

# Российский рынок

## Котировки ложатся в дрейф

На фондовом рынке может сформироваться восходящий тренд, однако пока отечественные долевые бумаги консолидируются вблизи текущих уровней

Банк России на внеочередном заседании снизил ключевую ставку сразу на 300 базисных пунктов, до 11% годовых. Несмотря на сохранение значительных темпов роста цен, инфляционные ожидания слабеют, а высокие ставки уже начинали оказывать существенное давление на экономику. Возник даже риск рецессии по итогам года. Снижение ставки поможет оживить рынок первичных размещений облигаций, а также поддержит сектор потребительского кредитования, в том числе ипотечного. Это особенно важно, поскольку число ипотечных сделок в апреле сократилось на 43%, несмотря на ряд действующих льготных программ.

В рассматриваемый период нацвалюта укрепилась до максимума за четыре года: пара USD/RUB даже опускалась в диапазон 55–60. Чтобы приостановить ревальвацию рубля, российские госорганы ослабили ограничения, связанные с продажей валютной выручки. На фоне этих мер пара USD/RUB продемонстрировала заметный, но краткосрочный отскок. Однако причины укрепления рубля не устранены, дисбаланс спроса и предложения валюты в обозримой

перспективе сохранится. Как следствие, мы можем ожидать дальнейших решений, касающихся регулирования валютного рынка. Однако, на наш взгляд, они будут носить ситуативный характер и определяться курсом рубля.

С 1 июня на бирже перестал действовать запрет на маржинальную торговлю, включая короткие продажи. Кроме того, Банк России может разрешить нерезидентам из дружественных стран продавать акции в рамках специального режима, данный вопрос пока прорабатывается. Если эта мера будет реализована, она может вызвать усиление волатильности, но сегменты рынка будут разделены. Часть эмитентов, в основном крупные негосударственные экспортные компании, сохранили программы депозитарных расписок. Кроме того, некоторые корпорации приняли решение не отказываться от выплат дивидендов. В основном это те компании, бизнес которых не пострадал в текущей ситуации, и их ключевые акционеры находятся в России. В частности, Газпром может выплатить рекордные дивиденды в размере 52,53 руб. на бумагу.

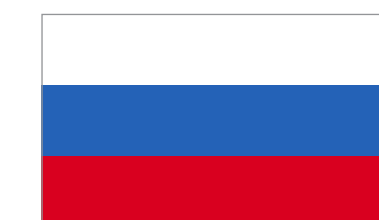
Георгий Ващенко,  
заместитель директора  
аналитического департамента  
ИК «Фридом Финанс»



Инвестиционный  
обзор №247  
2 июня 2022  
[www.ffin.ru](http://www.ffin.ru)

### Ключевые индикаторы по рынку

Актив	Значение на		Изменение, %
	16.05.22	30.05.22	
MOEX	2 364	2 400	1,52%
РТС	1 174	1 215	3,49%
Золото	1 813	1 854	2,26%
Brent	112,23	121,80	8,53%
EUR/RUB	66,04	64,30	-2,63%
USD/RUB	63,59	62,25	-2,11%
EUR/USD	1,0399	1,07	3,33%



16

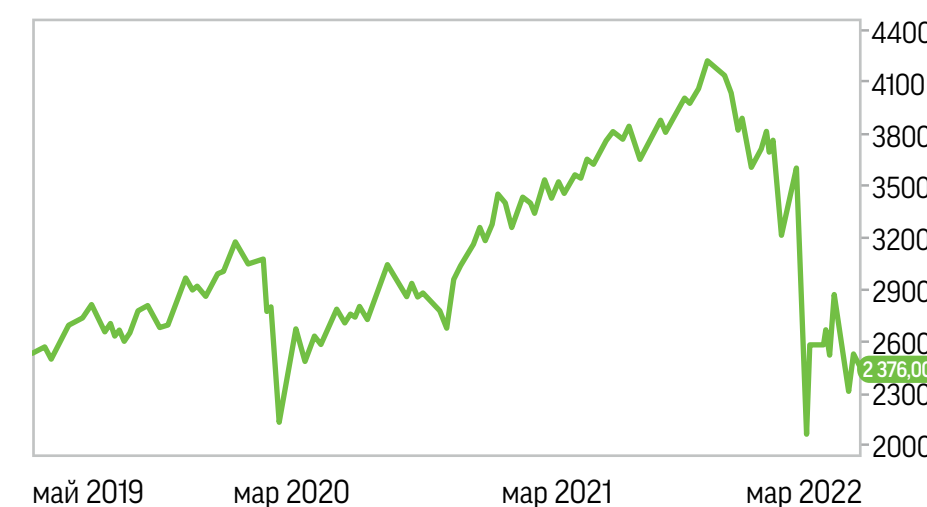
### Ожидаем

Мы полагаем, что котировки отечественных активов будут демонстрировать разнонаправленную динамику, но в итоге индекс Московской биржи сможет выйти из бокового коридора в течение месяца. При этом в начале июня вероятна коррекция. Ориентир для рублевого бенчмарка на две предстоящие недели: диапазон 2200–2600 пунктов. Аутсайдерами могут стать акции компаний черной металлургии и потребительского сектора. В лидеры роста, вероятнее всего, вырвутся бумаги банков и IT-компаний. Ориентир для пары USD/RUB: коридор 60–65.

### Наша стратегия

Мы пока рекомендуем воздерживаться от поиска долгосрочных точек входа. Также советуем ограничиться операциями с бумагами первого-второго эшелона и не удерживать длинные позиции более двух-трех дней. Есть смысл отыгрывать новости, ожидания, технические факторы и сильные движения на рынке.

### Индекс Мосбиржи дневной



Индекс Московской биржи пока не смог выйти из бокового коридора, в котором находится с конца апреля. РТС достигал максимума с 21 февраля на фоне укрепления рубля



**QIWI** отчиталась за I квартал. Общий доход эмитента вырос на 5%, до 9,7 млрд руб., чистая выручка увеличилась на 22%, до 6,3 млрд руб. Скорректированная EBITDA оказалась равна 3,7 млрд руб., скорректированная чистая прибыль достигла 2,3 млрд руб. (+12% г/г). Рентабельность EBITDA (с учетом корректировок) и чистой прибыли составила 58,5% и 36,9% соответственно.

Инвестиционный  
обзор №247  
2 июня 2022  
[www.ffin.ru](http://www.ffin.ru)



## OZON

**Ozon** представил результаты за I квартал. Выручка увеличилась на 90% г/г, до 63,6 млрд руб., при росте общего товарооборота (GMV) на 139% г/г, до 177,5 млрд руб. Число заказов повысилось на 173% г/г, до 93 млн. Количество активных покупателей выросло на 80% г/г, до 28,7 млн, продавцов – на 250%, до 120 тыс. Скорректированная EBITDA составила -8,9 млрд руб. против -4,9 млрд руб. годом ранее. Чистый убыток увеличился до 19 млрд руб.

17



## САМОЛЕТ

**Группа Самолет** отчиталась за 2021 год. Объем продаж новостроек увеличился на 128%, до 44,9 млрд руб. Поступления от реализации вторичной недвижимости на платформе составили 29,9 млрд руб. Чистая выручка увеличилась на 55%, до 93 млрд руб., при скорректированной EBITDA на уровне 23,1 млрд руб., что соответствует рентабельности 24,8%. Чистая прибыль достигла 8,4 млрд руб. (+90% г/г). На продажу выставлена недвижимость общей площадью 431 тыс. кв. м.

