

Российский рынок

Инвесторы заразились золотой лихорадкой

Индекс Московской биржи достиг максимума с конца февраля

Главной новостью стало снижение ЦБ РФ ключевой ставки до нового минимума в истории современной России – 4,25% годовых. При этом регулятор подчеркивает, что потенциал снижения ставки на одном из ближайших заседаний сохраняется. При отсутствии внешних шоков инфляция по итогам года может не превысить 4% и даже остаться вблизи нынешнего уровня 3,2%. Мы ожидаем, что, если не произойдет резких колебаний рубля и фондовых рынков, а эпидемия пойдет на спад, ставка может опуститься до 4% в сентябре-октябре.

Но будоражит игроков сейчас не это, а ралли на рынке золота. Инвесторы заболели золотой лихорадкой. Цена золота приближается к \$2000 за унцию, и это в отсутствии шоков на фондовых площадках. Драйверов роста несколько. В первую очередь это меры монетарного стимулирования в США. Печатный станок увеличивает обороты, ожидается, что инфляция будет расти. Это приводит к ослаблению доллара. Правда, непонятно, каким образом тогда удастся долгое время удерживать ставку на околонулевой отметке, что, по замыслу ФРС, ускоряет выход из кризиса. Обострение отношений США и Китая дошло до очень серьезного уровня, и это тоже причина, по которой доллар слабеет, а золото



растет в цене. Есть основания полагать, что Китай сокращает долю доллара в своих международных резервах в пользу золота и евро (европейская валюта также стремительно укрепляется). Вполне возможно, что частные китайские инвесторы тоже следуют этому тренду. Влияние торговых войн на экономику России разнонаправленное. В целом это не очень хорошая новость, но сиюминутных негативных эффектов это не приносит. Более того, золотое ралли стало драйвером и для фондового рынка, обеспечив приток на него новых частных инвесторов.

Ожидаем

Мы ожидаем, что динамика на фондовом и валютном рынках будет увязана с трендами на мировых сырьевых и фондовых площадках. В США завершается сезон отчетности, но он входит в активную фазу в России. В центре внимания по-прежнему американо-китайские отношения, коронавирус и ралли в золоте. На биржах сохранится разнонаправленная динамика. Лучше рынка будут выглядеть металлургические компании, а также банки. Цель по индексу Мосбиржи – рост до 3 000 пунктов, но не исключен и откат до 2700 пунктов. Ожидания по паре USD/RUB: диапазон 70-75.

Наша стратегия

Рекомендуем открывать или удерживать длинные позиции в бумагах Яндекс, Mail.Ru, FXGD, ВТБ. Для открытия коротких позиций, по нашему мнению, подойдут акции НОВАТЭКа, Интер РАО. Для инвестиций на долгий срок рекомендуем бумаги Мосбиржи, X5, ТКС.

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



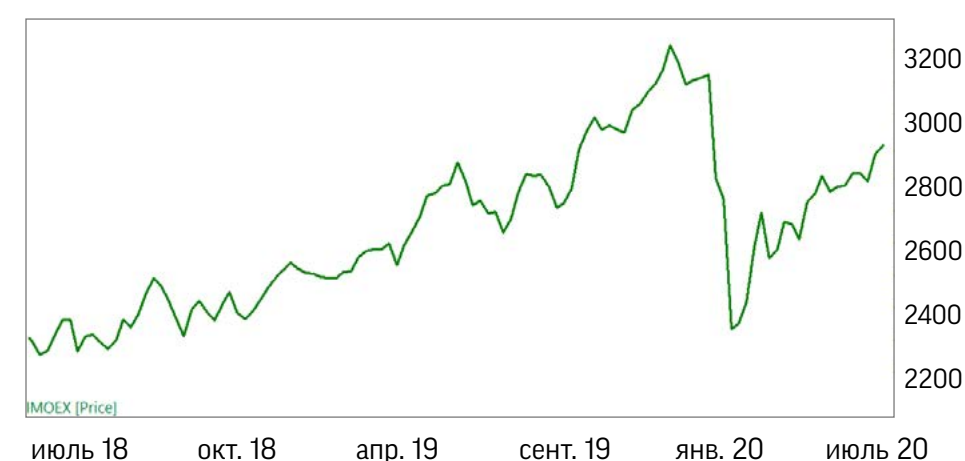
Инвестиционный
обзор №204
29 июля 2020
www.ffin.ru



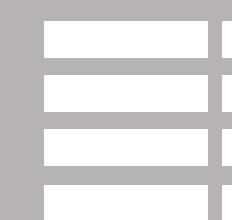
Ключевые индикаторы по рынку

Акция	Значение на 27.07.2020	Значение на 13.07.2020	Изменение, %
MMББ	2 884	2 766	4,27%
РТС	1 266	1 234	2,59%
Золото	1 938	1 810	7,07%
BRENT	42,82	43,26	-1,02%
EUR/RUR	84,34	80,30	5,02%
USD/RUR	71,78	70,61	1,66%
EUR/USD	1,1751	1,1371	3,34%

Индекс Мосбиржи



Индекс Мосбиржи остается в 7% от уровня, на котором находился до так называемого коронакризиса. За прошедшие с момента предыдущего обзора две недели он опустился на 100 пунктов, а затем сумел подняться почти на 200 пунктов. Пара USD/RUB колеблется в диапазоне 70-73.



Российский рынок

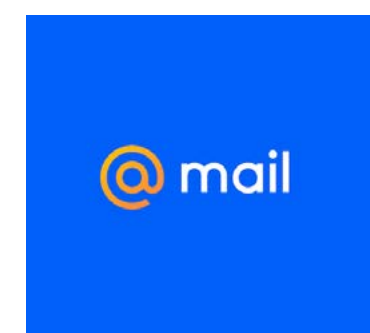
Новости российских компаний



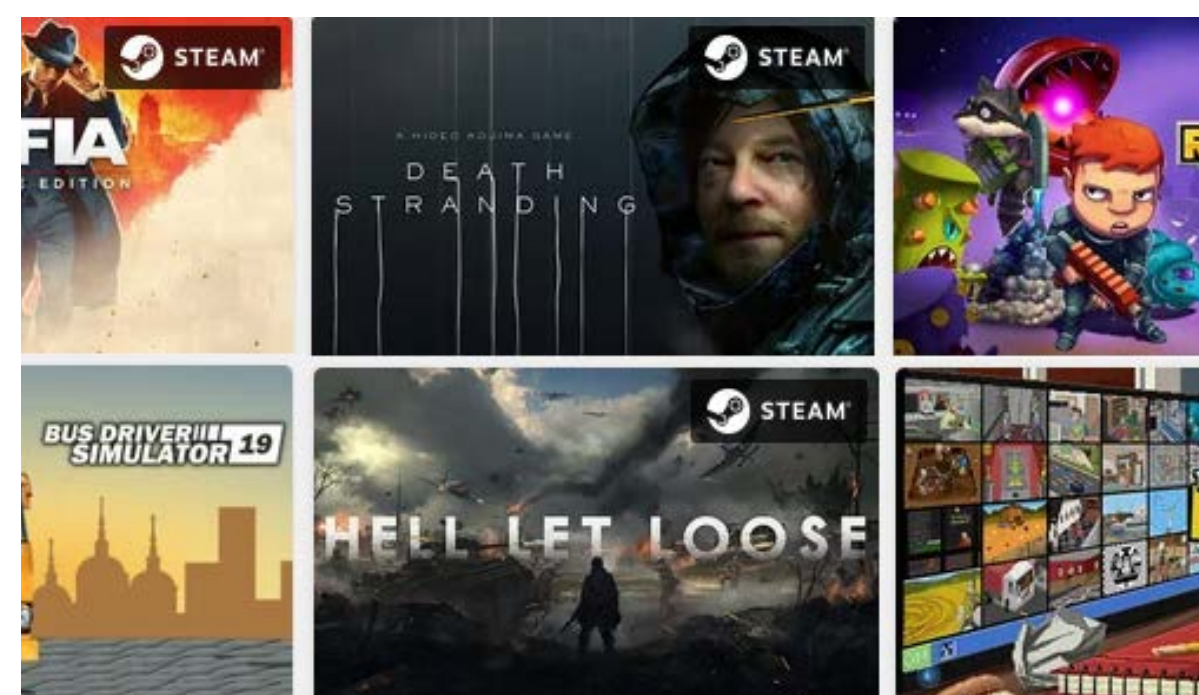
Лента отчиталась за первое полугодие по МСФО. Выручка ретейлера увеличилась на 9,6%, до 213,4 млрд руб. Показатель EBITDA вырос на 31%, до 24,8 млрд руб. Чистая прибыль составила 8,911 млрд руб. Стоит отметить, что рост продаж совпал по времени с режимом самоизоляции и периодом наибольшего сокращения потребительских доходов.



ЛУКОЙЛ инвестирует \$300 млн в проект по добыче углеводородов на шельфе Сенегала. Общий объем возможных запасов не раскрывается. На одном из двух месторождений проекта объем добычи может составить 5 млн тонн. Ввод участка в эксплуатацию ориентировочно состоится в 2023 году. Доля компании в проекте составит 40%.



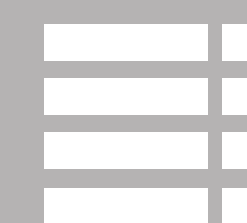
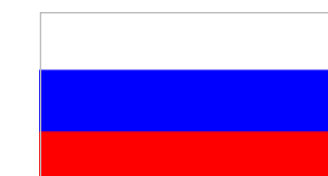
Mail.Ru Group представила полугодовую отчетность по МСФО. Выручка увеличилась на 20% год к году, или на 47,7 млрд руб. EBITDA выросла на 4%, до 13,2 млрд руб. Прибыль сократилась на 6%, до 5,7 млрд руб. Из-за режима изоляции во втором квартале на 5% сократились доходы от рекламы, однако на 47% выросли финансовые поступления от онлайн-игр.



Акция	Значение на 27.07.2020	Значение на 13.07.2020	Изменение, %
-------	------------------------	------------------------	--------------

Фонды			
FINEX CHINA UCITS ETF	3448	3590	-3,96%
FINEX GERMANY UCITS ETF	2470,5	2345	5,35%
FinEx Gold ETF USD	949,8	873	8,80%
FinEx USA IT UCITS ETF	7540	7759	-2,82%
FinEx FFIN KZT UCITS ETF	219	205	6,83%
FinEx CASH EQUIVALENTS ETF	1627,6	1625,2	0,15%
FinEx Rus Eurobonds ETF (RUB)	1749	1735	0,81%
FinEx RTS UCITS ETF USD	2998	2855	5,01%
FinEx Rus Eurobonds ETF	894	877,5	1,88%
FinEx RUB GLOBAL EQUITY UC ETF	0,982	0,9793	0,28%
FinEx USD CASH EQUIVALENTS ETF	732,6	720,5	1,68%
FinEx USA UCITS ETF	4197	4149	1,16%
БПИФ Фридом-Лидеры технологий	1521,9	1573	-3,25%
ITI FUNDS RUSSIA-FOCUSED USD	2102	2061,5	1,96%
ITI FUNDS RTS EQUITY ETF	1858	1761,5	5,48%
БПИФ Сбер Индекс Еврооблигаций	1218,2	1200,4	1,48%
БПИФ Сбербанк Индекс Мосбиржи	1382	1305,5	5,86%
Сбер Рублевые Корп Облигации	1095	1089,8	0,48%
БПИФ Сбербанк - Эс энд Пи 500	1232,6	1204,2	2,36%
БПИФ ТИНЬКОФФ ВЕЧНЫЙ ПОРТФ РУБ	5,682	5,478	3,72%
БПИФ ТИНЬКОФФ ВЕЧНЫЙ ПОРТФ США	0,1055	0,1027	2,73%
БПИФ ТИНЬКОФФ ВЕЧНЫЙ ПОРТФ ЕВР	0,1021	0,1007	1,39%
БПИФ ВТБ Акции компаний США	802,1	789,9	1,54%
БПИФ ВТБ Корпоративные облигации	1182,2	1176,2	0,51%
БПИФ ВТБ Акции разв-ся рынков	750,2	736,7	1,83%
БПИФ ВТБ Корп облигации США	738,1	713,6	3,43%
БПИФ ВТБ Ликвидность	1,0254	1,0239	0,15%
БПИФ ВТБ Корп рос еврооблигац	3813,5	3760,5	1,41%
БПИФ ВТБ-Индекс Мосбиржи	107,65	101,8	5,75%

Инвестиционный
обзор №204
29 июля 2020
www.ffmpeg.ru





Компания **QIWI plc (Nasdaq: QIWI)** 23 июля объявила о решении продающих акционеров отказаться от ранее объявленного вторичного размещения акций класса B, представленных американскими депозитными акциями (ADS) в связи с неблагоприятной конъюнктурой.



9 июля компания **VEON Ltd. (NASDAQ: VEON)** сообщила об успешном рефинансировании **VEON Holdings B.V.** текущего двустороннего соглашения о срочном кредите со ВТБ на 30 млрд руб. (приблизительно \$422 млн). Благодаря этому соглашению увеличен срок погашения займа и уменьшена его стоимость.



23 июля **Yandex (NASDAQ: YNDX)** и Сбербанк объявили о завершении реорганизации **СП Яндекс.Маркет** и **Яндекс.Деньги**.

Yandex теперь принадлежит 100% Яндекс.Маркета с фондом опционной программы, отложенным для менеджмента платформы. Кроме того, Yandex вышел из совместного со Сбером предприятия Яндекс.Деньги. В результате обязательства по отказу от конкуренции финансовых услуг между Yandex и Сбербанком теперь отменены.

В рамках этой реорганизации Yandex заплатил Сбербанку 39,6 млрд руб.



Акция	Значение на 27.07.2020	Значение на 13.07.2020	Изменение, %
-------	------------------------	------------------------	--------------

Металлургический и горнодобывающий сектор			
Северсталь	909	878	3,53%
НЛМК	145,2	136,2	6,61%
ММК	39,125	37,67	3,86%
ГМК Норникель	19704	18024	9,32%
Распадская	108	108,72	-0,66%
АЛРОСА	66,54	63,66	4,52%
Полюс	16865	12870	31,04%
Мечел - ао	66,89	64,8	3,23%
Мечел - ап	85,95	85	1,12%
Русал	26,98	26,21	2,94%
Polymetal	1783	1447,5	23,18%
Финансовый сектор			
Сбербанк-ао	215,49	210,19	2,52%
Сбербанк-ап	200,57	192,25	4,33%
ВТБ	0,03874	0,03519	10,09%
АФК Система	19,053	17,865	6,65%
Мосбиржа	131,5	124,42	5,69%
Сафмар	518	458	13,10%
TCS-гдр	1832	1540,6	18,91%
Нефтегазовый сектор			
Газпром	184,26	196,84	-6,39%
НОВАТЭК	1079	1051	2,66%
Роснефть	356,9	357,1	-0,06%
Сургут-ао	37,655	38,25	-1,56%
Сургут-ап	36,645	35,855	2,20%
ЛУКОЙЛ	4990	4968	0,44%
Башнефть - ао	1749	1730,5	1,07%
Башнефть - ап	1346,5	1350	-0,26%
Газпром нефть	323,1	325	-0,58%
Татнефть - ао	559	551,2	1,42%
Татнефть - ап	184,26	196,84	-6,39%

Акция	Значение на 27.07.2020	Значение на 13.07.2020	Изменение, %
-------	------------------------	------------------------	--------------

Электроэнергетический сектор			
Интер РАО	5,903	5,0375	17,18%
Русгидро	0,743	0,7639	-2,74%
ОГК-2	0,7332	0,762	-3,78%
Юнипро	2,818	2,85	-1,12%
ТГК-1	0,01206	0,012074	-0,12%
Энел	0,933	0,949	-1,69%
Мосэнерго	2,1285	2,109	0,92%
ФСК ЕЭС	0,19414	0,19176	1,24%
Россети - ао	1,6024	1,554	3,11%
Потребительский сектор			
Магнит	4710	4318	9,08%
Х 5	2780	2509,5	10,78%
Лента	200	175	14,29%
Детский мир	115,04	108,86	5,68%
Телекоммуникационный сектор			
МТС	321,35	317,2	1,31%
Ростелеком - ао	90	86,85	3,63%
Ростелеком - ап	84,1	80,95	3,89%
Транспортный сектор			
Аэрофлот	82,5	87,64	-5,86%
НМТП	10,45	9,135	14,40%
Трансконтейнер	8565	8515	0,59%

Динамика котировок акций

Абсолютными лидерами роста за последние две недели стали акции золотодобывающих компаний. Кроме того, вверх двигались и котировки гигантов финансового сектора. Отрицательная динамика наблюдалась в нефтегазовом секторе и бумагах электроэнергетики.

