

**Георгий Ващенко**

Начальник Управления операций на российском фондовом рынке

Российский рынок: летнее затишье

Инвесторы устроили распродажу акций на отскоке

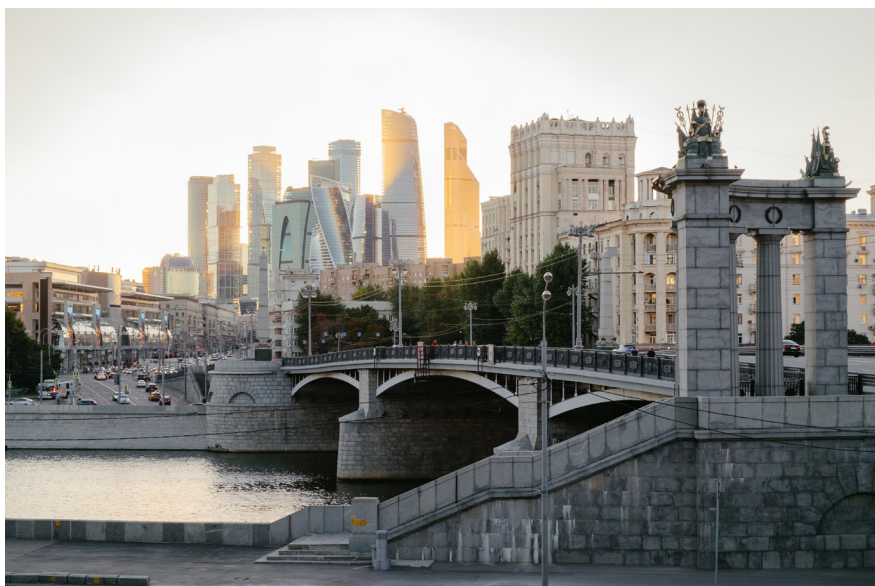
Ключевые индикаторы по рынку

Акция	Значение на 03.07.2017	Значение на 13.06.2017	Изменение, %
ММВБ	1 902	1 861	2,20%
РТС	1 009	1 030	-2,04%
Золото	1 221	1 265	-3,48%
BRENT	49,70	48,50	2,47%
EUR/RUR	67,4530	63,7150	5,87%
USD/RUR	59,3850	56,9180	4,33%
EUR/USD	1,1360	1,1200	1,43%

Котировки ведущих компаний

Акция	Значение на 03.07.2017	Значение на 13.06.2017	Изменение, %
АЛРОСА	88,66	83,9	5,67%
АФК Система	12,4	12,725	-2,55%
Аэрофлот	197,8	189	4,66%
ВТБ	0,0643	0,0645	-0,31%
Газпром	119,86	118,15	1,45%
Норникель	8246	8058	2,33%
Интер РАО, ао	3,8	4,075	-6,75%
Лента	349	342	2,05%
ЛУКОЙЛ	2920	2760,5	5,78%
Магнит	9115	9589	-4,94%
Мегафон, ао	540,2	587,2	-8,00%
Мосбиржа	105,75	107,09	-1,25%
МТС	237	249,65	-5,07%
НЛМК	117,23	104,89	11,76%
Новатэк	658,9	616,1	6,95%
ОГК-2	0,4382	0,399	9,82%
Распадская	61	57,68	5,76%
Роснефть	329,4	312,15	5,53%
Россети	0,792	0,7585	4,42%
РусГидро	0,8064	0,808	-0,20%
Сбербанк, ао	147,5	146	1,03%
Сбербанк, ап	120,4	116,55	3,30%
Северсталь	793	722,6	9,74%
Сургут, ао	26,18	25,795	1,49%
Сургут, ап	28,625	26,905	6,39%
Транснефть	157500	158000	-0,32%
ФСК ЕЭС	0,1737	0,1632	6,43%

Лидерами роста стали акции отдельных компаний из сектора черной металлургии, что в основном связано с их падением до этого. Аутсайдерами на фоне продажи пакета иностранным акционером, а также ввиду очередного технического сбоя в сети связи оказались акции Мегафона.



Отскок рынка произошел главным образом в связи с ростом цены на нефть. Котировки Brent после обвала вернулись на уровень \$49 за баррель из-за позитивной статистики и оптимистичных ожиданий по запасам и добыче, а также ввиду разгоревшегося дипломатического скандала на Аравийском полуострове. Позитивно повлиял на общую ситуацию на бирже и внешний фон: благодаря восходящей динамике на внешних площадках игроки быстро откупили упавшие в цене бумаги.

Первое полугодие все же не стало благоприятным периодом для инвесторов в российские акции. Рынок потерял около 15%, индекс РТС упал до 1000 п., ММВБ откатился на уровень весны-лета прошлого года. Отток средств из фондов превысил \$1,6 млрд, и это рекорд за три года. Интерес к российским акциям постепенно снижается на фоне восходящей динамики в США. Это не связано с политикой: негативный тренд наблюдается на большинстве фондовых площадок BRICS. Ситуация на рынке не воспринимается как катастрофа. В период летнего затишья активность игроков останется низкой. Гонка за интересными идеями возобновится, скорее всего, по окончании сезона отчетов в США, когда будут отыграны итоги финансового квартала.

Иностранные инвесторы пока переключились на идеи в еврооблигациях. Минфин разместил очередной транш десяти- и 30-летних бумаг, и спрос на них существенно превысил предложение. Это хороший сигнал. Саммит G20, который может возвестить о потеплении отношений между Россией и США, а значит, инвесторы станут менее настороженно относиться к отечественным бумагам.

**Георгий Ващенко**

Начальник Управления операций на российском фондовом рынке

Российский рынок: летнее затишье

Инвесторы устроили распродажу акций на отскоке

Индекс ММВБ дневной



Рынок демонстрировал восстановление после резкой коррекции в середине июня. Индекс ММВБ вернулся на уровень 1900 п., а индекс РТС вырос до психологически важной отметки 1000 п. При этом курс USD/RUB достигал максимального значения с начала года, а евро вырос к рублю до максимума с декабря 2016-го.



Новости рынков и компаний

Газпром согласовывает западный маршрут для поставок в Китай. Строительство «Силы Сибири» должно завершиться в конце 2019 года. К настоящему времени построена примерно половина газопровода. Объем экспорта газа в Китай составит 38 млрд куб. м в год.

Сбербанк снизил ставки кредитным картам на 2–6 п.п. Ранее банк объявил об удешевлении ипотеки. С начала года портфель кредитов Сбера по картам увеличился более чем на 300 млрд, а доля рынка достигла 44%. Снижение ставок сделает предложения лидера сектора еще более конкурентоспособными.

Роснефть продолжает добиваться от АФК Система выплаты компенсации на сумму более 170 млрд руб. Стороны не исключают попыток договориться, но никто публично не заявлял о готовности к уступкам. Активы Системы на сумму более \$2,5 млрд, включая пакет МТС, арестованы Башкирским арбитражным судом, рассматривающим иск нефтяной госмонополии.

Аэрофлот стал лидером транзитных авиаперелетов между Европой и Азией. Транзитные емкости увеличились в целом на 6%, а рост продаж Аэрофлота в этом сегменте составил почти 12%. Компания продала около 1,9 млн билетов на сезон 2017 года, опередив ближайшего конкурента — немецкую Lufthansa.

Ожидаем

Мы ожидаем, что достижение индексом ММВБ отметки 1900 пунктов может стать сигналом к развороту вниз. В отсутствие важных корпоративных событий и по мере закрытия реестров акционеров на получение дивиденда по ряду основных бумаг на рынке сформируется боковая или слабонегативная динамика, если внешний фон и цена на нефть не переломят эту тенденцию. Сейчас интересы инвесторов устремлены в основном на американский рынок, поэтому на российских биржах торговая активность ослабнет. Целью коррекции на ближайшие две недели видится уровень 1800 п. по индексу ММВБ. Пара USD/RUB будет торговаться в диапазоне 58,00–61,00.

Наша стратегия

В качестве краткосрочных спекулятивных идей можно рассмотреть покупку акций Сбербанка, ГК Норникель и Московской биржи с прицелом на отскок в пределах 4–6%. Как среднесрочная идея интерес представляет покупка акций Мегафона, Мостотреста и Ленты.