

Российский рынок

Рубль отвоевал утраченные позиции

Национальная валюта укрепилась до уровня двухмесячной давности

Рубль, за две недели в начале марта потерявший 60% стоимости, за следующий месяц полностью отыграл потери. Этому во многом способствовало введение защитных мер: ограничение валютных и капитальных операций, требование обязательной продажи 80% валютной выручки экспортерами, отмена кредитного плеча, запрет операций для нерезидентов, заградительная комиссия на покупку валюты, а также экстренное повышение ключевой ставки до 20%. После стабилизации ситуации на валютном рынке стало возможным смягчить ранее введенные ограничения.

Так, 8 апреля Банк России понизил ключевую ставку на 3 п.п., до 17% годовых. Инвесторы ожидают дальнейшего смягчения монетарной политики, что улучшит ситуацию на долговом и кредитном рынках. Кроме того, мы полагаем, что постепенное снижение ставки позитивно не только для граждан и небанковского бизнеса, но и для финансово-кредитных организаций, которые вынуждены поднимать процентные ставки по депозитам в отсутствие широких возможностей по размещению привлеченных средств.

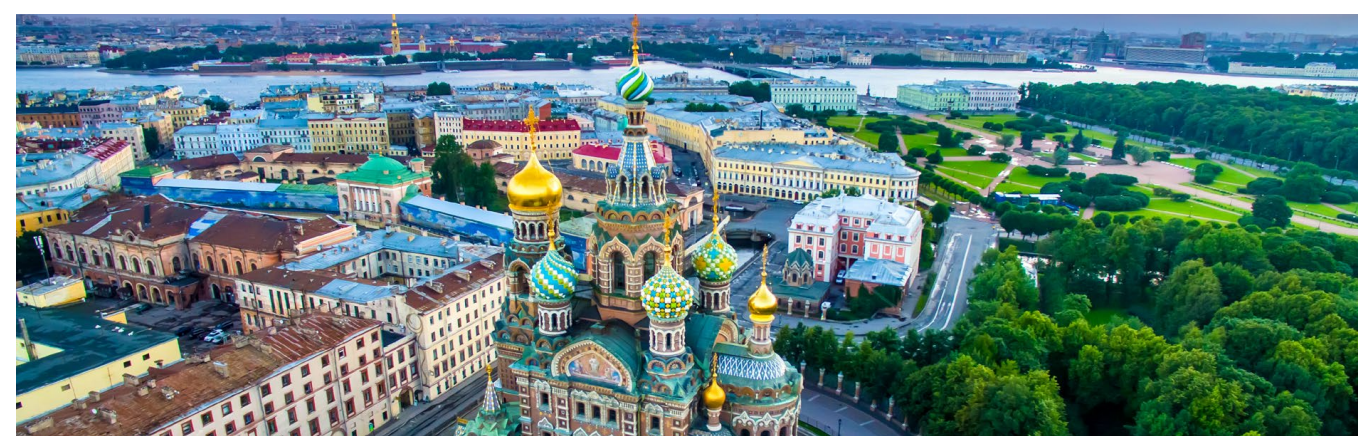
Ожидаем

По нашему мнению, волатильность на фондовом рынке продолжит постепенно слабеть, хотя операции игроков будут носить преимущественно краткосрочный, спекулятивный характер. Интерес к бумагам и отчасти к отраслям будет определяться новостным фоном. Сохраняется высокая вероятность шоков, но на динамику внешних рынков российская площадка будет реагировать слабо. Волна роста на фондовом рынке по-прежнему не исключена на фоне дисбаланса спроса и предложения в пользу первого. Ориентир для индекса Московской биржи на предстоящие две недели: диапазон 2500–2900 пунктов. При получении позитивных внешних сигналов лидерами роста могут стать акции потребительского сектора, пищевого производства, металлургии, нефтегаза, IT. Снижение ключевой ставки позитивно отразится на котировках бумаг финансового сектора. В аутсайдерах могут оказаться сталелитейные, угольные и транспортные компании. Пара USD/RUB, вероятнее всего, будет торговаться в диапазоне 75–80.

Наша стратегия

Рекомендуем пока воздержаться от поиска долгосрочных точек входа в позиции, ограничить торговлю только бумагами 1-го и 2-го эшелона и не удерживать лонги более двух-трех дней. Советуем отыгрывать новости, ожидания, техническую картину, сильные движения на рынке.

Инфляция в России достигла 16,7%, однако спрос на защитные активы остается низким даже на фоне отмены 12%-й комиссии на покупку валюты. Частные инвесторы в марте открыли 750 тыс. счетов на Московской бирже, их доля в торговом обороте с акциями составила 68%. На валютном рынке активность физлиц заметно ниже. Розничные игроки присматриваются к долевым бумагам, цены на которые растут на фоне слабого предложения. Волатильность на фондовом рынке снизилась, но основной торговой стратегией остаются краткосрочные спекуляции.



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



Ключевые индикаторы по рынку

| Актив | Значение на 28.03.2022 | Значение на 11.04.2022 | Изменение, % |
|---------|------------------------|------------------------|--------------|
| MOEX | 2 430 | 2 557 | 5,23% |
| PTC | 823 | 1 017 | 23,57% |
| Золото | 1 938 | 1 957 | 0,98% |
| Brent | 109,13 | 99,96 | -8,40% |
| EUR/RUB | 97,99 | 86,10 | -12,13% |
| USD/RUB | 90,02 | 79,24 | -11,98% |
| EUR/USD | 1,0969 | 1,0878 | -0,83% |

Индекс Мосбиржи дневной

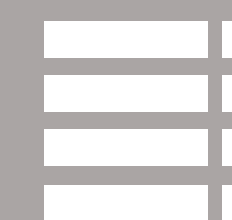


В первые дни после открытия биржи «быки» активно двигали рынок вверх. Впоследствии рост был частично растерян, но основные индексы все еще торгуются заметно выше уровней двухнедельной давности.

Инвестиционный
обзор №244
14 апреля 2022
www.ffin.ru



15



Российский рынок

Новости рынков и компаний. Результаты по МСФО



Консолидированная выручка **АФК Система** по итогам 2021 года увеличилась на 16%, до 802 млрд руб. Скорректированная OIBDA выросла на 6%, до 252 млрд руб., рентабельность составила 31%. Чистая прибыль повысилась на 7%, до 17,3 млрд руб., по увеличению чистого долга до 210 млрд руб.

OZON

Товарооборот (GMV) компании **Ozon** в 2021-м составил 448,3 млрд руб. против 197,4 млрд руб. годом ранее. Выручка увеличилась на 71% г/г, до 178,2 млрд руб. Скорректированная EBITDA достигла минус 41,2 млрд руб. при чистом операционном денежном потоке на уровне минус 13,6 млрд руб. Свободный денежный поток снизился до минус 37,7 млрд руб. против минус 2,6 млрд руб. годом ранее. Число заказов увеличилось на 200%, до 223 млн.



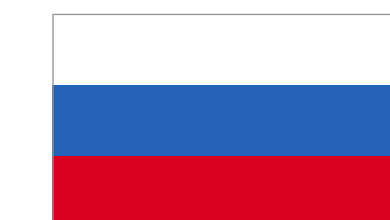
BELUGA

— GROUP —

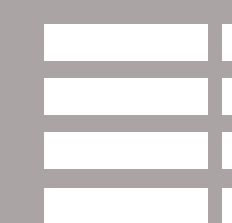
Отгрузка **Beluga Group** в первом квартале увеличилась на 25% г/г, до 39,5 млн литров, при этом поставки собственной продукции выросли на 21%, до 31,2 млн литров. Экспорт увеличился на 17%, число собственных торговых точек достигло 1152. Компания приняла решение распределить дивиденды в размере 47,24 руб. на акцию, общий объем выплат составит 40% прибыли за прошедший год.



Инвестиционный
обзор №244
14 апреля 2022
www.ffin.ru



16

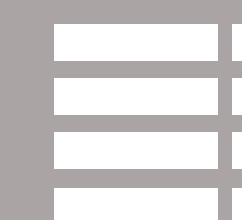
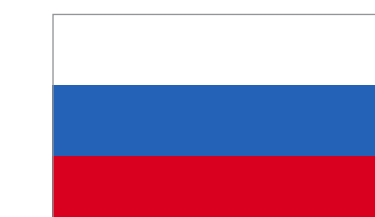


Российский рынок

| Акция | Значение на 28.03.2022 | Значение на 11.04.2022 | Изменение, % |
|--|------------------------|------------------------|--------------|
| Металлургический и горнодобывающий сектор | | | |
| Северсталь | 1053,8 | 1018 | -3,40% |
| НЛМК | 163,5 | 157,2 | -3,85% |
| ММК | 42,23 | 41,9 | -0,78% |
| ГМК Норникель | 20850 | 21006 | 0,75% |
| Распадская | 349,9 | 374 | 6,89% |
| Алроса | 86,5 | 79,55 | -8,03% |
| Полюс | 11985 | 14375,5 | 19,95% |
| Мечел - ао | 76,28 | 110,99 | 45,50% |
| Мечел - ап | 171,2 | 200,25 | 16,97% |
| Русал | 64,935 | 67,63 | 4,15% |
| Финансовый сектор | | | |
| Сбербанк-ао | 125 | 138,69 | 10,95% |
| Сбербанк-ап | 126,94 | 143,58 | 13,11% |
| ВТБ | 0,01685 | 0,0215 | 27,60% |
| АФК Система | 11,65 | 13,2 | 13,30% |
| Мосбиржа | 93,5 | 100,77 | 7,78% |
| Сафмар | 431,4 | 444,6 | 3,06% |
| Нефтегазовый сектор | | | |
| Газпром | 218,6 | 234,55 | 7,30% |
| НОВАТЭК | 1379 | 1141,6 | -17,22% |
| Роснефть | 357,95 | 414 | 15,66% |
| Сургут-ао | 22,2 | 25,66 | 15,59% |
| Сургут-ап | 35,005 | 34,4 | -1,73% |
| ЛУКОЙЛ | 5118 | 5190 | 1,41% |
| Башнефть - ао | 960 | 1100 | 14,58% |
| Башнефть - ап | 564 | 669 | 18,62% |
| Газпром нефть | 389 | 424 | 9,00% |
| Татнефть - ао | 399,8 | 382,8 | -4,25% |
| Татнефть - ап | 318 | 340,2 | 6,98% |

| Акция | Значение на 28.03.2022 | Значение на 11.04.2022 | Изменение, % |
|-------------------------------------|------------------------|------------------------|--------------|
| Электроэнергетический сектор | | | |
| Интер РАО | 2,082 | 2,68 | 28,72% |
| Русгидро | 0,6303 | 0,7702 | 22,20% |
| ОГК-2 | 0,3227 | 0,4003 | 24,05% |
| Юнипро | 1,365 | 1,574 | 15,31% |
| ТГК-1 | 0,00651 | 0,00733 | 12,60% |
| Энел | 0,4794 | 0,5522 | 15,19% |
| Мосэнерго | 1,533 | 1,77 | 15,46% |
| ФСК ЕЭС | 0,0975 | 0,10464 | 7,32% |
| Россети - ао | 0,575 | 0,7004 | 21,81% |
| Потребительский сектор | | | |
| Магнит | 3337,5 | 4310 | 29,14% |
| Детский мир | 73,72 | 83 | 12,59% |
| М.видео | 215,5 | 250 | 16,01% |
| Телекоммуникационный сектор | | | |
| МТС | 184,8 | 211,75 | 14,58% |
| Ростелеком - ао | 64,2 | 62,99 | -1,88% |
| Ростелеком - ап | 56,5 | 61,2 | 8,32% |
| Транспортный сектор | | | |
| Аэрофлот | 25,86 | 35,46 | 37,12% |
| НМТП | 3,65 | 4,805 | 31,64% |
| ДВМП | 21,2 | 32,19 | 51,84% |
| Совкомфлот | 38,34 | 52,01 | 35,65% |

Инвестиционный
обзор №244
14 апреля 2022
www.ffin.ru



Котировки по данным ПАО «Московская биржа»

В последние две недели в акциях нефтегазовых, металлургических компаний и представителей сектора майнинга наблюдалась смешанная динамика. Аутсайдерами стали бумаги НОВАТЭКа ввиду негативного информационного фона в СМИ. Большинство бумаг постепенно отрастали после сильного падения, включая акции транспортного сектора, которые прибавили 30-50%.