

# Российский рынок

## Внутренние драйверы роста исчерпаны

### Отменена крупнейшая сделка на рынке финтех-индустрии

**Фондовый рынок продолжил слабонегативную динамику. Цели 2700 пунктов по индексу Московской биржи и 1100 пунктов по РТС не достигнуты. Драйверов для продолжения роста недостаточно, но и нет триггеров для резкого падения. Динамика определяется преимущественно внешним фоном, который формируется под действием отчетности крупных банков и корпораций.**

Сенсацией стала отмена сделки по покупке TCS ИТ-гигантом Яндексом. В обозримом будущем стороны будут развивать свои проекты самостоятельно. Очевидно, что рынок финтех-сервисов объемом около 80 млрд руб. притягивает интерес, поэтому альянсы и крупные сделки M&A – это вопрос времени. Традиционный банкинг приносит все меньше прибыли, и стратегия ведущих игроков – это построение экосистемы цифровых продуктов.

Центральным событием ближайших дней станет заседание Банка России. Это не последняя возможность в этом году

снизить ключевую ставку, но в данной ситуации такое решение может оказаться нецелесообразным. За четыре месяца рубль на 13% ослаб в паре с долларом.

Смягчение денежно-кредитной политики уже дало значительный эффект: объем кредитов населению вырос до 18,5 трлн руб., ставки снизились. В то же время безработица достигла 6,4%, а инфляция – 3,6%, и переломить негативную тенденцию не удастся. Более того, экономика страдает из-за пандемии, даже несмотря на то, что строгие ограничительные меры государство возобновлять не торопится.

Снижение ставки может лишь усилить отток иностранного капитала из-за низкой доходности ОФЗ. Пока спрос на эти бумаги бьет рекорды: еженедельный объем размещений превышает 300 млрд руб. Денежная масса с начала года выросла более чем 10%, или на 5 трлн руб. А экономика в годовом выражении потеряла 8%, и по итогам года ее падение составит от 4% до 6%.

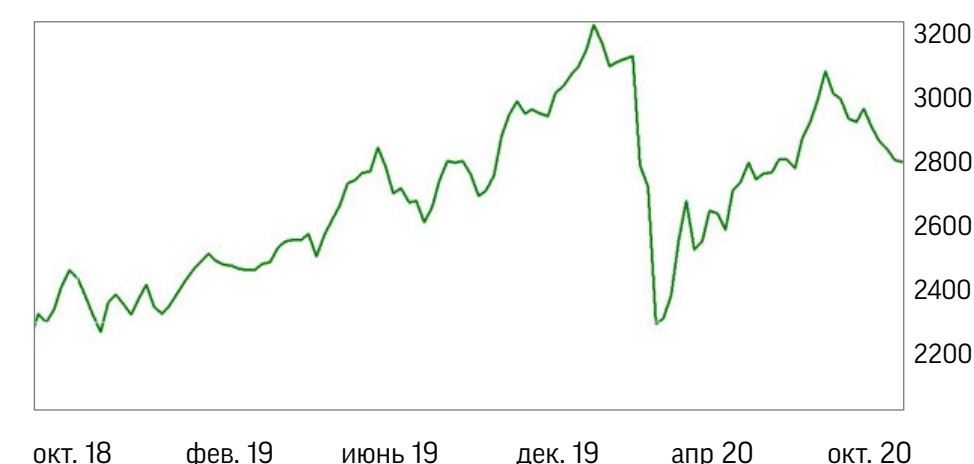
Георгий Ващенко,  
заместитель  
директора департамента  
торговых операций  
ИК «Фридом Финанс»



### Ключевые индикаторы по рынку

Акция	Значение на 19.10.2020	Значение на 05.10.2020	Изменение, %
MMББ	2 794	2 881	-3,02%
РТС	1 135	1 157	-1,90%
Золото	1 905	1 912	-0,37%
Brent	42,73	41,45	3,09%
EUR/RUR	91,41	92,06	-0,71%
USD/RUR	77,60	78,16	-0,71%
EUR/USD	1,1779	1,1778	0,01%

### Индекс Мосбиржи



Основные индексы продолжили отрицательную динамику. Индекс Московской биржи опустился ниже 2800 пунктов, а РТС ушел под отметку 1200 п. впервые за полгода. Курс USD/RUB остается в диапазоне 77-78.

Инвестиционный  
обзор №210  
23 октября 2020  
[www.ffmpeg.ru](http://www.ffmpeg.ru)

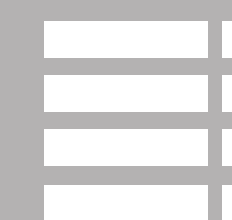


### Ожидаем

Мы предполагаем, что динамика на фондовом и валютном рынках будет увязана с трендами на мировых сырьевых и фондовых площадках. Волатильность может усилиться по мере приближения к выборам в США. Коррекция остается наиболее вероятным сценарием. Уровень поддержки 2700 пунктов по индексу Мосбиржи может быть пробит на фоне снижения на фондовых биржах США. Нефть удержится в диапазоне \$38-43 за баррель. Ориентир для пары USD/RUB: диапазон 77-82.

### Наша стратегия

Рекомендуем открывать длинные спекулятивные позиции в акциях Татнефти, ЛУКОЙЛа, Газпрома, Аэрофлота. Для коротких позиций на горизонте одной-двух недель, по нашему мнению, подойдут акции МТС, Системы, Сбербанка. Для инвестиций на долгий срок рекомендуем бумаги Мосбиржи, Яндекса, Алросы.





**Алроса** опубликовала операционные результаты за третий квартал. Производство алмазов увеличилось на 62% по сравнению с уровнем первого квартала и составило 9,2 млн. За девять месяцев текущего года объем производства сократился на 23% год к году и составил 22,9 млн карат. В натуральном выражении за июль-сентябрь компания реализовала 5 млн карат, а за девять месяцев – 15,1 млн карат, то есть на 40% меньше, чем за аналогичный период в прошлом году. Средняя цена реализации в отчетном квартале составила \$133 за карат. В стоимостном выражении объем продаж оказался равен \$589 млн.



**ГК ПИК** представила операционную отчетность за девять месяцев текущего года. Компания реализовала 1,5 млн кв. м недвижимости на 208 млрд руб. Это на 25% больше, чем годом ранее. Объем поступлений денежных средств составил 228 млрд руб., включая 167 млрд руб. за реализованное жилье. С начала года в продаже находятся 12 проектов площадью 1,3 млн кв. м. Введено в эксплуатацию 1,28 млн кв. м.



**X5 Retail** выпустила операционные результаты за третий квартал. Чистая розничная выручка ретейлера увеличилась на 15%, до 485 млрд руб. Торговые площади расширились на 9,6%. Сопоставимые продажи выросли на 6,9%. Было открыто 327 магазинов. Продажи в онлайн-сегменте повысились на 207% за год и достигли 4 млрд руб.



**Детский мир** обнародовал операционную отчетность за третий квартал. В отчетном периоде было открыто новых 10 магазинов. Торговая площадь увеличилась на 8%, до 858 тыс. кв. м. Выручка выросла на 13,5% г/г, до 385 млрд руб. Сопоставимые продажи увеличились на 4,4%, размер среднего чека повысился на 5,5%. Объем продаж за девять месяцев составил 98,4 млрд руб.

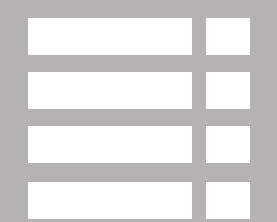


Акция	Значение на 19.10.2020	Значение на 05.10.2020	Изменение, %
-------	------------------------	------------------------	--------------

Фонды			
FINEX CHINA UCITS ETF	4092	3946	3,70%
FINEX GERMANY UCITS ETF	2693	2715	-0,81%
FinEx Gold ETF USD	1005,2	1019	-1,35%
FinEx USA IT UCITS ETF	9310	9048	2,90%
FinEx FFIN KZT UCITS ETF	221,8	219,4	1,09%
FinEx CASH EQUIVALENTS ETF	1641,4	1638,7	0,16%
FinEx Rus Eurobonds ETF (RUB)	1784	1776	0,45%
FinEx RTS UCITS ETF USD	2948,5	3026,5	-2,58%
FinEx Rus Eurobonds ETF	978	984	-0,61%
FinEx RUB GLOBAL EQUITY UC ETF	1,0392	1,0185	2,03%
FinEx USD CASH EQUIVALENTS ETF	790	798,7	-1,09%
FinEx USA UCITS ETF	4926	4867	1,21%
БПИФ Фридом-Лидеры технологий	1934,3	1856	4,22%
ITI FUNDS RUSSIA-FOCUSED USD	2268	2289,5	-0,94%
ITI FUNDS RTS EQUITY ETF	1823	1880	-3,03%
БПИФ Сбер Индекс Еврооблигаций	1328,2	1336,6	-0,63%
БПИФ Сбербанк Индекс Мосбиржи	1357,5	1394,5	-2,65%
Сбер Рублевые Корп Облигации	1105,6	1103	0,24%
БПИФ Сбербанк - Эс энд Пи 500	1430	1412	1,27%
БПИФ ТИНЬКОФФ ВЕЧНЫЙ ПОРТФ РУБ	5,726	5,764	-0,66%
БПИФ ТИНЬКОФФ ВЕЧНЫЙ ПОРТФ США	0,1059	0,1052	0,67%
БПИФ ТИНЬКОФФ ВЕЧНЫЙ ПОРТФ ЕВР	0,1031	0,1021	0,98%
БПИФ ВТБ Акции компаний США	932	919,2	1,39%
БПИФ ВТБ Корпоративные облигации	1197	1196,6	0,03%
БПИФ ВТБ Акции разв-ся рынков	846,2	831,1	1,82%
БПИФ ВТБ Корп облигации США	806,1	808,9	-0,35%
БПИФ ВТБ Ликвидность	1,0335	1,0322	0,13%
БПИФ ВТБ Корп рос. еврооблигаций	4173	4197	-0,57%
БПИФ ВТБ-Индекс Мосбиржи	105,7	108,65	-2,72%

Котировки по данным ПАО Московская биржа

Инвестиционный  
обзор №210  
23 октября 2020  
[www.fff.ru](http://www.fff.ru)



# Российский рынок

## Новости по российским акциям в США

Планы по крупнейшей корпоративной сделке 2020 года в России провалились 16 октября после завершения переговоров о продаже онлайн-банка Тинькофф за \$5,48 млрд за наличные и акциями интернет-гиганту **Yandex N.V. (NASDAQ:YNDX)**.

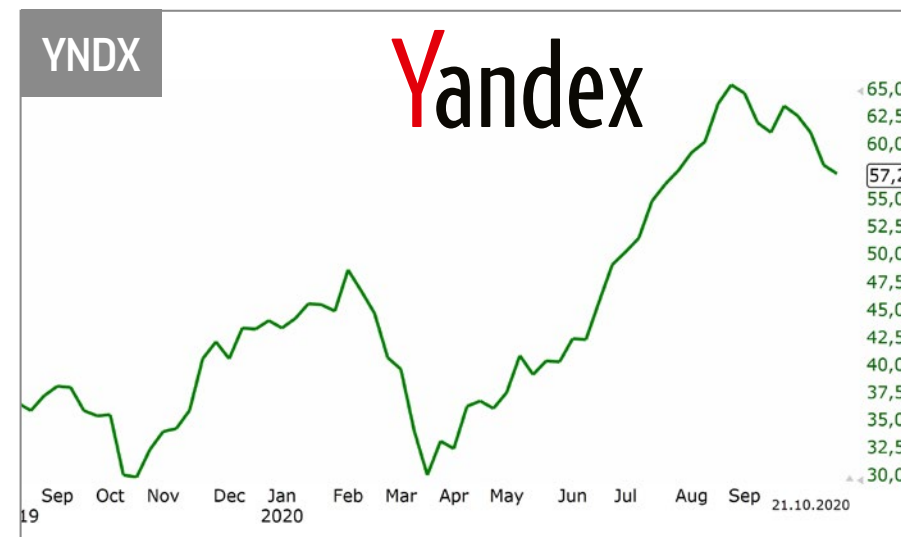
Обсуждения возможного слияния, которое увеличило бы конкуренцию для крупнейшего российского кредитора Сбербанка и более мелких конкурентов в сфере технологий и банковского дела, зашли в тупик менее чем через четыре недели после того, как о них объявила TCS Group материнская компания Тинькофф TCS Group.

TCS сообщила, что договорилась с Яндексом не проводить сделку, но Тинькофф продолжит сотрудничать с ней в существующих и будущих проектах.

**QIWI plc (NASDAQ: QIWI)** объявила 9 октября цену необеспеченных облигаций на сумму 5 млрд рублей со сроком погашения в 2023 году. Облигации были выпущены Qiwi Finance, финансовым SPV (специально созданный агент), образованным QIWI. Это первое размещение рублевых облигаций QIWI.

20 октября **VEON Ltd. (NASDAQ: VEON)** через VEON Ventures присоединились к Sequoia Capital India и Flourish Ventures в качестве инвесторов ведущей полнофункциональной платформы B2B коммерции для малого бизнеса в Бангладеш ShopUp.

Компания стала первым стратегическим корпоративным инвестором ShopUp. Инвестиции позволяют VEON Ventures поддерживать быстрорастущую цифровую экосистему ShopUp для микро-, малых и средних предприятий (ММСП), которые составляют жизненно важную основу экономики Бангладеш, а также предоставляют значительные возможности для развития мобильных финансовых услуг для пользователей ShopUp.



Акция	Значение на 19.10.2020	Значение на 05.10.2020	Изменение, %
-------	------------------------	------------------------	--------------

### Металлургический и горнодобывающий сектор

Северсталь	991,6	1007,8	-1,61%
НЛМК	170,38	173,82	-1,98%
ММК	34,77	37,525	-7,34%
ГМК Норникель	19940	19218	3,76%
Распадская	113,76	120,86	-5,87%
АЛРОСА	75,79	74,46	1,79%
Полюс	17308	16947	2,13%
Мечел - ао	58,11	60,45	-3,87%
Мечел - ап	65,55	66,6	-1,58%
Русал	33,8	31,22	8,26%
Polymetal	1799,1	1719,7	4,62%

### Финансовый сектор

Сбербанк-ао	203,84	208,75	-2,35%
Сбербанк-ап	193,87	202,09	-4,07%
ВТБ	0,031845	0,033715	-5,55%
АФК Система	25	23,25	7,53%
Мосбиржа	144,66	153,6	-5,82%
Сафмар	488	466,6	4,59%
TCS-гдр	1770	2003,8	-11,67%

### Нефтегазовый сектор

Газпром	163,92	169,85	-3,49%
НОВАТЭК	1063	1073,4	-0,97%
Роснефть	382,45	389,3	-1,76%
Сургут-ао	34,06	35,915	-5,16%
Сургут-ап	37,68	39,435	-4,45%
ЛУКОЙЛ	4199,5	4464	-5,93%
Башнефть - ао	1568	1634,5	-4,07%
Башнефть - ап	1187,5	1232	-3,61%
Газпром нефть	273,5	291,7	-6,24%
Татнефть - ао	417,2	471,4	-11,50%
Татнефть - ап	402	453	-11,26%

Котировки по данным ПАО Московская биржа

Акция	Значение на 19.10.2020	Значение на 05.10.2020	Изменение, %
-------	------------------------	------------------------	--------------

### Электроэнергетический сектор

Интер РАО	5,125	5,4635	-6,20%
Русгидро	0,6955	0,7708	-9,77%
ОГК-2	0,7284	0,7792	-6,52%
Юнипро	2,68	2,756	-2,76%
ТГК-1	0,01036	0,011048	-6,23%
Энел	0,9135	0,9135	0,00%
Мосэнерго	2,0365	2,053	-0,80%
ФСК ЕЭС	0,18174	0,19404	-6,34%
Россети - ао	1,364	1,4655	-6,93%

### Потребительский сектор

Магнит	4950	4894,5	1,13%
Х 5	3119,5	2928	6,54%
Лента	221	228	-3,07%
Детский мир	113,86	119,5	-4,72%

### Телекоммуникационный сектор

МТС	316,65	342,95	-7,67%
Ростелеком - ао	93,73	95,89	-2,25%
Ростелеком - ап	84,4	87,25	-3,27%

### Транспортный сектор

Аэрофлот	58,5	65,44	-10,61%
НМТП	8,145	8,47	-3,84%
ДВМП	10,19	9,98	2,10%

## Динамика котировок акций

Негативную динамику демонстрировали бумаги нефтегазового сектора. Возглавили коррекцию на фоне закрытия реестра акционеров для получения дивиденда акции Татнефти. Также в списке аутсайдеров были бумаги Аэрофлота, проводящего допэмиссию, и акции TCS, которые упали на корпоративных новостях. Лидерами роста стали Система и Русал.

