

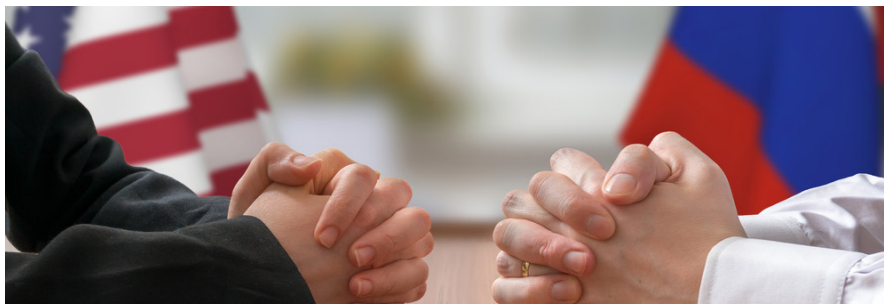


Богдан Зварич
Старший аналитик ИК «Фридом Финанс»

Российский рынок: провал с последующим восстановлением

Ключевые индикаторы по рынку (18.04.2018 / 03.04.2018)

Акция	Значение на 18.04.2018	Значение на 03.04.2018	Изменение, %
Индекс Мосбиржи	2 241	2 263	-0,97%
РТС	1 154	1 237	-6,71%
Золото	1 354	1 338	1,20%
Brent	72,60	68,16	6,51%
EUR/RUR	75,0800	70,7000	6,20%
USD/RUR	61,0900	57,6350	5,99%
EUR/USD	1,2390	1,2270	0,98%



Котировки ведущих компаний (18.04.2018 / 03.04.2018)

Акция	Значение на 18.04.2018	Значение на 03.04.2018	Изменение, %
Алроса	89	89,57	-0,64%
АФК Система	10,56	11,75	-10,13%
Аэрофлот	153,55	156,25	-1,73%
ВТБ	0,053	0,0523	1,34%
Газпром	144,75	141,13	2,57%
ГМК Норникель	10672	10830	-1,46%
Интер РАО ао	3,95	3,888	1,59%
Лента	340,5	337	1,04%
ЛУКОЙЛ	4030	3951	2,00%
Магнит	4895	4700	4,15%
Мегафон ао	483,2	537,1	-10,04%
Мосбиржа	115,25	117	-1,50%
МТС	289,3	295,8	-2,20%
НЛМК	151,5	144,25	5,03%
Новатэк	746,1	741	0,69%
ОГК-2	0,4398	0,4704	-6,51%
Распадская	90,21	95,6	-5,64%
Роснефть	333,1	313,25	6,34%
Россети	0,7805	0,7708	1,26%
Русгидро	0,7495	0,7615	-1,58%
Сбербанк-ао	215,87	251,6	-14,20%
Сбербанк-ап	190,5	212,12	-10,19%
Северсталь	946,5	874,1	8,28%
Сургут-ао	29,54	28,33	4,27%
Сургут-ап	30,34	29,035	4,49%
Транснефть	177750	179000	-0,70%
ФСК ЕЭС	0,1722	0,1813	-5,02%

По итогам прошедших двух недель наибольшие потери понесли акции Сбербанка, из которых могли выходить иностранные инвесторы. Также снижению способствовала фиксация прибыли по среднесрочным длинным позициям. Хорошую динамику показали Северсталь и Роснефть.

Главной темой последних двух недель стали санкции и очередной виток напряженности в отношениях между Россией и Западом. Попадание ряда крупных российских компаний в черные списки США стало ударом для рынка. При этом обвал пережили не только компании, на которые распространили санкции: продажи шли по широкому спектру акций. Дело в том, что инвесторы пересмотрели риски вложений в российские компании, учитывая, что новые ограничения могут коснуться любой из них. В результате существенные потери понес Сбербанк, который очень любят иностранцы, хотя самого его в новом списке санкций не было. При этом реакция игроков на ограничительные меры со стороны США была скорее эмоциональной и ориентированной на возможность дальнейшего их ужесточения, включая запрет на операции с российским госдолгом. Между тем от последнего пакета санкций большинство компаний не пострадает, а их фундаментальные показатели от этого не ухудшатся. И все же инвесторы предпочли сокращать риски по российским эмитентам. В результате в моменте индекс Мосбиржи отступал ниже 2100 пунктов.

Так или иначе, после обвала 9 апреля началось восстановление. Хотя высокая волатильность на фондовых площадках сохранялась, покупки преобладали. Этому, в частности, способствовала и ситуация на зарубежных биржах. Позитивным фактором выступила динамика рынка энергоносителей: нефть марки Brent вышла на новые максимумы с ноября 2014 года, поднявшись в район \$74. Это не могло не поддержать наши акции. Также положительно было воспринято снижение рисков введения новых санкций. В результате к 19 апреля индекс Мосбиржи поднялся выше 2250 пунктов, отыграв большую часть потерь.

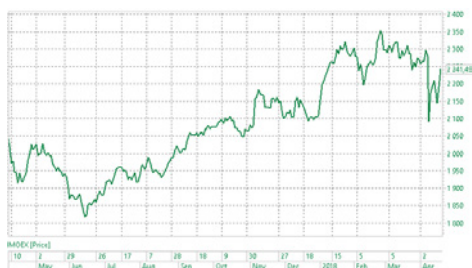
Больше всего пострадал российский рубль. Новый пакет санкций и опасения по поводу введения ограничений на покупку российского госдолга, а также облигаций некоторых отечественных банков привели к тому, что часть иностранных игроков начала закрывать позиции как в акциях, так и в облигациях, сворачивая операции carry trade. Это стало сильным ударом по национальной валюте и привело к взлету доллара в район 65 руб. Негативное влияние на рубль запрета на некоторые операции с долговыми обязательствами России было бы неизбежно, так что тревоги по этому поводу вполне обоснованы. К концу марта объем вложений иностранных инвесторов в ОФЗ превышал 2,3 трлн руб. Объем таких бумаг на руках у американских инвесторов, которым точно придется исполнять закон об ограничении вложений в российские облигации в случае его принятия, может составлять более 1 трлн руб. При этом сдержать ослабление российской валюты не смог и рост цен на нефть, проходивший на фоне усиления напряженности на Ближнем Востоке. Однако, после возвращения американской валюты на максимумы с ноября 2016 года рубль смог начать отыгрывать свои потери. Этому способствовали высокие цены на нефть и ослабление опасений из-за введения новых санкций. В результате доллар отступил в район 61 руб.



Богдан Зварич
Старший аналитик ИК «Фридом Финанс»

Российский рынок: провал с последующим восстановлением

Индекс Мосбиржи дневной (18.04.2018)



Индекс Мосбиржи, оттолкнувшись от локальной поддержки, расположенной на уровне 2100 пунктов, смог начать волну восстановления и отыграть большую часть потерь.

Новости рынков и компаний

Moody's подтверждает устойчивость российской экономики к санкциям. Сильная внешнеэкономическая позиция и финансовая система России помогут защитить экономику страны от воздействия новых американских санкций. Об этом говорится в отчете международного рейтингового агентства Moody's Investors Service. Но некоторые компании могут пострадать от введения ограничительных мер, например, РУСАЛ. Аналитики агентства полагают, что санкции могут оказать негативное влияние на кредитоспособность алюминиевой компании и ряда других российских эмитентов. Кроме того, сохраняется неопределенность относительно возможности введения дополнительных санкций в будущем, которые могут негативно повлиять на кредитоспособность других российских компаний и банков.

Выручка Ленты в 1-м квартале выросла на 19,9% — до 93,4 млрд руб. Сопоставимые продажи (LFL) увеличились на 6,1% год к году. Сопоставимый трафик повысился на 0,6% при одновременном росте LFL среднего чека на 5,5%. Общий трафик покупателей Ленты с января по март вырос на 19,6%, в том числе на 15,8% в гипермаркетах и на 55,1% в супермаркетах. За отчетный период были открыты один новый гипермаркет и девять супермаркетов. Общее число магазинов Ленты по состоянию на 31 марта составило 338, из них 232 гипермаркета и 106 супермаркетов.

SWIFT не будет отключать Россию от межбанковской системы передачи информации и совершения платежей, заявил генеральный директор SWIFT Готфрид Лейббрандт в ходе Девятого бизнес-форума SWIFT в Москве. Этот форум был посвящен кибербезопасности, противодействию финансовой преступности, все более широкому внедрению стандарта ISO 200022 и эволюции платежных систем. Были затронуты и основные моменты сотрудничества между SWIFT и российским финансовым сообществом за последний год.

Ожидаем

На наш взгляд, в ближайшие недели российский фондовый рынок продолжит восходящую динамику. Заявления о том, что новых санкций США пока не планируют, а также позитивный внешний фон позволят индексу Мосбиржи подняться выше 2300 пунктов. Рубль тоже продолжит отыгрывать потери. Высокие цены на нефть, в том числе и рублевые, которые на сегодня превышают 4400 руб. за баррель Brent, будут толкать российскую валюту вверх. Дополнительную поддержку в конце месяца рублю окажут налоговые выплаты, в преддверии которых экспортеры будут продавать валютную выручку для создания рублевых резервов. Однако даже окончание периода налоговых выплат не станет препятствием для дальнейшего укрепления национальной валюты, поддерживаемой фундаментальными факторами и снижением рисков введения ограничения на вложения иностранных инвесторов в российский госдолг.

Наша стратегия

В сложившихся обстоятельствах мы сохраняем позитивный взгляд на динамику российских акций на горизонте двух месяцев. Высокие цены на нефть и позитивная динамика внешних фондовых площадок, а также неопределенность российских акций будут способствовать активизации покупок. Рекомендуем для среднесрочных инвестиций акции Аэрофлота, Роснефти, ВТБ, ЛУКОЙЛа, Алросы.

