**Георгий Ващенко**

Начальник управления операций на российском фондовом рынке

Российский рынок: новый тренд — цифровая экономика

Инвесторы скупают бумаги высокотехнологичных компаний

Ключевые индикаторы по рынку

Акция	Значение на 18.07.2017	Значение на 03.07.2017	Изменение, %
ММВБ	1 947	1 902	2,37%
РТС	1 038	1 009	2,87%
Золото	1 241	1 221	1,64%
BRENT	48,66	49,70	-2,09%
EUR/RUR	68,5400	67,4530	1,61%
USD/RUR	59,2900	59,3850	-0,16%
EUR/USD	1,1560	1,1360	1,76%

Котировки ведущих компаний

Акция	Значение на 18.07.2017	Значение на 03.07.2017	Изменение, %
АЛРОСА	96	88,66	8,28%
АФК Система	11,405	12,4	-8,02%
Аэрофлот	208,7	197,8	5,51%
ВТБ	0,0635	0,0643	-1,24%
Газпром	124,49	119,86	3,86%
ГМК Норникель	8574	8246	3,98%
ИнтерРАОао	3,8175	3,8	0,46%
Лента	367,5	349	5,30%
Лукойл	2840	2920	-2,74%
Магнит	9600	9115	5,32%
МегаФон ао	555,9	540,2	2,91%
МосБиржа	111	105,75	4,96%
МТС	232,8	237	-1,77%
НЛМК	126,27	117,23	7,71%
Новатэк	617	658,9	-6,36%
ОГК-2	0,472	0,4382	7,71%
Распадская	70,9	61	16,23%
Роснефть	315,1	329,4	-4,34%
Россети	0,8538	0,792	7,80%
РусГидро	0,789	0,8064	-2,16%
Сбербанк-ао	161,7	147,5	9,63%
Сбербанк-ап	132,7	120,4	10,22%
Северсталь	836,3	793	5,46%
Сургут-ао	26,41	26,18	0,88%
Сургут-ап	28,635	28,625	0,03%
Транснефть	176500	157500	12,06%
ФСК ЕЭС	0,16875	0,1737	-2,85%

Большинство основных бумаг продемонстрировали восходящую динамику. Лидерами роста стали акции Распадской, Транснефти и Сбербанка. Абсолютными аутсайдерами стали акции АФК Система, что связано с корпоративными новостями. Негативную динамику продемонстрировало большинство акций нефтегазового сектора.



На рынке продолжается отскок, что связано в первую очередь с внешним фоном. Динамика на мировых биржах остается слабопозитивной по ходу сезона отчетности американских и глобальных компаний. Дополнительным фактором, поддерживающим рынок, является цена на нефть, остающаяся в диапазоне \$45–50.

В ЦБ отмечают, что период низких цен на нефть может оказаться достаточно долгим. Инвесторы, похоже, тоже это поняли, и в период летнего затишья ищут идеи в других секторах. Бумаги нефтегазовой отрасли демонстрируют снижение, рост наблюдается в акциях эмитентов, бизнес которых связан с масштабным использованием компьютерных технологий. Это объясняется тем, что их роль в цифровой экономике, которая получила импульс развития и политическую поддержку на высшем уровне, будет становиться все более важной. По уровню развития цифровой экономики Россия вошла в список мировых лидеров.

В августе торговая активность может упасть еще больше. Будут отыгрываться корпоративные отчеты за 2-й квартал. Основным трендом последних нескольких месяцев на международных рынках — ослабление доллара к евро. Это отрицательно влияет на финансовые показатели сырьевых компаний. При этом удорожание евро ударяет по российскому импорту. В результате сальдо торгового баланса существенно не изменится по сравнению с 1-м кварталом, оставшись выше \$11 млрд в месяц. Можно ожидать, что, несмотря на уход цены на нефть ниже \$50 за баррель, курс USD/RUB останется в диапазоне 58–61 до конца лета.

**Георгий Ващенко**

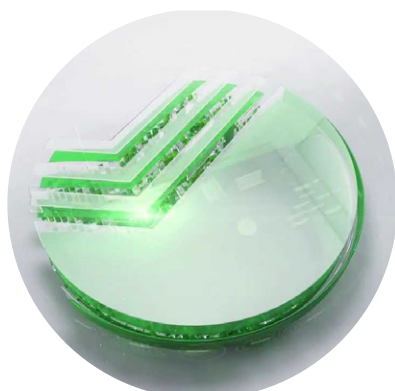
Начальник управления операций на российском фондовом рынке

Российский рынок: новый тренд — цифровая экономика

Индекс ММВБ дневной



Рынок продолжил тренд на восстановление, увлекаемый внешним фоном. Индекс ММВБ вернулся к отметке 1950 п., а индекс РТС закрепился выше 1000 п. Курс USD/RUB консолидируется вблизи уровня 60.



Новости рынков и компаний

Yandex объявил о слиянии бизнеса Яндекс.Такси с Uber. Доля Яндекса в СП составит около 60%, и он может стать глобальным партнером Uber. Стоимость совместного бизнеса оценивается в \$3,75 млрд. Котировки российского IT-гиганта на этой новости взлетели почти на 20%. Заключение Федеральной антимонопольной службы по анонсированной сделке ожидается в течение двух месяцев.

Сбербанк осенью представит новую бизнес-стратегию. Одним из ее направлений может стать создание MNVO на базе сети Tele2, что позволит сэкономить порядка 10 млрд руб. в год. Также изменения в бизнес-модели связаны со сдвигами в экономике, в частности со снижением инфляции до 4,5%.

АФК Система заявила о техническом дефолте на сумму почти 4 млрд руб. в связи с нарушением ковенант из-за ареста активов по иску Роснефти. Компания пока не ожидает требований кредиторов о досрочном погашении займов, однако агентство S&P поместило рейтинг компании ВВ на пересмотр с возможностью его ухудшения из-за негативного влияния судебного разбирательства на долговую нагрузку.

Ожидаем

Мы ожидаем, что индекс ММВБ в ближайшие две недели останется в диапазоне 1950–2000 п. Дальнейшее направление его движения будет зависеть от внешних факторов. Покупки сосредоточатся в бумагах IT-компаний. К ним в некотором смысле можно отнести и Сбербанк. Из-за высокого веса в индексе рост его котировок может удержать рынок от снижения даже на фоне негативной динамики в бумагах нефтегазового сектора. Вероятность коррекции ниже 1900 п. в ближайшие две недели, на мой взгляд, низка. Ожидаемый диапазон по курсу USD/RUB: 58,00–61,00.

Наша стратегия

В качестве краткосрочных спекулятивных идей можно рассмотреть покупку акций Сбербанка, ГМК Норникель, Московской биржи с прицелом на рост в пределах 4–6%. В качестве среднесрочных идей предлагаем покупку акций Мегафона, Мостотреста, Ленты.