

Российский рынок

Нечужая война

Торговый конфликт США и Китая ударил по фондовым площадкам

В фокусе внимания отечественных биржевых игроков динамика на внешних площадках. За один день торговой войны США и Китая рынки потеряли во много раз больше денег, чем американский бюджет получил бы от введения пошлин за 10 лет. Динамика российского рынка не оставалась вне тренда, его капитализация за три дня снизилась приблизительно на \$40 млрд. Наибольшие потери понесли бумаги сектора черной металлургии.

Торговая война, ставшая главной темой недели, вызвала рост цены на золото и падение цены на нефть. Баррель Brent опустился ниже психологически значимой отметки в \$60. В результате акции нефтегазового сектора демонстрируют отрицательную динамику, а бумаги производителей

драгоценных металлов дорожают. Помимо торговой войны по рынку ударили и залпы поменьше. Ими стали новости об очередных санкциях и слухи о рецессии.

Несмотря на август, который в сознании обывателей часто ассоциируется с понятием «кризис», панических распродаж пока удалось избежать. Рубль по-прежнему лидирует среди валют развивающихся стран. С начала года он подорожал на 6,5% к доллару, тогда как аргентинский песо, турецкая лира и многие другие в глубоком минусе. Иностранные инвесторы не торопятся массово выводить деньги из российских гособлигаций. Но это может произойти, если рубль все-таки продолжит слабеть к доллару и курс USD/RUB поднимется выше 66.

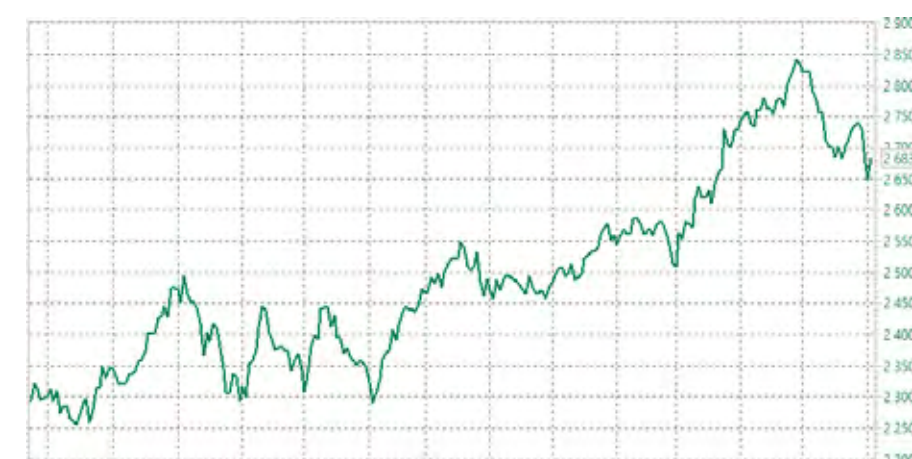
Георгий Ващенко,
начальник управления торговых
операций на российском рынке
ИК «Фридом Финанс»



Ключевые индикаторы по рынку

Акция	Значение на 06.08.2019	Значение на 23.07.2019	Изменение, %
ММВБ	2 683	2 701	-0,67%
РТС	1 294	1 345	-3,79%
Золото	1 483	1 422	4,29%
Brent	59,57	63,12	-5,62%
EUR/RUR	73,1730	70,5900	3,66%
USD/RUR	65,2900	63,2850	3,17%
EUR/USD	1,1200	1,1200	0,00%

График: Индекс Мосбиржи дневной

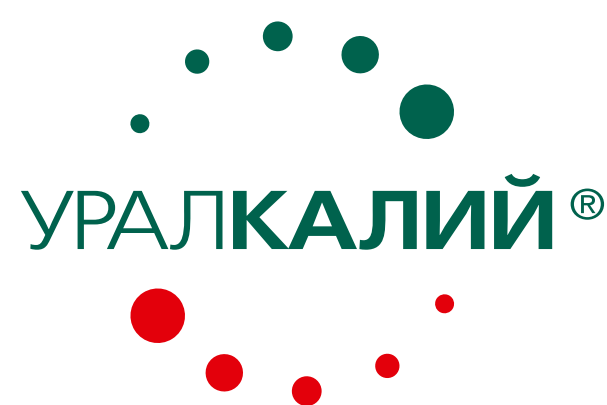


Индекс Московской биржи откатился к уровню начала лета (2650 пунктов). От достигнутого максимума он снизился на 7%. Рассчитываемый в долларах на той же базе индекс РТС потерял за этот период около 10% из-за ослабления рубля. Впрочем, рубль все равно лидирует в гонке валют развивающихся стран: даже сейчас он в плюсе на 6% с начала года.



Российский рынок

Новости компаний



Ростелеком



Уралкалий станет частной компанией. Капитализация Уралкалия составляла \$4,5 млрд, последним миноритариям предложили премию в 20% к цене закрытия дня, предшествующего направлению требования. Новость стала сюрпризом, хотя и не для всех участников рынка. Курс на делистинг был провозглашен два года назад, первым шагом стал уход с Лондонской биржи. Уралкалий отличает высокая рентабельность производства и значительная доля рынка и экспорта.

Ростелеком отчитался за первое полугодие по МСФО. Выручка оператора во втором квартале увеличилась на 4%, до 80 млрд руб. Показатель OIBDA составил 27 млрд руб., оказавшись на 13% больше, чем годом ранее. Прибыль увеличилась на 40%, до 4,3 млрд руб., а свободный денежный поток достиг 11 млрд руб. Драйверами улучшения основных финансовых показателей стали рост продаж в сегментах ШПД, услуг операторам, а также облачных сервисов.

ММК представил полугодовые результаты по МСФО. Выручка компании увеличилась на 9% по сравнению с предыдущим кварталом и достигла \$2 млрд. Показатель EBITDA составил \$497 млн. Прибыль металлургического гиганта оказалась на уровне \$272 млрд. С января по июнь компания продемонстрировала отрицательную динамику по основным показателям главным образом в связи с укреплением рубля. ММК предложил дивиденд в размере 69 коп. на акцию, что стало возможно благодаря низкой долговой нагрузке эмитента.

Полюс отчитался за январь-июнь по МСФО. Выручка во втором квартале увеличилась на 19%, до \$897 млн. Показатель EBITDA составил \$604, поднявшись на 24% по сравнению с результатом за первые три месяца 2019-го. Прибыль увеличилась на 50%, до \$365 млн. Долговая нагрузка выросла до 1,7х к EBITDA. Объем производства золота во втором квартале повысился на 14%.

Котировки ведущих компаний

Акция	Значение на 06.08.2019	Значение на 23.07.2019	Изменение, %
Энергетический сектор			
Газпром	226,76	217,39	4,31%
НОВАТЭК	1303,2	1297,2	0,46%
Роснефть	412	428	-3,74%
Сургут-ао	26	26,63	-2,37%
Сургут-ап	31,74	31,28	1,47%
ЛУКОЙЛ	5234,5	5202,5	0,62%
Башнефть - ао	1856	1867	-0,59%
Башнефть - ап	1596,5	1603	-0,41%
Газпромнефть	421,2	404,65	4,09%
Татнефть - ао	740	747,9	-1,06%
Татнефть - ап	663,7	639,1	3,85%
Металлургический и горнодобывающий сектор			
Северсталь	989	1051	-5,90%
НЛМК	144,8	156,14	-7,26%
ММК	40,445	44,58	-9,28%
ГМК Норникель	14482	14668	-1,27%
Распадская	130,08	139,02	-6,43%
Алроса	77,51	79,25	-2,20%
Полюс	6791,5	6400	6,12%
Мечел - ао	63,29	62,77	0,83%
Мечел - ап	99,9	100,75	-0,84%
Русал	28,515	27,84	2,42%
Polymetal	805,3	783	2,85%
Финансовый сектор			
Сбербанк-ао	226,01	232,48	-2,78%
Сбербанк-ап	197,23	202,56	-2,63%
ВТБ	0,0416	0,04323	-3,77%
АФК Система	11,8	11,716	0,72%
Мосбиржа	94,9	91,51	3,70%
Сафмар	485,2	480	1,08%

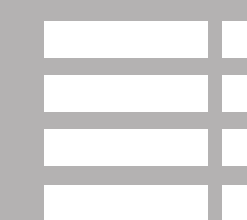
Котировки по данным ПАО «Московская биржа»



Инвестиционный
обзор №180
25 июля – 8 августа 2019
www.ffin.ru



8



Новости по российским акциям в США

26 июля Yandex N.V. (YNDX) сообщил, что его прибыль на скорректированной основе за второй квартал составила 27 центов на акцию, что оказалось ниже ожиданий и уровня прошлого года. При этом выручка интернет-компании выросла на 40%, до \$656,3 млн, превысив ожидания. Также компания отчиталась о повышении количества платных кликов на 17%.

Ведущий глобальный поставщик услуг связи и интернета VEON Ltd. (NASDAQ: VEON) 1 августа объявил о финансовых и операционных результатах за квартал, окончившийся 30 июня 2019 года.

Органический рост общей выручки составил 7,5% с органическим ростом выручки от услуг на 5,0%, до \$2,080 млрд, в основном благодаря сильным результатам в Украине и Пакистане. EBITDA повысилась на 16,1% по сравнению с прошлым годом.



Ожидаем

Мы ожидаем умеренно негативную или боковую динамику в первой половине августа. Паники нет, но рынкам требуется немало времени и позитивных драйверов, чтобы восстановиться после стремительного падения. Торговая война оставит заметный шрам на графике фондового индекса. Вероятно, август станет вторым в этом году месяцем коррекции, минимумом видится уровень 2550 п. по индексу Мосбиржи. Защитными инвестициями будут акции золотодобывающих компаний, аутсайдерами – бумаги финансового и нефтегазового сектора. Прогноз по паре USD/RUB: диапазон 63–66.

Наша стратегия

Рекомендуем повременить с открытием среднесрочных позиций в акциях. В качестве защитных инструментов можно рассмотреть Полюс и Polymetal. Для открытия коротких спекулятивных позиций на горизонте двух недель, на наш взгляд, подходят акции Yandex N.V. и Мосбиржи, а для спекулятивных лонгов стоит выбрать бумаги ММК и Северстали.

Котировки ведущих компаний

Акция	Значение на 06.08.2019	Значение на 23.07.2019	Изменение, %
-------	------------------------	------------------------	--------------

Электроэнергетический сектор			
Интер РАО	4,191	4,554	-7,97%
РусГидро	0,552	0,5575	-0,99%
ОГК-2	0,4873	0,5141	-5,21%
Юнипро	2,67	2,561	4,26%
ТГК-1	0,010318	0,010172	1,44%
Энел	0,9395	0,99	-5,10%
Мосэнерго	2,29	2,277	0,57%
ФСК ЕЭС	0,18006	0,1797	0,20%
Россети - ао	1,164	1,1781	-1,20%
Потребительский сектор			
Магнит	3594	3807	-5,59%
Х 5	2072	2136,5	-3,02%
Лента	213,6	218	-2,02%
Детский мир	89,26	90,5	-1,37%
Транспортный сектор			
МТС	260	265,45	-2,05%
Ростелеком - ао	82,4	83,32	-1,10%
Ростелеком - ап	63,5	64,05	-0,86%
Аэрофлот	104,7	108,1	-3,15%
НМТП	7,695	7,905	-2,66%
Трансконтейнер	7160	6750	6,07%

Инвестиционный обзор №180
25 июля – 8 августа 2019
www.ffin.ru

