

**Георгий Ващенко**

Начальник управления операций на российском фондовом рынке

Российский рынок: от сырьевой экономики к цифровой

Ждем хороших новостей и возобновления роста на рынке

Ключевые индикаторы по рынку (23.05.2018)

Акция	Значение на 23.05.2018	Значение на 07.05.2018	Изменение, %
Индекс Мосбиржи	2 326	2 297	1,26%
РТС	1 202	1 153	4,25%
Золото	1 292	1 314	-1,67%
Brent	79,76	76,09	4,82%
EUR/RUR	72,0100	74,8200	-3,76%
USD/RUR	61,1250	62,7050	-2,52%
EUR/USD	1,1780	1,1930	-1,26%

Котировки ведущих компаний (23.05.2018)

Акция	Значение на 23.05.2018	Значение на 07.05.2018	Изменение, %
Алроса	91,1	89,96	1,27%
АФК Система	10,37	10,92	-5,04%
Аэрофлот	135	141,9	-4,86%
ВТБ	0,05139	0,05277	-2,62%
Газпром	146,5	144,05	1,70%
ГМК Норникель	10998	11150	-1,36%
Интер РАО-ао	4,0505	3,915	3,46%
Лента	361	362,5	-0,41%
ЛУКОЙЛ	4360	4121	5,80%
Магнит	5260	4870	8,01%
МегаФон ао	483	470	2,77%
МосБиржа	115,05	119,99	-4,12%
МТС	297,3	291,45	2,01%
НЛМК	159,94	157,4	1,61%
Новатэк	770	754	2,12%
ОГК-2	0,431	0,4474	-3,67%
Распадская	97,32	97,7	-0,39%
Роснефть	385,55	388,25	-0,70%
Россети	0,824	0,8205	0,43%
РусГидро	0,7359	0,7479	-1,60%
Сбербанк-ао	225,6	229,86	-1,85%
Сбербанк-ап	198,27	196,71	0,79%
Северсталь	986,6	978,3	0,85%
Сургут-ао	29,745	29,305	1,50%
Сургут-ап	33,05	31,36	5,39%
Транснефть	174950	174800	0,09%
ФСК ЕЭС	0,1814	0,17665	2,69%



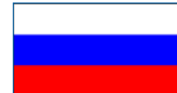
Рост сменился боковиком. Индекс РТС консолидируется вблизи психологически значимой отметки 1200 п., а индекс Мосбиржи закрепился выше 2300 п., но пока не обновил исторический максимум. На рынке наблюдается отток средств из фондов, ориентированных на Россию, это сдерживает рост. Другим фактором является динамика российской валюты.

Рубль почти не реагирует на нефть, котировки которой находятся вблизи \$80 за баррель. Скрытая девальвация рубля объясняется оттоком средств, снижением интереса к внутренним облигациям на фоне укрепления доллара, высокой активностью Минфина, а также новостями геополитики и макроэкономики. Американские инвестбанки понизили прогнозы роста ВВП по итогам года, а самый негативный прогноз не исключил сценарий рецессии. ЦБ сообщил, что допускает ускорение инфляции к концу года и может на время заморозить ставку на нынешнем уровне.

Однако инвесторы пока не верят в рецессию, так как нет никаких сигналов ее проявления. Сформировано новое правительство, задачей которого будет определение источника финансирования масштабных социальных расходов. Они, в свою очередь, дадут импульс к развитию рынков ипотеки и потребительских товаров. Другая хорошая новость — легализация так называемых криптоактивов. Закон, который сейчас рассматривается, станет основой для развития цифровой экономики.

Торговая динамика была смешанной. Среди лидеров роста преобладают акции нефтегазового сектора. На корпоративных новостях поднялись котировки Магнита. Аутсайдерами стали бумаги Аэрофлота и АФК Система.

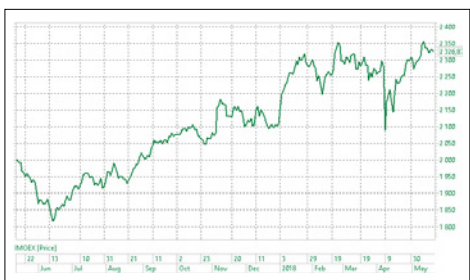




Георгий Ващенко
Начальник управления операций на российском фондовом рынке

Российский рынок: от сырьевой экономики к цифровой

Индекс Мосбиржи дневной (23.05.2018)



Индекс Московской биржи закрепился выше уровня 2300 п. Индекс РТС консолидируется вблизи отметки 1200 п. Пара USD/RUB пока торгуется в коридоре 61,00–62,50.



Новости рынков и компаний

Сбербанк нашел покупателя на турецкий DenizBank. Сумма сделки составит около \$3,5 млрд. Шесть лет назад банк был приобретен за сопоставимую цену. Ранее ожидалось, что банк может быть продан за \$5,5 млрд. Заработать на сделке помешала ситуация в турецкой экономике, ухудшавшаяся в результате кризиса в российско-турецких отношениях и ослабления лиры. Сейчас экономика Турции растет, но для Сбербанка, активы которого превышают 29 трлн руб., DenizBank не является крупным бизнесом.

Yandex готовит к запуску новую интернет-площадку. Проект развивается в кооперации со Сбербанком. Сообщалось, что объем инвестиций каждой из сторон составил около 30 млрд руб. Площадка должна стать конкурентом не для проекта Yandex.Market, а для таких гигантов, как Amazon и Aliexpress. Ожидаемый объем продаж и сроки окупаемости платформы не уточняются.

Московская биржа готовится к запуску торгов иностранными ценными бумагами. Таким образом, Московская биржа станет второй площадкой, «импортозаместившей» американские акции. Пока торги открыты в режиме репо, но в будущем планируется запустить полноценную торговлю. Оборот операций с американскими акциями на Санкт-Петербургской бирже достигает нескольких миллионов долларов в день, это перспективный рынок.

Ожидаем

Мы считаем, что у рынка есть неплохие шансы на возобновление роста. Поводом для этого станет внешний фон, повышение цены на нефть, техническая картина. Индекс Мосбиржи ожидаю в диапазоне 2400–2450 п.п. Лидерами роста будут бумаги нефтегазового сектора, а также банков. Аутсайдерами могут стать акции представителей электроэнергетики и телекомов. Пара USD/RUB, на наш взгляд, будет торговаться в диапазоне 60–63.

Наша стратегия

Ставим на рост акций сырьевого сектора. Рекомендуем к покупке в качестве среднесрочных идей с горизонтом шесть-восемь недель бумаги Газпрома, Роснефти, ЛУКОЙЛа, Новатэка. Среди других секторов лучше рынка выглядят акции ГК ПИК и Группы ЛСР.

