

# Российский рынок

## Наперекор страхам рецессии

### Индекс Московской биржи выходит из боковика

В США кипят нешуточные страсти. Инвесторов напугала так называемая инверсия кривой доходности гособлигаций. В прошлом семь раз из семи через некоторое время после такого события в экономике начиналась рецессия, поэтому биржевые игроки наперебой принялись искать признаки надвигающегося кризиса. Несмотря на непростой внешний фон, инвесторы в российские активы сохраняют спокойствие. Рынок даже сумел вырваться из боковика: индекс Мосбиржи поднялся выше психологически значимой отметки 2500 п.

Серьезную поддержку котировкам оказала положительная динамика

цен на нефть и некоторые металлы. Международные инвесторы, несмотря на давление геополитических факторов, не снижают аппетита к российским активам. Недавно ведущие рейтинговые агентства вернули нашей стране инвестиционный рейтинг. Минфин удачно разместил еврооблигации: план по размещению на внутреннем рынке перевыполнен досрочно. ЦБ отказался снижать ставку на прошедшем заседании, но ее высокий уровень лишь делает рублевые инструменты привлекательнее. Рубль продолжает удерживать лидерство в рейтинге самых крепких валют развивающихся рынков с начала года.

Несмотря на инфляцию выше 5% в годовом выражении, в экономике есть и позитивные тренды. В России впервые за четыре года открылся банк, до этого момента их количество только сокращалось. Банковский сектор расправляет плечи, драйвером роста для него является сегмент ипотечного и потребительского кредитования. Безусловно, внешний негатив тревожит. Однако, пока нет коррекции цен на сырьевые товары, у российского рынка сохраняются все шансы оставаться островком стабильности на фоне усиления волатильности на мировых площадках.

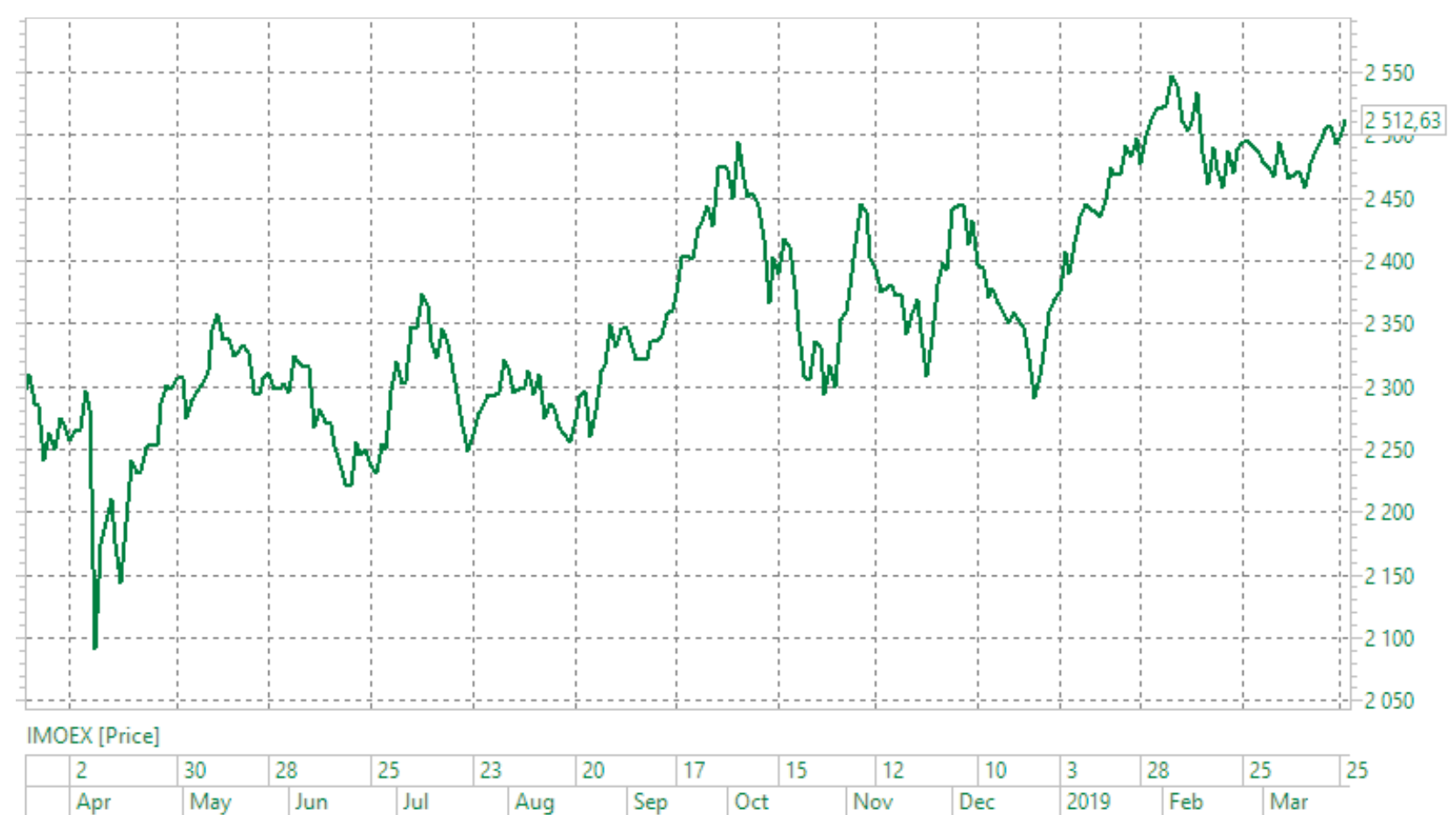


**Георгий Ващенко,**  
начальник управления торговых операций на российском рынке ИК «Фридом Финанс»

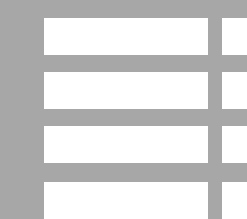
### Ключевые индикаторы по рынку

Акция	Значение на 26.03.2019	Значение на 12.02.2019	Изменение, %
Индекс Мосбиржи	2 512	2 468	1,78%
PTC	1 229	1 183	3,89%
Золото	1 314	1 298	1,23%
Brent	67,53	66,68	1,27%
EUR/RUR	72,6000	74,0700	-1,98%
USD/RUR	64,3630	65,6600	-1,98%
EUR/USD	1,1300w	1,1300	0,00%

### График: Индекс Мосбиржи дневной



Индекс Мосбиржи поднялся выше 2500 п. Динамика оставалась смешанной. В лидеры роста среди акций первого эшелона неожиданно вырвались бумаги Сбербанка – лидера рынка по обороту. Во втором эшелоне на корпоративных новостях выстрелили акции ТМК, также заметно прибавили в цене бумаги Ленты





# Российский рынок

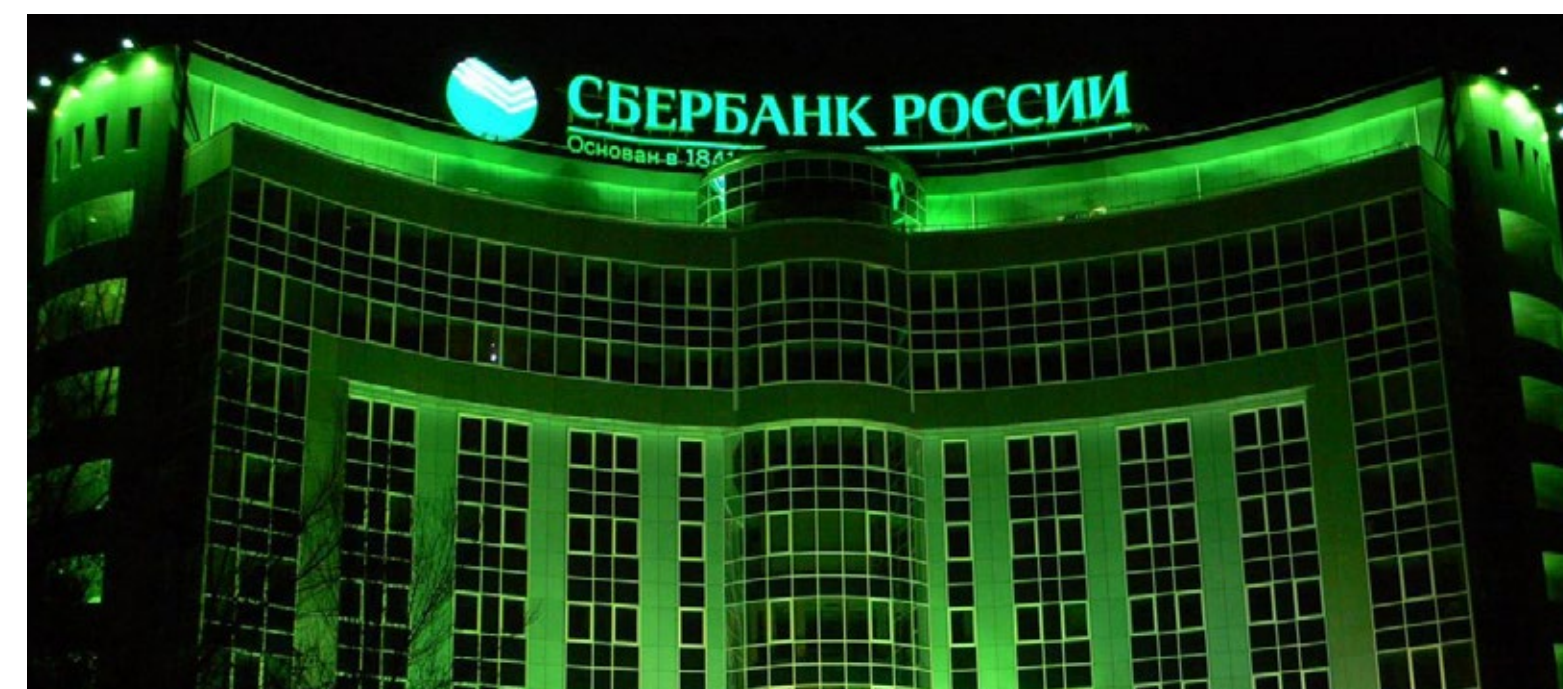
## Новости компаний



**RusAl.** Рейтинговое агентство Fitch присвоило недавно выведенному из-под американских санкций алюминиевому гиганту кредитный рейтинг BB-. Реакция инвесторов на это решение была нейтральной, но оно позитивно для компании, так как дает возможность вернуться на международные рынки капитала. Цена на алюминий в последние месяцы держится ниже \$2 тыс. за тонну, однако она выше производственной себестоимости RusAl. Большая часть долга компании номинирована в валюте, рейтинг дает возможность рефинансировать кредиты и еврооблигации. Чистый долг RusAl на сегодня – \$7,4 млрд.



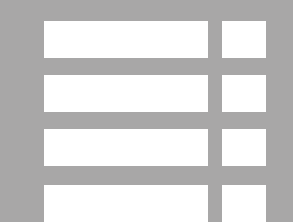
**Сбербанк.** Лидер ипотечного кредитования сообщил об увеличении за 2018 год ипотечного портфеля на 25%, до 3,6 трлн руб. Годовой темп роста объема ипотечных займов составляет 17,4%, и он ускоряется, несмотря на повышение ставки. Рост просроченной задолженности достиг 12%, и в основном она увеличивается за счет регионов. Однако доля просроченной задолженности всего 1%, и для банков ипотека в настоящее время – это самый выгодный вид кредитов



**МТС.** МТС отчиталась за 2018 год. Выручка компании увеличилась на 8,4%, до 480 млрд руб. Показатель OIBDA достиг 220 млрд руб. – на 23% больше, чем годом ранее. Маржа OIBDA составила 46%. Компания также обновила дивидендную политику, которая теперь предполагает выплату не менее 28 руб. в год на акцию.



Инвестиционный  
обзор №171  
14 марта – 28 марта 2019  
[www.ffin.ru](http://www.ffin.ru)





# Российский рынок

## Ожидаем

Мы ожидаем, что российский рынок сохранит определенную устойчивость к внешним воздействиям. Если коррекция на мировых сырьевых и

фондовых площадках не превысит 10%, индекс Мосбиржи вряд ли опустится ниже 2400 п. Вероятнее всего, в первой половине апреля следует ожи-

дать колебания в диапазоне 2450–2550 п. Прогноз по паре USD/RUB: коридор 63–66.

## Наша стратегия

В качестве долгосрочных инвестиций рекомендуем к покупке акции «Роснефти», «Магнита», «Ленты», «Детского мира»,

«Газпрома», X5, «Мосбиржи». В качестве защитных бумаг можно рассмотреть бумаги НОВАТЭКа и Polymetal. Для

открытия коротких спекулятивных позиций на горизонте двух недель, на наш взгляд, подходят акции ЛУКОЙЛа.



## Котировки ведущих компаний

Акция	Значение на 26.03.2019	Значение на 12.02.2019	Изменение, %
Газпром	151,12	151,64	-0,34%
Новатэк	1079	1088	-0,83%
Роснефть	405,2	397,5	1,94%
Сургут-ао	24,58	24,61	-0,12%
Сургут-ап	40,1	39,8	0,75%
Лукойл	5809	5576	4,18%
Башнефть – ао	1983	1959	1,23%
Башнефть – ап	1807	1846,5	-2,14%
Газпромнефть	322,85	323,15	-0,09%
Татнефть – ао	755,5	732,5	3,14%
Татнефть – ап	552,4	529	4,42%
<b>Металлургический и горнодобывающий сектор</b>			
Северсталь	1014,8	1021,6	-0,67%
НЛМК	167,88	163,32	2,79%
ММК	45,2	44,65	1,23%
ГМК Норникель	14300	14380	-0,56%
Распадская	134,7	141,36	-4,71%
Алроса	94,27	94,11	0,17%
Полюс	5434	5325	2,05%
Мечел – ао	71,68	73,25	-2,14%
Мечел – ап	102,2	96,7	5,69%
Русал	29,275	31,3	-6,47%
Polymetal	736,8	749	-1,63%
<b>Финансовый сектор</b>			
Сбербанк-ао	218	205,1	6,29%
Сбербанк-ап	190,9	179,14	6,56%
ВТБ	0,03625	0,03565	1,68%
АФК Система	9,77	9,91	-1,41%
Мосбиржа	91,07	93	-2,08%
Сафмар	513,8	550	-6,58%

Котировки по данным ПАО «Московская биржа»

