридом Финанс»



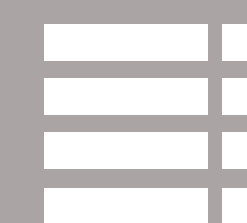
Инвестиционный  
обзор №242  
17 марта 2022  
[www.ffin.ru](http://www.ffin.ru)

### Ожидаем

Мы ожидаем, что на горизонте нескольких недель, а возможно, в ближайшее время, торги на фондовом рынке возобновятся. Открытие площадок, вероятнее всего, будет проходить постепенно, но волатильность в первое время будет высокой. Под наиболее сильным давлением, на наш взгляд, окажутся котировки ОФЗ и корпоративных облигаций. Повышенная волатильность сохранится и на валютном рынке.



15



# Российский рынок

Новости рынков и компаний. Отчетность за 2021 год



**ММК** отчитался за 2021 год по МСФО ростом выручки от реализации на 85%, до \$11 869 млн, при повышении EBITDA в 2,9 раза, до \$4 290 млн, что соответствует рентабельности 36%. Чистая прибыль компании увеличилась с прошлогодних \$604 млн до \$3 121 млн. Наибольший относительный рост продемонстрировал угледобывающий сегмент, выручка которого увеличилась на 128% за год. Долговая нагрузка у ММК отсутствует, объем чистых денежных средств составил \$393 млн, и это один из лучших результатов в секторе.



**МТС** представила годовую отчетность по международным стандартам. Выручка оператора связи увеличилась на 8%, до 534,4 млрд руб., OIBDA выросла на 6,6%, до 229,4 млрд руб., что соответствует рентабельности на уровне 42,9%. Чистая прибыль компании повысилась на 3,4% г/г, до 63,5 млрд руб. Чистый долг вырос на 22%, до 389,5 млрд руб. Долговая нагрузка оказалась на уровне 1,7x OIBDA.



**Магнит** обнародовал результаты по МСФО за прошлый год. Выручка ретейлера от реализации увеличилась на 19% г/г и достигла 1 856 млрд руб., EBITDA (IFRS 16) составила 214 млрд руб., что соответствует рентабельности 11,5%. Чистая прибыль выросла с 33 млрд руб. в 2020-м до 48,1 млрд руб.



Инвестиционный  
обзор №242  
17 марта 2022  
[www.ffin.ru](http://www.ffin.ru)



16

