

Российский рынок

Коррекция позади

Индекс Мосбиржи вновь приблизился к абсолютным максимумам, но шансы на дальнейший рост уменьшаются

Российский фондовый рынок следовал за динамикой американских площадок, где царил оптимизм. Индекс Московской биржи вновь в полушаге от обновления исторического максимума, прежде достигнутого чуть более месяца назад. Рубль не демонстрирует ни заметного укрепления, ни резкого ослабления.

Улучшается макроэкономический фон. Сальдо торгового баланса впервые с 2019 года превысило \$18 млрд в месяц. Показатели промышленного производства и розничных продаж восстановились к допандемийным уровням. Безработица опустилась ниже 5%. ВВП способен повыситься на 4%. Однако экономика растет на фоне высокой инфляции. В Банке России ожидают достижения ею целевого уровня

только к концу 2022 года. В связи с этим в инвестсообществе предполагают, что цикл ужесточения монетарной политики закончится только в декабре.

В США завершается сезон квартальной отчетности, который в России в самом разгаре. В то же время можно считать, что сильные результаты многих компаний уже отыграны и потенциал роста реализован досрочно. Кроме релизов корпоративных результатов важных событий на локальном рынке в ближайшие недели не ожидается. По всей видимости, динамику на отечественных площадках будет определять внешний фон.

Ожидаем

До конца августа наиболее вероятен переход к нейтральной динамике, также возможна коррекция к отметке 3600 пунктов по индексу Мосбиржи. Лучше рынка могут торговаться бумаги ФСК, Россетей, Мосэнерго, Интер РАО, а также акции МТС, Mail.Ru, HeadHunter. Динамика котировок нефтяников и металлургов будет определяться изменениями цен на сырьевые активы. Аутсайдерами могут стать бумаги банковского сектора. Прогноз для пары USD/RUB: рост в диапазоне 73-77.

Наша стратегия

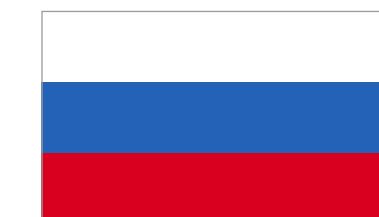
Рекомендуем спекулятивно покупать бумаги Башнефти и Интер РАО, удерживать длинные позиции в акциях Ozon, М.видео, Fix Price, Mail.Ru, Яндексa и Русала. Для открытия коротких позиций подойдут бумаги Сбербанка, ВТБ, Алросы и НЛМК.



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



Инвестиционный
обзор №230
19 августа 2021
www.ffin.ru



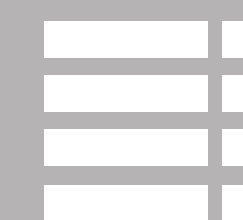
Ключевые индикаторы по рынку

Акция	Значение на 2.08.2021	Значение на 16.08.2021	Изменение
MOEX	3 788	3 891	2,72%
PTC	1 635	1 672	2,26%
Золото	1 819	1 785	-1,87%
BRENT	72,90	69,92	-4,09%
EUR/RUB	86,61	86,32	-0,32%
USD/RUB	72,98	73,28	0,41%
EUR/USD	1,1868	1,1779	-0,75%

Индекс Мосбиржи



Начавшаяся в середине июля коррекция отыграна, индекс Московской биржи вновь подошел к отметке 3900 пунктов. Пара USD/RUB в последние две недели торговалась преимущественно в диапазоне 73-74.



Российский рынок

Основные новости. Отчетность по МСФО



X5 Group отчиталась за второй квартал ростом выручки на 10,7% г/г, до 546,5 млрд руб., и увеличением EBITDA на 13% г/г, до 71,7 млрд руб. Прибыль ретейлера осталась на прошлогоднем уровне 14,9 млрд руб., а чистая маржа снизилась до 2,7%. Долговая нагрузка торговой сети составила 3,2x EBITDA.



Роснефть за апрель-июнь нарастила выручку на 24,8%, до 2 167 млрд руб. EBITDA компании увеличилась на 28,3% г/г и составила 571 млрд руб. Прибыль повысилась на 56% г/г, достигнув 233 млрд руб. Долговая нагрузка корпорации сократилась до 1,7x EBITDA. Добыча углеводородов выросла на 5,6%, до 452,6 млн баррелей нефтяного эквивалента.



Ростелеком во втором квартале текущего года зафиксировал выручку на уровне 138,6 млрд руб., увеличив ее на 9% г/г. OIBDA оператора связи повысилась на 15%, до 55,9 млрд руб., что соответствует рентабельности 40%. Чистая прибыль выросла на 46%, до 11,2 млрд руб. Свободный денежный поток оказался равен 1,1 млрд руб. Долговая нагрузка составила 2,4x OIBDA.

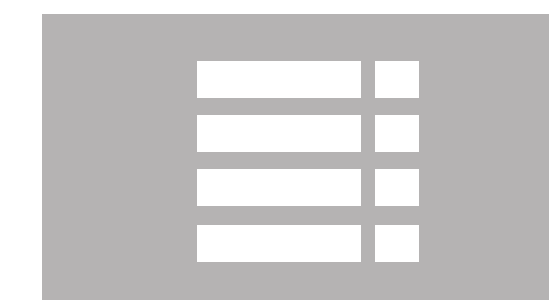
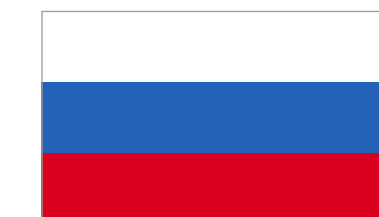


ГМК Норникель отчитался за первое полугодие ростом выручки на 33% г/г, до \$8,9 млрд, утроением EBITDA, достигшей \$5,7 млрд, и прибылью на уровне \$4,3 млрд. Компания увеличила объем капитальных инвестиций на 80%, до \$1 млрд. На этом фоне и под влиянием повышения разовых расходов свободный денежный поток сократился до \$1,4 млрд. Чистый долг увеличился на 64%, до \$7,7 млрд, долговая нагрузка составила 0,7x EBITDA.



Акция	Значение на 02.08.2021	Значение на 16.08.2021	Изменение, %
Фонды			
FINEX CHINA UCITS ETF	3362	3228	-3,99%
FINEX GERMANY UCITS ETF	3072,5	3145,5	2,38%
FinEx Gold ETF USD	893,4	881,2	-1,37%
FinEx USA IT UCITS ETF	11248	11361	1,00%
FinEx FFIN KZT UCITS ETF	278,3	279	0,25%
FinEx CASH EQUIVALENTS ETF	1685,4	1688,4	0,18%
FinEx Rus Eurobonds ETF (RUB)	1891	1899	0,42%
FinEx RTS UCITS ETF USD	4109	4240,5	3,20%
FinEx Rus Eurobonds ETF	949,3	952,8	0,37%
FinEx RUB GLOBAL EQUITY UC ETF	1,2769	1,2928	1,25%
FinEx USD CASH EQUIVALENTS ETF	742,5	745,1	0,35%
FinEx USA UCITS ETF	5911	6009	1,66%
БПИФ Фридом-Лидеры технологий	2282	2278	-0,18%
ITI FUNDS RUSSIA-FOCUSED USD	2143,5	2165	1,00%
ITI FUNDS RTS EQUITY ETF	2997	2887,5	-3,65%
БПИФ Сбер Индекс Еврооблигаций	1266,2	1275,8	0,76%
БПИФ Сбербанк Индекс Мосбиржи	19,068	19,612	2,85%
Сбер Рублевые Корп Облигации	11,255	11,304	0,44%
БПИФ Сбербанк - Эс энд Пи 500	1709	1733,6	1,44%
БПИФ ТИНЬКОФФ ВЕЧНЫЙ ПОРТФ РУБ	6,123	6,154	0,51%
БПИФ ВТБ Акции компаний США	111,03	112,52	1,34%
БПИФ ВТБ Корпоративные облигации	121,78	122,22	0,36%
БПИФ ВТБ Акции разв-ся рынков	93,52	92,09	-1,53%
БПИФ ВТБ Корп облигации США	80,89	81	0,14%
БПИФ ВТБ Ликвидность	1,0677	1,07	0,22%
БПИФ ВТБ Корп рос еврооблигац	101,38	101,96	0,57%
БПИФ ВТБ-Индекс Мосбиржи	148,9	153,25	2,92%

Инвестиционный
обзор №230
19 августа 2021
www.ffin.ru



Российский рынок

Акция	Значение на 02.08.2021	Значение на 16.08.2021	Изменение, %
Металлургический и горнодобывающий сектор			
Северсталь	1787,2	1758	-1,63%
НЛМК	256,5	250,86	-2,20%
ММК	69,015	68,1	-1,33%
ГМК Норникель	25298	24362	-3,70%
Распадская	262,7	263,28	0,22%
АЛРОСА	130,72	133,5	2,13%
Полюс	13922	13382	-3,88%
Мечел - ао	81,55	81,14	-0,50%
Мечел - ап	133,7	143,7	7,48%
Русал	52,55	52	-1,05%
Polymetal	1584,9	1527,7	-3,61%
Финансовый сектор			
Сбербанк-ао	307,03	329,16	7,21%
Сбербанк-ап	287,41	304,49	5,94%
ВТБ	0,04892	0,05238	7,07%
АФК Система	29,906	29,455	-1,51%
Мосбиржа	174,16	175,5	0,77%
Сафмар	457,8	453,8	-0,87%
TCS-гдр	6216,4	7200	15,82%
Нефтегазовый сектор			
Газпром	286,51	294,64	2,84%
НОВАТЭК	1624,6	1771,2	9,02%
Роснефть	549,3	561,95	2,30%
Сургут-ао	32,6	33,66	3,25%
Сургут-ап	37,94	37,72	-0,58%
ЛУКОЙЛ	6314,5	6487,5	2,74%
Башнефть - ао	1400	1415	1,07%
Башнефть - ап	998	1086	8,82%
Газпром нефть	422,35	428,8	1,53%
Татнефть - ао	492,9	497,2	0,87%
Татнефть - ап	459,5	462,9	0,74%

Акция	Значение на 02.08.2021	Значение на 16.08.2021	Изменение, %
Электроэнергетический сектор			
ИнтерРАО	4,3795	4,307	-1,66%
РусГидро	0,8227	0,8305	0,95%
ОГК-2	0,68	0,6991	2,81%
Юнипро	2,741	2,832	3,32%
ТГК-1	0,011476	0,011624	1,29%
Энел	0,8302	0,839	1,06%
Мосэнерго	2,2065	2,2125	0,27%
ФСК ЕЭС	0,2004	0,19472	-2,83%
Россети - ао	1,3048	1,2512	-4,11%
Потребительский сектор			
Магнит	5339,5	5487	2,76%
X 5	2392	2436	1,84%
Лента	233,6	224,3	-3,98%
Детский Мир	137,92	137,9	-0,01%
М.видео	640,1	641	0,14%
OZON-адр	3845	3852	0,18%
Fix Price	550,5	642,2	16,66%
Телекоммуникационный сектор			
МТС	316,6	319,35	0,87%
Ростелеком - ао	93,15	94,36	1,30%
Ростелеком - ап	84,6	86,7	2,48%
Транспортный сектор			
Аэрофлот	66,6	66,86	0,39%
НМТП	7,315	7,515	2,73%
ДВМП	17,86	18	0,78%
GLTR-гдр	582	561	-3,61%
Совкомфлот	87,06	86,3	-0,87%

Инвестиционный
обзор №230
19 августа 2021
www.fff.ru



18



Динамика котировок акций

Аутсайдерами стали акции компаний металлургического сектора. Лучше рынка торговались бумаги банков и нефтегазовых компаний. Абсолютные лидеры – акции Fix Price.