

Российский рынок

Китайский вирус действует инвесторам на нервы

Техническую коррекцию после продолжительного роста стимулируют опасения по поводу распространения неизвестного заболевания

Ралли на фондовом рынке сменилось стремительной коррекцией. Поводом для нее называют распространяющийся в Китае ранее неизвестный коронавирус. Связь между этими событиями вызывает сильные сомнения. На сегодня масштаб распространения инфекции не позволяет считать его эпидемией. Речи об ущербе для экономики и торговле не идет. Но других заметных мировых новостей нет, и СМИ муссируют эту тему. Даже падение цены на нефть ниже \$60 за баррель пытаются связать с влиянием неизвестного вируса. Однако более правдоподобное объяснение нынешней динамики фондовых рынков – техническая коррекция после продолжительного роста. А еще можно вспомнить, что для роста и падения, даже резкого, котировкам, в принципе, необязательно наличие новостных поводов.

Цена природного газа за год упала более чем на 50%. Это стало следствием действия различных факторов. Предложение СПГ в Европе увеличилось, в том числе за счет поставок из США. Спрос сократился на фоне теплой погоды и наличия крупных запасов в хранилищах. Еврокомиссия настаивает на продаже большего

объема на спотовом рынке, где мало покупателей, поскольку изначально этот рынок предназначался лишь для балансирующих объемов, а основная часть продавалась по долгосрочным контрактам. Также удалось договориться о транзите через Украину. Под ударом оказались акции Газпрома и НОВАТЭКа. Их доходы в четвертом квартале, по всей видимости, не превысят показатели за июль-сентябрь.

Приближается дата заседания Банка России. На международном экономическом форуме в Давосе звучали призывы активнее смягчать монетарную политику в России. Однако в нынешних условиях это, на наш взгляд, маловероятно. Инфляция в стране замедлилась до 3%, но одного этого недостаточно для снижения ставки. Волатильность на фондовых площадках побуждает инвесторов искать инструменты с повышенной доходностью, и снижение ставки могло бы спровоцировать отток нерезидентов из рублевых бумаг. Мы полагаем, что Банк России не будет менять свою политику в течение второго квартала, чем немного успокоит инвесторов, столкнувшихся с коррекцией на рынке.

Ожидаем

Мы не исключаем кратковременного нарастания нервозности из-за распространения китайского вируса, однако паника утихнет, как только интернет и телевидение перестанут подпитывать эту тему свежими новостями. Ориентировочно, это произойдет в течение недели-полутора. Фондовый рынок на пике паники может потерять до 5%, но как минимум часть этих потерь будет отыграна. Целью коррекции видится отметка 3000 п. по индексу Мосбиржи. Ожидаем отскок в сырьевых товарах. Нефть будет колебаться в пределах \$60-65 за баррель. Ориентир по паре USD/RUB – диапазон 62-63.

Наша стратегия

Предлагаем к покупке бумаги Мосбиржи, Алросы, Полюса. Можно открыть спекулятивный лонг в акциях Аптек 36,6. Короткие продажи с горизонтом пять-десять дней рекомендуем в акциях Газпрома, НОВАТЭКа, ЛУКОЙЛа, Татнефти.

Георгий Ващенко,
начальник управления
торговых операций
на российском рынке
ИК «Фридом Финанс»



Ключевые индикаторы по рынку

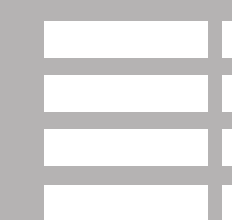
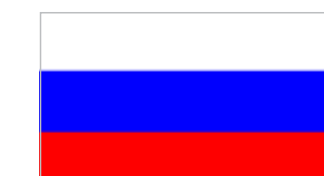
Акция	Значение на 27.01.2020	Значение на 13.01.2020	Изменение, %
Индекс Мосбиржи	3 085	3 151	-2,09%
PTC	1 541	1 619	-4,82%
Золото	1 583	1 551	2,06%
Brent	59,16	64,44	-8,19%
EUR/RUR	69,385	68,228	1,70%
USD/RUR	63,008	61,28	2,82%
EUR/USD	1,1011	1,113	-1,07%

Индекс Мосбиржи



Индекс Мосбиржи не удержался выше 3100 пунктов. Индекс PTC просел ниже 1600 пунктов вследствие ослабления рубля. Курс USD/RUB за две недели поднялся на 2,5%, до уровня 63, на котором был в начале декабря.

Инвестиционный
обзор №191
29 января 2020
www.ffin.ru



Российский рынок

Новости компаний



Детский мир опубликовал операционные результаты за четвертый квартал. Объем выручки увеличился на 13,4% на фоне расширения торговой площади на 9,7%. За год выручка составила 128,7 млрд руб., повысившись на 16% г/г. 11% выручки пришлось на онлайн-сегмент, объем продаж которого за год поднялся на 64%. Рост продаж по сопоставимым магазинам составил 7,2%. Успешные результаты обусловлены увеличением рынка детских товаров и повышением импортных пошлин.



X5 Retail отчиталась о продажах за прошлый год. Торговая площадь сети увеличилась на 12%, до 7,24 млн кв. м. Количество магазинов достигло 16,3 тыс. Выручка составила 1,728 трлн руб., что на 13,3% больше, чем годом ранее. Число заказов в онлайн-сегменте выросло на 234%, до 1,37 млн (средний чек не изменился). В офлайн-сегменте сопоставимые продажи увеличились на 4%.



Северсталь опубликовала операционные результаты за четвертый квартал и 2019 год. С октября по декабрь объем выпуска стальной продукции сократился на 6% к аналогичному периоду прошлого года, до 2651 тыс. тонн. За весь год объем выпуска практически не изменился, составив 11154 тыс. тонн. Сокращение производства обусловлено конъюнктурой рынка и производственной необходимостью. Доля продукции с высокой добавленной стоимостью составила 45%. Продажи на внутреннем рынке увеличились с 61% до 65%.



НЛМК представил операционные результаты за последний квартал и весь прошлый год. В четвертом квартале производство стали увеличилось на 1%, до 3,8 млн тонн, по итогам года выпуск сократился на 10%, до 15,7 млн тонн. Отрицательная динамика была обусловлена причинами производственного характера. Объем реализации готовой продукции в 2019-м составил 17,1 млн тонн, и это на 3% меньше, чем годом ранее. На 7%, до 11,4 млн тонн, увеличились продажи на локальном рынке, а поставки за рубеж сократились на 15%, до 5,8 млн тонн.



ММК выпустил операционную отчетность за четвертый квартал и 2019 год. В отчетном квартале выплавка чугуна составила 2,6 млн тонн, выплавка стали сократилась на 3,9%, до 3 млн тонн. За год динамика производства осталась на уровне 2018-го. Объем реализации продукции упал на 3%, до 11,3 млн тонн. Компания отмечает некоторое восстановление цен на черновые металлы в конце квартала.

Котировки ведущих компаний

Наибольшую доходность показали акции АФК Система, Магнита и Русгидро. Бумаги рейтелеров и телекомов в целом продемонстрировали положительную динамику. Аутсайдерами стали бумаги банков, нефтегазового сектора, черной металлургии.

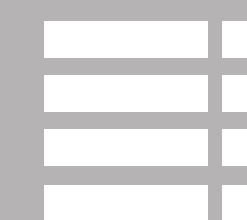
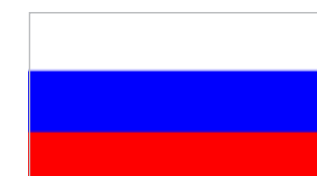
Котировки ведущих компаний

Акция	Значение на 27.01.2020	Значение на 13.01.2020	Изменение, %
Нефтегазовый сектор			
Газпром	230,96	251,5	-8,17%
НОВАТЭК	1176,6	1305,6	-9,88%
Роснефть	468,3	481,15	-2,67%
Сургут-ао	46,5	53,805	-13,58%
Сургут-ап	35,69	37,065	-3,71%
ЛУКОЙЛ	6545	6530	0,23%
Башнефть - ао	1996	2043	-2,30%
Башнефть - ап	1767	1780,5	-0,76%
Газпром нефть	444	465,1	-4,54%
Татнефть - ао	779,8	806	-3,25%
Татнефть - ап	715,4	761,4	-6,04%
Металлургический и горнодобывающий сектор			
Северсталь	930	960,2	-3,15%
НЛМК	143,16	146,84	-2,51%
ММК	44,305	44,61	-0,68%
ГМК Норникель	21100	20362	3,62%
Распадская	103,5	113,94	-9,16%
Алроса	87	91,89	-5,32%
Полюс	7857	7357,5	6,79%
Мечел - ао	97,69	89,8	8,79%
Мечел - ап	104,9	102	2,84%
Русал	34,18	32,2	6,15%
Polymetal	1044,9	991,2	5,42%
Финансовый сектор			
Сбербанк-ао	255,32	262,4	-2,70%
Сбербанк-ап	228,51	234,95	-2,74%
ВТБ	0,04682	0,04806	-2,58%
АФК Система	17,48	15,14	15,46%
Мосбиржа	110,62	114,1	-3,05%
Сафмар	500	509	-1,77%
TCS-гдр	1399,2	1426,4	-1,91%

Котировки по данным ПАО Московская биржа



Инвестиционный
обзор №191
29 января 2020
www.ffin.ru



Российский рынок

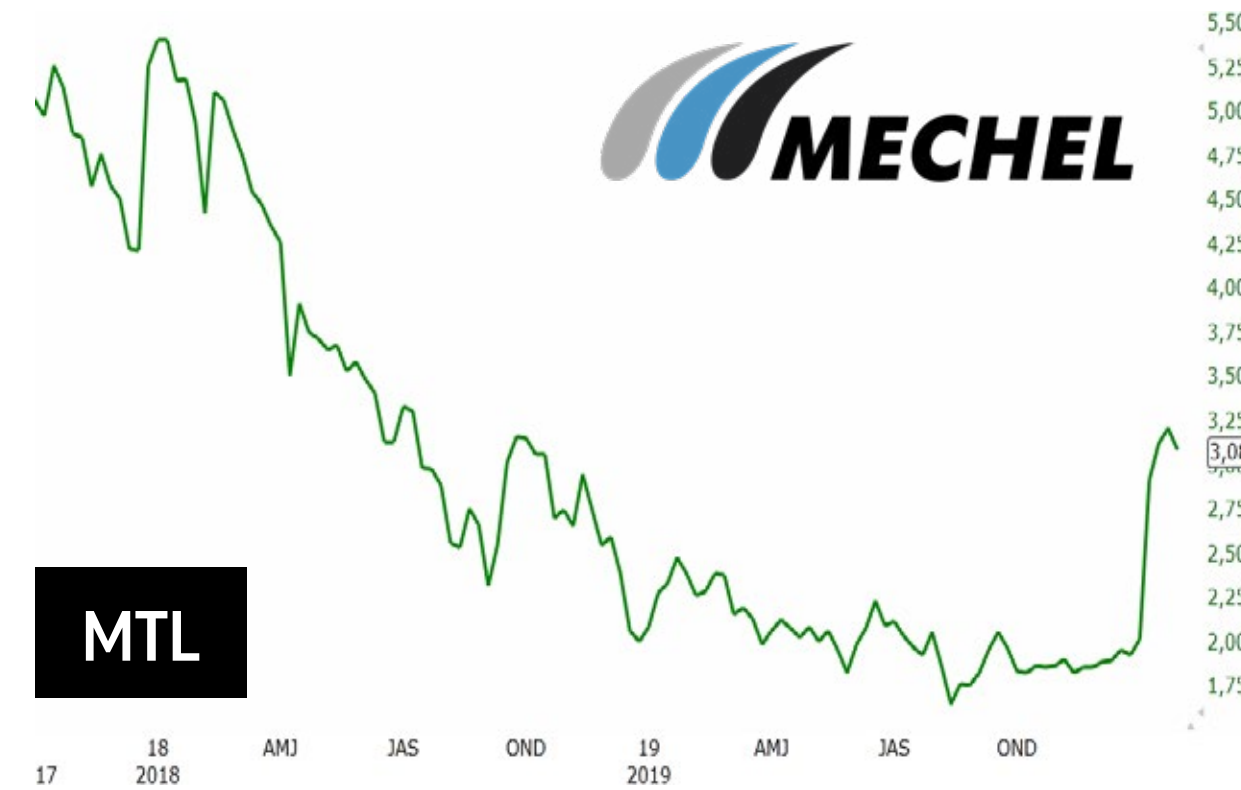
Новости по российским акциям в США

Российский горно-металлургический холдинг **Мечел** 21 января сообщил о получении альтернативного предложения относительно угольного проекта Эльга. В связи с этим холдинг отказался от покупки доли в проекте у Газпромбанка.

Газпромбанк сообщил, что Мечел не реализовал свое преимущественное право по покупке принадлежащих банку 34% Эльгинского месторождения.

Представители Мечела пояснили, что компании необходимо время, чтобы изучить новое предложение.

Новость вызвала краткосрочный рост акций Мечела более чем на 6,5%, однако в последующие дни он был почти полностью нивелирован.



Котировки ведущих компаний

Акция	Значение на 27.01.2020	Значение на 13.01.2020	Изменение, %
-------	------------------------	------------------------	--------------

Электроэнергетический сектор			
Интер РАО	5,667	6,0965	-7,05%
Русгидро	0,6771	0,609	11,18%
ОГК-2	0,5899	0,5799	1,72%
Юнипро	2,908	2,862	1,61%
ТГК-1	0,013374	0,013176	1,50%
Энел	0,9945	0,9935	0,10%
Мосэнерго	2,2645	2,3455	-3,45%
ФСК ЕЭС	0,21176	0,206	2,80%
Россети - ао	1,6071	1,5016	7,03%

Потребительский сектор			
Магнит	3708,5	3345	10,87%
Х 5	2228	2209,5	0,84%
Лента	191,7	194,2	-1,29%
Детский мир	116	107,4	8,01%

Телекоммуникационный сектор			
МТС	326,75	319,45	2,29%
Ростелеком - ао	85,8	82,2	4,38%
Ростелеком - ап	78,25	74	5,74%

Транспортный сектор			
Аэрофлот	110,7	105,3	5,13%
НМТП	9,15	9,5	-3,68%
Трансконтейнер	8600	8465	1,59%

Инвестиционный
обзор №191
29 января 2020
www.ffin.ru

