

# Российский рынок Инвесторы побеждают коронавирус

## Фондовые площадки в ожидании мощного рывка

### На фондовом рынке ралли

Менее чем за две недели индекс Мосбиржи прибавил 14%, продемонстрировав максимальные темпы роста с весны. Заметно поднялись в цене почти все бумаги первого эшелона. Следом за ними на новостях о вакцинах и восстановлении экономики могут пойти в рост и акции второго-третьего эшелонов, такие как Фармсинтез, Аптечная сеть 36,6, ОАК.

Рынок как будто не замечает пандемии, хотя заболеваемость держится на максимуме с ее начала. Мировые площадки поддерживают новости о вакцинах, которые почти готовы к массовому применению. Акции АФК Система за две недели подорожали почти на 25%. Одно из подразделений компании оказывает медицинские услуги, другое инвестирует в разработку вакцины от коронавируса, а третье готовится к IPO в Нью-Йорке.

Несмотря на рост заболеваемости, дела в экономике идут неплохо. По данным мониторинга отраслевых финансовых потоков, к 6 ноября отклонения от среднего уровня в про-

шлом, обусловленные спадом деловой активности, практически отсутствовали. То есть экономика восстановилась в прежних параметрах за исключением отдельных аспектов. Отставание заметно лишь в наиболее пострадавших от пандемии отраслях, таких как авиаперевозки или турбизнес. Падение ВВП по итогам третьего квартала составило 3,2% г/г, и это лучше ожиданий, за год в целом оно не превысит 4%.

Золото дешевеет, а нефть дорожает на хороших новостях. Рубль вновь перешел к укреплению. Нерезиденты опять стали накапливать позиции в рублевых ОФЗ, причем преимущественно в бондах с фиксированным купоном, доходность которых не превышает 6,5% даже для 15-летних бумаг. На первый взгляд, это не оправдывает риски на таком длинном горизонте. Однако иностранные инвесторы не спешат делать ставки против рубля и не исключают, что в 2021 году российская валюта вернет себе лидерство среди денежных единиц стран EM.

### Ожидаем

По нашим оценкам, динамика на фондовом и валютном рынках будет увязана с трендами на мировых сырьевых и фондовых площадках. Коррекция в пределах 3-4% не исключается, но обвал маловероятен. Будут отыгрываться слухи и ожидания от предстоящего заседания ОПЕК+, а также новости от производителей вакцин от коронавируса. Ориентир по индексу Мосбиржи: диапазон 2900-3200 пунктов. Прогноз для пары USD/RUB: диапазон 76-79.

### Наша стратегия

Рекомендуем удерживать длинные позиции в акциях Сбербанка, ТКС, Газпрома и ЛУКОЙЛа и сокращать долю в бумагах представителей цветной металлургии (ГМК Норникель, Полюс). Для открытия коротких позиций на горизонте одной-двух недель, по нашему мнению, по-прежнему подходят акции X5 и Магнита.

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



### Ключевые индикаторы по рынку

Акция	Значение на 02.11.2020	Значение на 16.11.2020	Изменение, %
MMBБ	3 079	2 737	12,50%
PTC	1 268	1 069	18,62%
Золото	1 888	1 893	-0,26%
Brent	44,37	38,67	14,74%
EUR/RUR	90,39	93,80	-3,64%
USD/RUR	76,40	80,70	-5,32%
EUR/USD	1,1833	1,1624	1,80%

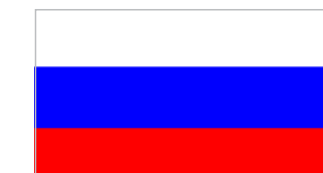
### Индекс Мосбиржи



окт. 18 фев. 19 июнь 19 дек. 19 апр 20 окт. 20 ноя. 20

Отечественные фондовые площадки обновили максимум с конца лета – начала осени. Индекс Московской биржи вновь поднялся выше психологически значимой отметки 3 000 п., PTC пробил вверх 200-дневную скользящую среднюю. Курс пары USD/RUB опустился в диапазон 76-77, а пара EUR/RUB откатилась от шестилетнего максимума, но держится выше психологически важного уровня 90.

Инвестиционный  
обзор №212  
18 ноября 2020  
[www.fff.ru](http://www.fff.ru)





**АЛРОСА** отчиталась за третий квартал по МСФО. Выручка компании увеличилась в пять раз по сравнению с показателем апреля-июня и составила 49,7 млрд руб. EBITDA оказалась на уровне 25,7 млрд руб., что соответствует рентабельности 52%. Прибыль достигла 7,6 млрд руб., а свободный денежный поток составил 22,6 млрд руб. Долговая нагрузка равнялась 1,25x EBITDA.



**Ростелеком**

**Ростелеком** представил отчетность за третий квартал по международным стандартам. Выручка компании увеличилась на 13% г/г, до 134 988 млн руб. OIBDA выросла на 17%, до 53 677 млн руб., с рентабельностью 39%. Прибыль оказалась на уровне 11 988 млн руб. Чистый долг поднялся до 410 млрд руб., долговая нагрузка достигла 2,2x OIBDA.



**Тинькофф Банк**

**TCS Group** выпустила результаты за июль-сентябрь по МСФО. Согласно релизу, активы банка достигли 725 млрд руб., капитал составил 116 млрд руб. Прибыль повысилась на 30% г/г, до 12,6 млрд руб. Прогноз прибыли по итогам года предполагает значение 42 млрд руб.



**Интер РАО** отчиталось по МСФО за девять месяцев. Выручка компании сократилась на 5,4% г/г, до 713 млрд руб. EBITDA снизилась на 18%, до 86,6 млрд руб. Прибыль упала на 11% г/г, до 57,4 млрд руб. На динамику финансовых результатов негативно повлияли теплая погода, увеличение выработки ГЭС, падение цен и спроса на электроэнергию из-за пандемии.



**ОГК-2** представила результаты девяти месяцев по МСФО. Выручка снизилась на 11%, до 88 747 млн руб. EBITDA упала на 5% г/г, до 26 225 млн руб. Прибыль составила 12 058 млн руб., что приблизительно соответствует уровню прошлого года. Долговая нагрузка сократилась до 1,3x EBITDA.



**РОСНЕФТЬ**

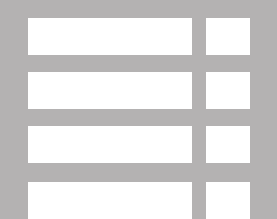
**Роснефть** отчиталась за третий квартал по международным стандартам. Выручка компании повысилась на 38% г/г, до 1 439 млрд руб. EBITDA удвоилась, достигнув 366 млрд руб., ее рентабельность составила 24%. Свободный денежный поток оказался равен 146 млрд руб. Операционные затраты остались на низком уровне – 205 руб. за баррель.

Акция	Значение на 02.11.2020	Значение на 16.11.2020	Изменение, %
-------	------------------------	------------------------	--------------

Фонды			
FINEX CHINA UCITS ETF	4312	4130	-4,22%
FINEX GERMANY UCITS ETF	2507	2684	7,06%
FinEx Gold ETF USD	1033,6	982,6	-4,93%
FinEx USA IT UCITS ETF	9072	9373	3,32%
FinEx FFIN KZT UCITS ETF	229,5	228,1	-0,61%
FinEx CASH EQUIVALENTS ETF	1642,7	1644,8	0,13%
FinEx Rus Eurobonds ETF (RUB)	1779	1796	0,96%
FinEx RTS UCITS ETF USD	2892	3238,5	11,98%
FinEx Rus Eurobonds ETF	1012,8	970,3	-4,20%
FinEx RUB GLOBAL EQUITY UC ETF	1,005	1,0942	8,88%
FinEx USD CASH EQUIVALENTS ETF	822,1	778,9	-5,25%
FinEx USA UCITS ETF	4885	5052	3,42%
БПИФ Фридом-Лидеры технологий	1905,1	1874,1	-1,63%
ITI FUNDS RUSSIA-FOCUSED USD	2341	2228	-4,83%
ITI FUNDS RTS EQUITY ETF	1794	1997	11,32%
БПИФ Сбер Индекс Еврооблигаций	1373,4	1319,8	-3,90%
БПИФ Сбербанк Индекс Мосбиржи	1333,5	1497	12,26%
Сбер Рублевые Корп Облигации	1107,2	1113,2	0,54%
БПИФ Сбербанк - Эс энд Пи 500	1418,8	1470	3,61%
БПИФ ТИНЬКОФФ ВЕЧНЫЙ ПОРТФ РУБ	5,706	5,876	2,98%
БПИФ ТИНЬКОФФ ВЕЧНЫЙ ПОРТФ США	0,1035	0,1065	2,90%
БПИФ ТИНЬКОФФ ВЕЧНЫЙ ПОРТФ ЕВР	0,1018	0,1042	2,36%
БПИФ ВТБ Акции компаний США	925	958,6	3,63%
БПИФ ВТБ Корпоративные облигации	1197,2	1205,8	0,72%
БПИФ ВТБ Акции разв-ся рынков	866,7	895,2	3,29%
БПИФ ВТБ Корп облигации США	828,6	807,6	-2,53%
БПИФ ВТБ Ликвидность	1,0351	1,0366	0,14%
БПИФ ВТБ Корп рос еврооблигац	4331,5	4143	-4,35%
БПИФ ВТБ-Индекс Мосбиржи	103,95	116,25	11,83%

Котировки по данным ПАО Московская биржа

**Инвестиционный обзор №212**  
18 ноября 2020  
[www.ffin.ru](http://www.ffin.ru)



# Российский рынок

## Новости по российским акциям в США

VEON Holdings BV, дочерняя компания **VEON Ltd.** (NASDAQ: VEON), 16 ноября объявила о размещении семилетних приоритетных необеспеченных облигаций, номинированных в долларах США, в рамках утвержденной в апреле среднесрочной программы выпуска облигаций (GMTN). Компания намерена использовать средства от размещения для финансирования или рефинансирования, отдельных инвестиций в дочерние компании, а также для общекорпоративных целей.



Акция	Значение на 02.11.2020	Значение на 16.11.2020	Изменение, %
-------	------------------------	------------------------	--------------

Металлургический и горнодобывающий сектор			
Северсталь	1096,8	1131,2	3,14%
НЛМК	188,78	201,7	6,84%
ММК	37,8	42,94	13,60%
ГМК Норникель	19360	20694	6,89%
Распадская	112	155,18	38,55%
АЛРОСА	70,89	86,11	21,47%
Полюс	16319,5	15960	-2,20%
Мечел - ао	55,46	61,25	10,44%
Мечел - ап	63,55	71,1	11,88%
Русал	31,12	33,58	7,90%
Polymetal	1761,2	1726,2	-1,99%
Финансовый сектор			
Сбербанк-ао	204,36	248	21,35%
Сбербанк-ап	196,28	224,43	14,34%
ВТБ	0,032815	0,0373	13,67%
АФК Система	25,473	31,784	24,78%
Мосбиржа	133	135,74	2,06%
Сафмар	460,2	468,2	1,74%
TCS-гдр	1948	2298,2	17,98%
Нефтегазовый сектор			
Газпром	157,8	185,3	17,43%
НОВАТЭК	1017,8	1254,2	23,23%
Роснефть	359,1	429,55	19,62%
Сургут-ао	34,075	37,595	10,33%
Сургут-ап	37,25	39,15	5,10%
ЛУКОЙЛ	4155	4926	18,56%
Башнефть - ао	1545	1715,5	11,04%
Башнефть - ап	1148	1266	10,28%
Газпром нефть	274	314,7	14,85%
Татнефть - ао	419,4	512,7	22,25%
Татнефть - ап	403,9	485,3	20,15%

Котировки по данным ПАО Московская биржа

Акция	Значение на 02.11.2020	Значение на 16.11.2020	Изменение, %
-------	------------------------	------------------------	--------------

Электроэнергетический сектор			
Интер РАО	5,119	5,21	1,78%
Русгидро	0,7318	0,7624	4,18%
ОГК-2	0,6862	0,729	6,24%
Юнипро	2,617	2,736	4,55%
ТГК-1	0,011322	0,011158	-1,45%
Энел	0,897	0,9055	0,95%
Мосэнерго	2,0045	2,0805	3,79%
ФСК ЕЭС	0,191	0,1984	3,87%
Россети - ао	1,492	1,69	13,27%
Потребительский сектор			
Магнит	4820	4972	3,15%
Х 5	2860	2786,5	-2,57%
Лента	206	221,7	7,62%
Детский мир	111,72	120	7,41%
Телекоммуникационный сектор			
МТС	316,4	321,3	1,55%
Ростелеком - ао	92,87	95,3	2,62%
Ростелеком - ап	82,55	86,4	4,66%
Транспортный сектор			
Аэрофлот	56,42	68,9	22,12%
НМТП	7,91	8,425	6,51%
ДВМП	9,44	10,33	9,43%
GLTR-гдр	461,25	463	0,38%
Совкомфлот	97,96	97,7	-0,27%

## Динамика котировок акций

В лидеры роста вырвались акции сырьевых компаний и представителей финансового сектора. При этом на общем фоне слабую динамику продемонстрировали бумаги Х5, а также производителей золота.

