

**Георгий Ващенко**

Начальник управления операций на российском фондовом рынке

Российский рынок: февральская метель

Ключевые индикаторы по рынку (08.02.2018)

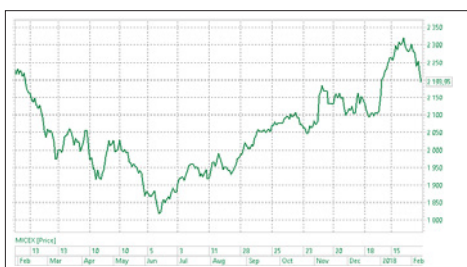
Акция	Значение на 08.02.2018	Значение на 23.01.2018	Изменение, %
ММВБ	2 227	2 298	-3,09%
PTC	1 210	1 283	-5,69%
Золото	1 317	1 337	-1,50%
BRENT	64,41	70,05	-8,05%
EUR/RUR	71,0730	69,2780	2,59%
USD/RUR	57,9930	56,4100	2,81%
EUR/USD	1,2260	1,2290	-0,24%

Котировки ведущих компаний (08.02.2018)

Акция	Значение на 08.02.2018	Значение на 23.01.2018	Изменение, %
Алроса	86,4	84	2,86%
АФК Система	11,505	12,62	-8,84%
Аэрофлот	137,5	138,3	-0,58%
ВТБ	0,04751	0,04978	-4,56%
Газпром	137,2	148,8	-7,80%
ГМК Норникель	11110	11198	-0,79%
Интер РАО ао	3,762	3,66	2,79%
Лента	392	386	1,55%
Лукойл	3686	3841,5	-4,05%
Магнит	4825	6360	-24,14%
МегаФон ао	519,5	514,6	0,95%
МосБиржа	112,8	115	-1,91%
МТС	295,75	301,9	-2,04%
НЛМК	143	153,7	-6,96%
Новатэк	731	703,9	3,85%
ОГК-2	0,4706	0,5119	-8,07%
Распадская	98,29	104,11	-5,59%
Роснефть	326,65	335	-2,49%
Россети	0,8908	0,93	-4,22%
РусГидро	0,739	0,8	-7,63%
Сбербанк-ао	253,19	244,4	3,60%
Сбербанк-ап	206,6	202,71	1,92%
Северсталь	917,8	935,4	-1,88%
Сургут-ао	28,87	30,1	-4,09%
Сургут-ап	29,81	31,51	-5,40%
Транснефть	178000	182700	-2,57%
ФСК ЕЭС	0,1699	0,1781	-4,60%

Обвальным стало падение акций Магнита. С лета прошлого года бумаги ритейлера снизились уже более чем наполовину, что произошло под влиянием отчетности и фиксации прибыли долгосрочными инвесторами. На положительной территории пока удержались бумаги Сбербанка, Новатэка и Алросы.

Индекс Мосбиржи дневной (08.02.2018)



Индекс Мосбиржи откатился на уровень начала года, а также 12-месячной давности. С технической точки зрения восходящий тренд пока не переломлен, поскольку индекс не вышел за пределы линии поддержки по границе восходящего канала.

Российский рынок вслед за обновлением максимума по индексу Московской биржи пустился в коррекцию. Это стало следствием негативной динамики на мировых сырьевых и фондовых площадках. Нефть, котировки которой опустились ниже \$65, почти на 10% меньше уровня, достигнутого в конце января, стала причиной отката рубля к отметкам начала года.

Однако паники, подобной той, что охватила американских трейдеров, на нашей бирже не наблюдается. Это связано с тем, что рост отечественного рынка не был столь же мощным, цена на нефть остается выше \$60 (в бюджет заложена средняя цена в \$50 за баррель) и международные инвесторы пока не бегут из развивающихся рынков.

Российский рынок, на мой взгляд, может стать своеобразным островком безопасности для инвесторов, в случае если цены на сырьевые товары не продолжат падение. Акционеры ожидают, что большинство сырьевых и финансовых компаний выплатят дивиденды, доходность которых окажется на уровне не менее 8%. Это неплохо, потому что ставки по рублевым депозитам опустились в диапазон 4–6% годовых, а ставки по облигациям составляют 7–8%. Снижение ключевой ставки открывает дорогу к удешевлению кредитов, а это будет способствовать росту экономики.

Новости рынков и компаний

Газпром начнет строительство Северного потока-2 до конца года, возобновит поставки на Украину в объеме не менее 4 млрд куб. м по европейским ценам и повысит расходы на строительство Турецкого потока с \$6 млрд до \$7 млрд. Из негативных новостей можно отметить низкую вероятность привлечения финансирования на капстроительство за рубежом. Однако негатив перевешивает то, что компания увеличивает свою долю на газовом рынке Европы.

Роснефть разместила рублевые облигации на 50 млрд руб. Этот объем стал крупнейшим в истории рынка корпоративных облигаций. Спрос превысил предложение на 50%. Ажиотаж был вызван тем, что размещение прошло буквально накануне снижения ключевой ставки ЦБ.

Аэрофлот увеличил прибыль по РСБУ на 22%, до 28,4 млрд руб. За полгода котировки потеряли около 35% из-за повышения цен на нефть, а также событий, которые могут негативно повлиять на динамику выручки в 2018 году. Так, компании придется установить маркетинговые тарифы на перевозки во время чемпионата мира по футболу. Дополнительное давление на ее акции оказывает неопределенность по поводу возобновления полетов в Египет и непогода в московском регионе.

Ожидаем

Мы ожидаем, что наиболее вероятным сценарием будет продолжение коррекции до уровня 2100 п. по индексу Московской биржи. Аутсайдерами выступают главным образом представители сырьевого и финансового сектора. Исключением могут стать бумаги ВТБ и префы Транснефти, Башнефти и Сургутнефтегаза. Пара USD/RUB закрепится в диапазоне 58–60.

Наша стратегия

Ставим на спекулятивное снижение бумаг Сбербанка, Норникеля, Лукойла, Татнефти. Открытие коротких позиций может принести 5–7% прибыли до конца февраля. Также на текущем уровне, на наш взгляд, стоит покупать валюту, но без паники. Коррекция рынка, вероятнее всего, на этот раз будет неглубокой и составит 7–10%.