

Российский рынок

Подготовка к защите

Инвесторы ищут «оборонительные» активы

Динамика на российском рынке следует за внешним фоном, что связано с отсутствием важных корпоративных новостей. Сезон отчетов почти закончился, промежуточные дивиденды отыграны. Макроэкономическая картина не без шероховатостей, но в целом благоприятна. Из негативных факторов отметим падение деловой активности до минимума за 10 лет, хотя этот результат во многом связывают с недостатками методики расчета показателя.

Из важных предстоящих событий, способных повлиять на динамику рынков, выделяется IPO Saudi Aramco, а также заседание участников соглашения ОПЕК+. Нефтяные риски для экономики по-прежнему в числе значимых. Впереди заседания центральных банков Японии, Швейцарии, Англии, России, а также ЕЦБ и ФРС США. Намеков на продолжение смягчения денежно-кредитной политики регуляторы не делают, поэтому ажиотажного спроса на облигации ждать не стоит. Тем более что под конец года рубль слабеет на фоне повышенного спроса на валюту со стороны импортеров и населения. Инвесторы будут присматриваться к бумагам, динамика которых отстала от рынка в отсутствие фундаментальных драйверов, прежде всего, это акции представителей энергетической отрасли и ретейла.

Ожидаем

Мы ожидаем отрицательной динамики котировок акций первого-второго эшелона. Ориентир по индексу Мосбиржи: диапазон 2830–2970 п. Возобновление ралли до конца декабря маловероятно. Инвесторы будут искать защитные бумаги, которых на рынке недостаточно. Традиционные кандидаты на роль «тихих гаваней» выглядят перегретыми. Ожидания по паре USD/RUB: диапазон 63,50–65.

Наша стратегия

Рекомендуем удерживать ранее открытые позиции. Наиболее привлекательными для шорта представляются акции ЛУКОЙЛа, АФК Система, МТС, с технической точки зрения для продажи также подходят бумаги Роснефти и ВТБ. Предпочтительны длинные позиции по ГК Норникель, Магниту, ММК, Северстали. Спекулятивная идея: покупка Детского мира с целью 120 на горизонте 12 месяцев.

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



Банк России среди главных внутренних рисков для экономики отмечает значительную закредитованность и низкий уровень доходов населения. Однако результаты «черной пятницы» демонстрируют высокую потребительскую активность: объемы продаж на 20% превысили прошлогодние значения. Инвесторы не проявляют беспокойства относительно ослабления рубля, но у них нет уверенности в новогоднем ралли. Российский рынок за год принес доходность свыше 30% в валюте, так что игроки не прочь зафиксировать прибыль в длинных позициях.



Ключевые индикаторы по рынку

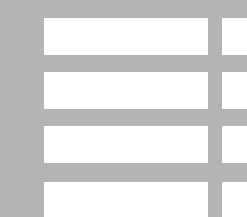
Акция	Значение на 03.12.2019	Значение на 22.11.2019	Изменение, %
ММВБ	2 883	2 941	-1,97%
РТС	1 414	1 451	-2,55%
Золото	1 486	1 472	0,95%
Brent	60,78	61,38	-0,98%
EUR/RUR	71,235	70,745	0,69%
USD/RUR	64,293	63,848	0,70%
EUR/USD	1,11	1,11	0,00%

Индекс Мосбиржи



Индекс Мосбиржи пробил вниз отметку 2900 п. и скорректировался до минимума более чем за месяц. Пара USD/RUB поднялась в диапазон 64–64,50. Евро в паре с рублем вырос выше 71.

По большинству бумаг наблюдалась коррекция. Лидерами снижения стали акции Сургутнефтегаза, которые ранее росли без новостей и выглядели «перегретыми». Явных лидеров не было, что говорит о недостатке на рынке «защитных» бумаг.



Российский рынок

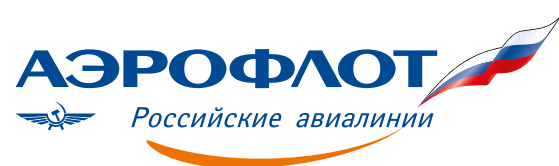
Новости компаний



ЛУКОЙЛ отчитался за третий квартал по МСФО. Выручка компании составила 1953 млрд руб., показатель EBITDA достиг 327 млрд руб., прибыль оказалась равна 190 млрд руб. По итогам девяти месяцев выручка составила 5928 млрд руб., EBITDA – 958 млрд руб., прибыль – 520 млрд руб. Капзатраты сократились до 314 млрд руб., а свободный денежный поток вырос до 517 млрд руб. Совет директоров рекомендовал промежуточный дивиденд в размере 192 руб. на акцию.



Газпром представил результаты по международным стандартам за третий квартал. Выручка монополии снизилась до 1621 млрд руб. вследствие сокращения объемов экспорта в летний сезон, а также из-за значительного падения среднеотпускных цен. EBITDA составила 368 млрд, прибыль – 228 млрд руб. В страны Европы поставлено 54 млрд куб. м газа. Объем капзатрат составил 436 млрд руб.



Аэрофлот обнародовал отчет по МСФО за июль-сентябрь. Объем перевозок увеличился на 6,6%, до 18 млн пассажиров. Выручка за третий квартал составила 212,5 млрд руб., а за девять месяцев – 524 млрд руб. EBITDA за июль-сентябрь не изменилась по сравнению с результатом на тот же период 2018-го, закрепившись на отметке 73,4 млрд руб. с рентабельностью 34%. Прибыль выросла до 29 млрд руб.



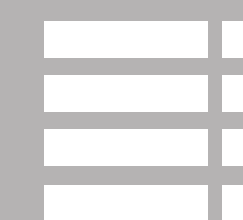
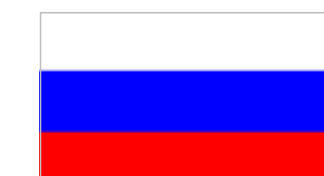
Котировки ведущих компаний

Акция	Значение на 03.12.2019	Значение на 22.11.2019	Изменение, %
Нефтегазовый сектор			
Газпром	247,93	248,01	-0,03%
НОВАТЭК	1250	1314,2	-4,89%
Роснефть	433	452,55	-4,32%
Сургут-ао	42,54	46,8	-9,10%
Сургут-ап	35,34	37,52	-5,81%
ЛУКОЙЛ	6040	6090	-0,82%
Башнефть - ао	1902,5	1928	-1,32%
Башнефть - ап	1708	1714,5	-0,38%
Газпром нефть	415	425,1	-2,38%
Татнефть - ао	734,2	760	-3,39%
Татнефть - ап	691,1	676	2,23%
Металлургический и горнодобывающий сектор			
Северсталь	874,6	904,6	-3,32%
НЛМК	128,04	128,58	-0,42%
ММК	38,155	38,32	-0,43%
ГМК Норникель	17304	17592	-1,64%
Распадская	101,32	105,6	-4,05%
Алроса	75,8	76,22	-0,55%
Полюс	6996	6983,5	0,18%
Мечел - ао	60,38	60,49	-0,18%
Мечел - ап	87,7	90	-2,56%
Русал	27,3	28,295	-3,52%
Polymetal	994,9	971,3	2,43%
Финансовый сектор			
Сбербанк-ао	230,66	239,25	-3,59%
Сбербанк-ап	211,76	215,15	-1,58%
ВТБ	0,044245	0,04646	-4,77%
АФК Система	15,15	16,18	-6,37%
Мосбиржа	103,89	100,5	3,37%
Сафмар	504	469,8	7,28%
TCS-гдр	1133	1241	-8,70%

Котировки по данным ПАО Московская биржа



Инвестиционный обзор №188
21 ноября – 5 декабря 2019
www.ffin.ru



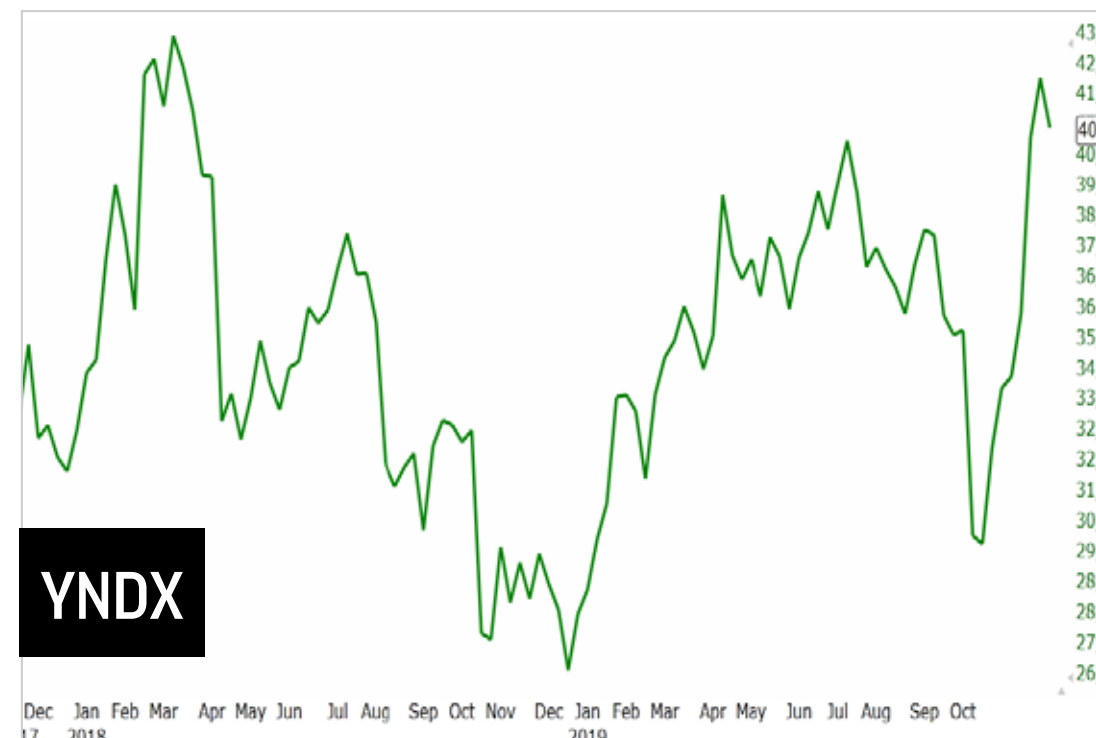
Российский рынок

Новости по российским акциям в США



25 ноября **VEON Ltd. (NASDAQ: VEON)** объявила, что доля ее акций, находящихся в свободном обращении, увеличилась приблизительно с 34,9% до 43,8%.

22 ноября 2019 года Telenor объявила о продаже принадлежащих ей акций VEON Group. Telenor владела около 157 млн этих акций, или примерно 8,9% от общего числа выпущенных VEON бумаг. Акции были размещены по цене \$2,35 за штуку.



Крупнейший российский онлайн-сервис такси **Яндекс.Такси** нанял Morgan Stanley, Goldman Sachs и ВТБ Капитал для подготовки к первичному публичному размещению акций. Об этом 21 ноября сообщило агентство Reuters. IPO ожидается в первой половине 2020 года. Яндекс владеет 59,3% сервиса, Uber – 36,6%, еще 4,1% принадлежат сотрудникам Яндекс.Такси. Ранее менеджмент Яндекса сообщил, что IPO возможно и в Москве, и в Нью-Йорке.



Котировки ведущих компаний

Акция	Значение на 03.12.2019	Значение на 22.11.2019	Изменение, %
-------	------------------------	------------------------	--------------

Электроэнергетический сектор			
Интер РАО	4,4	4,5245	-2,75%
РусГидро	0,5233	0,5371	-2,57%
ОГК-2	0,614	0,645	-4,81%
Юнипро	2,69	2,699	-0,33%
ТГК-1	0,01226	0,013248	-7,46%
Энел	0,9035	0,9265	-2,48%
Мосэнерго	2,38	2,354	1,10%
ФСК ЕЭС	0,19248	0,19804	-2,81%
Россети - ао	1,172	1,1942	-1,86%

Потребительский сектор			
Магнит	3180	3334	-4,62%
X 5	2056	2171	-5,30%
Лента	202,5	205,5	-1,46%
Детский мир	95	95,6	-0,63%

Телекоммуникационный сектор			
МТС	303,1	305,5	-0,79%
Ростелеком - ао	79,54	81,09	-1,91%
Ростелеком - ап	66,5	67,6	-1,63%

Транспортный сектор			
Аэрофлот	100,7	106,1	-5,09%
НМТП	8,095	8,16	-0,80%
Трансконтейнер	8145	8430	-3,38%

Инвестиционный обзор №188
21 ноября – 5 декабря 2019
www.fff.ru

