

Российский рынок Плюс 15% за год

Индекс Московской биржи вновь штурмует максимум

Российский рынок получил свежий позитивный импульс. На этот раз, помимо динамики на зарубежных фондовых площадках, появились и другие факторы. Заметно снизилась геополитическая напряженность. В США закончился сезон расследований в отношении новой администрации Белого дома и стартовал сезон отчетности, к которому сейчас приковано основное внимание. Результаты высокотехнологичных компаний могут оказать значительное влияние на динамику рынка в апреле-мае.

В фокусе также снова цена на нефть. Новые санкции США в отношении Ирана позволили котировкам Brent подняться до \$74 за баррель, однако, если стороны конфликта перейдут от слов к делу, это может стать только началом для стремительного ралли. В период 1974–1979 годов, известный как время нефтяных шоков, цена на углеводородное сырье выросла в 10 раз, и в СМИ в этой связи стали вспоминать события 40-летней давности.

Рубль демонстрирует укрепление на фоне роста фондового рынка, цены на нефть и притока средств в ОФЗ. Высокий спрос на отечественные государственные облигации обусловлен уверенностью инвесторов в дальнейшем укреплении рубля на фоне роста профицита торгового баланса, снижения инфляции. Доходность десятилетних ОФЗ сейчас в районе 8,25% годовых, более чем на 3 п.п. выше инфляции. Участники рынка полагают, что условия для снижения ключевой ставки созреют во втором полугодии, и это увеличит доходность вложений в ОФЗ.

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



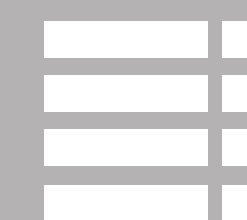
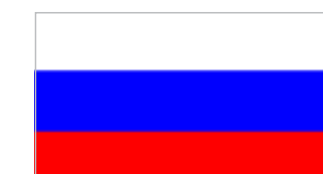
Ключевые индикаторы по рынку

Акция	Значение на 23.04.2019	Значение на 26.03.2019	Изменение, %
ММВБ	2 587	2 570	0,66%
РТС	1 277	1 248	2,32%
Золото	1 274	1 310	-2,75%
BRENT	74,30	70,66	5,15%
EUR/RUR	71,4580	73,1680	-2,34%
USD/RUR	63,7350	64,8850	-1,77%
EUR/USD	1,1200	1,1300	-0,88%

График: Индекс Мосбиржи дневной

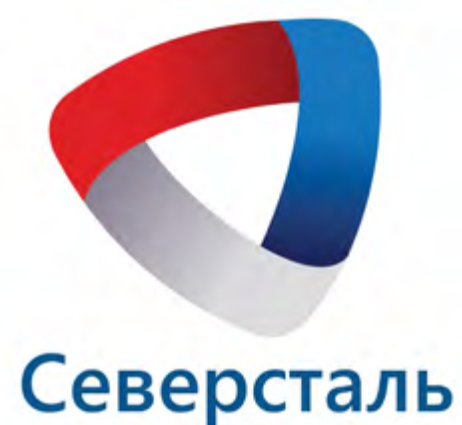


Индекс Мосбиржи продолжил рост, новый максимум установлен вблизи психологически значимой отметки 2600 пунктов. За год рынок поднялся на 15% без учета дивидендов. Пара USD/RUB вошла в диапазон 63–64. На фоне укрепления рубля индекс РТС достиг максимума за тринадцать месяцев. Лидерами роста стали акции X5 и Трансконтейнера, а аутсайдерами оказались бумаги Polymetal.



Российский рынок

Новости компаний



Северсталь

Северсталь отчиталась за первый квартал по МСФО. Выручка составила \$2,031 млн, что на 2,6% ниже, чем в октябре-декабре прошлого года и на 6,5% меньше, чем годом ранее. Показатель EBITDA составил \$663 млн, это на \$131 млн меньше, чем кварталом ранее, рентабельность показателя снизилась до 32,6%, что примерно соответствует уровню января-марта прошлого года. Прибыль составила \$428 млн, или \$0,52 на акцию. Размер дивиденда определен как 35,46 руб., это близко к уровню первого квартала прошлого года. Отрицательная динамика основных финансовых показателей обусловлена главным образом снижением цен на продукцию.



X5 Retail Group

X5 в первом квартале увеличила розничную выручку на 15,5% в годовом выражении. Объем продаж составил 404,1 млрд руб. Наибольший рост продемонстрировал средний сегмент – супермаркеты «Перекресток», где продажи увеличились на 20%. Сегмент гипермаркетов «Карусель» продемонстрировал отрицательную динамику выручки. Динамика выручки соответствовала росту торговых площадей (+15,1%). В первом квартале открылось 348 магазинов. Рост сопоставимых продаж составил 5,0%.



Русгидро

Русгидро опубликовало производственные показатели за первый квартал. Выработка электроэнергии сократилась на 5,6% год к году, до 32,7 млн кВт/ч. Полезный отпуск дочерними сбытовыми организациями уменьшился на 6,7%, до 5,59 млн кВт/ч. Отпуск теплоэнергии в РАО ЕЭС Востока снизился на 6,7%, до 12,17 млн Гкал. Стоит отметить, что, несмотря на падение выработки, приток в водохранилища превысил многолетнюю норму, и это может позитивно повлиять на производство во втором квартале. Также компания ожидает роста цен на электроэнергию на 10% в обеих ценовых зонах.



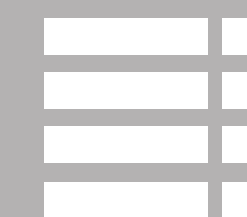
Котировки ведущих компаний

Акция	Значение на 23.04.2019	Значение на 10.04.2019	Изменение, %
Газпром	162,42	162,7	-0,17%
Новатэк	1146	1084	5,72%
Роснефть	441	415,9	6,04%
Сургут-ао	24,72	25,54	-3,21%
Сургут-ап	39,4	40,53	-2,79%
Лукойл	5780	5736	0,77%
Башнефть - ао	2059	1963	4,89%
Башнефть - ап	1873,5	1818	3,05%
Газпром нефть	361,45	340,7	6,09%
Татнефть - ао	750,2	760,9	-1,41%
Татнефть - ап	581,8	575,8	1,04%
Металлургический и горнодобывающий сектор			
Северсталь	1040,4	1044	-0,34%
НЛМК	171,5	172,48	-0,57%
ММК	44,085	45,065	-2,17%
ГМК Норникель	14430	14400	0,21%
Распадская	137,5	133,4	3,07%
Алроса	96,3	94,15	2,28%
Полюс	4905	5092	-3,67%
Мечел - ао	68,71	69,38	-0,97%
Мечел - ап	105,7	104,45	1,20%
Русал	29,04	28,23	2,87%
Polymetal	663,4	709,2	-6,46%
Финансовый сектор			
Сбербанк-ао	235,67	238	-0,98%
Сбербанк-ап	205,88	205,7	0,09%
ВТБ	0,03533	0,03628	-2,62%
АФК Система	9,06	9,146	-0,94%
Мосбиржа	91,5	91,04	0,51%
Сафмар	493,8	472,2	4,57%

Котировки по данным ПАО «Московская биржа»



Инвестиционный
обзор №173
12 – 25 апреля 2019
www.ffin.ru



Российский рынок

Ожидаем

Мы ожидаем, что восходящий тренд на российском рынке сохранится. Однако активность будет низкой из-за выходных в начале мая. Базовый прогноз по

индексу Мосбиржи: диапазон 2550–2650 п., ориентир по паре USD/RUB: 63–64. Лидерами роста, на наш взгляд, будут акции банков и нефтегазового сектора.

Наша стратегия

В качестве долгосрочных инвестиций рекомендуем к покупке акции Роснефти, Магнита, Ленты, Детского мира, Газпрома, Х5, Мосбиржи. Как защитные инструменты можно рассмотреть бумаги Новатэка и Polymetal.

Для открытия коротких спекулятивных позиций на горизонте двух недель, на наш взгляд, подходят акции ГМК Норникель. Но с открытием коротких позиций стоит быть осторожнее: на рынке преобладает восходящий тренд.



Золотодобывающая компания «Полюс» – крупнейший производитель золота в России

Котировки ведущих компаний

Акция	Значение на 23.04.2019	Значение на 10.04.2019	Изменение, %
Электроэнергетический сектор			
Интер РАО	3,95	3,721	6,15%
Русгидро	0,542	0,5055	7,22%
ОГК-2	0,4034	0,4049	-0,37%
Юнипро	2,673	2,6	2,81%
ТГК-1	0,008766	0,008702	0,74%
Энел	1,07	1,0215	4,75%
Мосэнерго	2,219	2,291	-3,14%
ФСК ЕЭС	0,1662	0,16676	-0,34%
Россети - ао	1,0899	1,03	5,82%
Потребительский сектор			
Магнит	3675	3610	1,80%
Х 5	1804	1664,5	8,38%
Лента	226,9	230,5	-1,56%
Детский мир	89,36	87,7	1,89%
Телекоммуникационный сектор			
МТС	260	261,5	-0,57%
Мегафон	648,4	643,4	0,78%
Ростелеком - ао	74,02	74	0,03%
Ростелеком - ап	60,2	60,1	0,17%
Другие компании			
Аэрофлот	96,8	97,24	-0,45%
НМТП	7,165	7,305	-1,92%
Трансконтейнер	6195	5435	13,98%

Котировки по данным ПАО «Московская биржа»

