

Российский рынок

К продолжению роста готов

Реализация сценария Sell in May в этом году под вопросом

Российский рынок вновь продемонстрировал положительную динамику, сумев опередить по темпам роста американские фондовые площадки. Зафиксирован приток средств в ориентированные на Россию фонды, в том числе индексные. Основным поводом для этого стало повышение цен на сырьевые товары, крупные мировые производители которых представлены на Московской бирже. Нефть торгуется около \$70 за баррель, цены на никель и алюминий близки к максимуму, резко подорожала и сталь.

Возможно, экономики отдельных стран вступают в стадию инфляционного роста. Ярким примером такого периода была середина 2000 годов. Тогда на российском рынке наблюдался приток инвесторов и развивался восходящий тренд. Акции Газпрома дорожали до 360 руб. (около \$12). Не исключено, что впереди нас ждет ускорение

инфляции, но вместе с тем и интенсивный рост ВВП (в указанном периоде он превышал 5%). Для борьбы с перегревом экономики финансовые регуляторы будут повышать ставки, но в первое время это лишь подхлестнет рост цен на сырье. Акции их производителей будут дорожать.

Если этот сценарий реализуется, то уже через несколько месяцев индекс Московской биржи способен достичь 4400 п., как это предполагает наш оптимистический прогноз на конец года. Локомотивом роста станут акции компаний металлургического сектора, нефтегаза, банков. Вслед за ними начнут дорожать бумаги сектора энергетики. Акции уже довольно перегретых технологических компаний будут корректироваться. Стратегия Buy in May на этот раз может сработать.

Ожидаем

Наиболее вероятным считаем продолжение положительной динамики рынка, которой не помешают дивидендные отсечки. Напротив, гэпы, связанные с выплатами акционерам, на этот раз могут закрыться довольно быстро. Позитивный сценарий предусматривает рост рынка в диапазоне 3700-3800 п. по индексу Московской биржи. Пара USD/RUB, на наш взгляд, будет торговаться в пределах 73-76.

Наша стратегия

Рекомендуем спекулятивно покупать акции Сбербанка, ВТБ, Газпрома, НОВАТЭКа, Норникеля, Русала, Аэрофлота. Многие из этих позиций подойдут и для покупок с долгосрочными целями. Явных аутсайдеров в бумагах первого-второго эшелона не просматривается. Несколько хуже рынка в ближайшие недели могут торговаться бумаги МТС, АФК Система, Mail.Ru и Яндекса.



Георгий Ващенко,
заместитель
директора департамента
торговых операций
ИК «Фридом Финанс»



Инвестиционный
обзор №223
13 мая 2021
www.ffin.ru



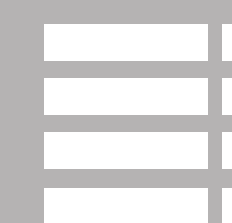
Ключевые индикаторы по рынку

Акция	Значение на 26.04.2021	Значение на 10.05.2021	Изменение
MOEX	3 610	3 694	2,33%
PTC	1 519	1 570	3,36%
Золото	1 780	1 836	3,15%
Brent	65,62	68,36	4,18%
EUR/RUB	90,67	90,20	-0,52%
USD/RUB	74,98	74,20	-1,04%
EUR/USD	1,2089	1,2156	0,55%

Индекс Мосбиржи



Индекс Московской биржи обновил исторический максимум, закрепившись выше отметки 3600 пунктов. Индекс РТС удержался над психологически важным уровнем 1500 пунктов. Пара USD/RUB опустилась к 74.



Российский рынок

Новости по российским акциям



Совокупная выручка **Mail.Ru Group** за первый квартал по МСФО увеличилась на 27%, до 28,29 млрд руб. Доходы от рекламы выросли на 22%, до 10,5 млрд руб., от игр – на 34%, до 9,4 млрд руб. EBITDA повысилась на 8% г/г, достигнув 6,07 млрд руб. Совокупный чистый убыток увеличился до 1,8 млрд руб., что объясняется убытком ассоциированных предприятий.

Яндекс

Общая выручка **Yandex N.V.** за январь-март по международным стандартам выросла на 39%, до 73 136 млн руб. Продажи интернет-рекламы составили 66 591 млн руб. Выручка сегмента Такси увеличилась на 89%, достигнув 26 563 млн руб. EBITDA поднялась на 5%, до 10 426 млн руб. Чистый убыток составил 4 256 млн руб. против прибыли 3 954 млн руб. за аналогичный период в 2020-го. Компания прогнозирует выручку по итогам года в диапазоне 315-330 млрд руб.

МАГНИТ

Выручка **Магнита** за первый квартал текущего года по МСФО повысилась на 5,8%, до 398 млрд руб. Сопоставимые продажи выросли на 4,1% благодаря увеличению среднего чека на 15% и при снижении трафика почти на 10%. EBITDA повысилась на 7%, до 27,7 млрд руб. Прибыль увеличилась почти на 158% г/г, достигнув 10,9 млрд руб. Сеть Магнит расширилась на 407 точек общей площадью 109 тыс. кв. м число магазинов достигло 21 900.

X5RETAILGROUP

Выручка **X5 Retail Group** за первые три месяца текущего года по МСФО увеличилась на 8%, до 507,2 млрд руб., на фоне положительной динамики сопоставимых продаж и расширения торговых площадей. Сопоставимые продажи увеличились на 2,1% ввиду роста среднего чека на 12,4% и падения трафика на 9,2%. Скорректированная EBITDA, рассчитанная по стандартам IFRS 16, составила 61,7 млрд руб. Чистая прибыль достигла 7,6 млрд руб. Долговая нагрузка оказалась на уровне 3,6х EBITDA. В сети X5 по итогам отчетного периода было 19,9 тыс. магазинов.

СБЕР БАНК

Чистые процентные доходы **Сбербанка** по МСФО в январе-марте увеличились на 13,3% г/г, достигнув 421,5 млрд руб., чистые комиссионные доходы выросли на 6,3% г/г, до 134,3 млрд руб. Чистые операционные доходы повысились до 589,2 млрд руб. Чистая прибыль достигла 304,5 млрд руб. Кредитный портфель увеличился до 25,5 трлн руб. Количество активных клиентов превысило 100 млн. Интенсивно растет число пользователей цифровых сервисов Сбера.



Выручка от продаж **Газпрома** за весь 2020 год по МСФО сократилась на 18%, до 6 322 млрд руб., ввиду снижения цен на углеводородное сырье и его добычи. Объем поставок газа снизился с 232 млрд куб. м до 219 млрд. Средняя цена упала с 13,6 тыс. до 10,3 тыс. руб. EBITDA опустилась на 21%, до 1,467 трлн руб. Чистая прибыль снизилась на 89%, до 135 млрд руб. Газпром планирует выплатить 12,55 руб. на акцию в виде дивиденда.



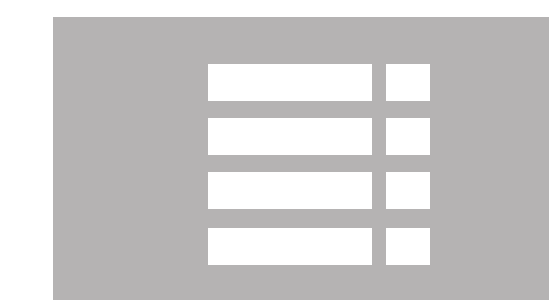
Выручка **НОВАТЭКа** от реализации нефти и газа за первый квартал по международным стандартам составила 240,7 млрд руб. против 182,6 млрд руб. годом ранее. Нормализованный показатель EBITDA с учетом результатов совместных предприятий увеличился на 43%, до 143,8 млрд руб. Нормализованная прибыль повысилась на 41% г/г и достигла 75,8 млрд руб. Увеличение выручки и EBITDA обусловлено преимущественно ростом цен на углеводороды, а также повышением объемов производства на отдельных проектах.

Акция	Значение на 26.04.2021	Значение на 10.05.2021	Изменение, %
-------	------------------------	------------------------	--------------

Фонды			
FINEX CHINA UCITS ETF	4118,5	3823	-7,17%
FINEX GERMANY UCITS ETF	3152,5	3140	-0,40%
FinEx Gold ETF USD	901,6	918,4	1,86%
FinEx USA IT UCITS ETF	10712	10231	-4,49%
FinEx FFIN KZT UCITS ETF	287,3	289,9	0,90%
FinEx CASH EQUIVALENTS ETF	1666,4	1669,7	0,20%
FinEx Rus Eurobonds ETF (RUB)	1844	1855	0,60%
FinEx RTS UCITS ETF USD	3818,5	3902	2,19%
FinEx Rus Eurobonds ETF	963,1	957,4	-0,59%
FinEx RUB GLOBAL EQUITY UC ETF	1,242	1,244	0,16%
FinEx USD CASH EQUIVALENTS ETF	762,4	755,1	-0,96%
FinEx USA UCITS ETF	5757	5736	-0,36%
БПИФ Фридом-Лидеры технологий	2025,4	1956	-3,43%
ITI FUNDS RUSSIA-FOCUSED USD	2169,5	2149	-0,94%
ITI FUNDS RTS EQUITY ETF	2273	2321	2,11%
БПИФ Сбер Индекс еврооблигаций	1289,4	1283,6	-0,45%
БПИФ Сбербанк Индекс Мосбиржи	1759	1810	2,90%
Сбер Рублевые корп. облигации	1122	1127,2	0,46%
БПИФ Сбербанк - Эс энд Пи 500	1666	1669	0,18%
БПИФ ТИнькофф ВЕЧНЫЙ ПОРТФ. РУБ.	5,923	6,022	1,67%
БПИФ ВТБ Акции компаний США	1081,5	108,1	-90,00%
БПИФ ВТБ Корпоративные облигации	120,94	121,52	0,48%
БПИФ ВТБ Акции разв-ся рынков	987,4	97,17	-90,16%
БПИФ ВТБ Корп. облигации США	818,7	80,96	-90,11%
БПИФ ВТБ Ликвидность	1,054	1,0557	0,16%
БПИФ ВТБ Корп. рос. еврооблигации	102,24	101,72	-0,51%
БПИФ ВТБ-Индекс Мосбиржи	137,2	140,55	2,44%

Котировки по данным ПАО «Московская биржа»

Инвестиционный
обзор №223
13 мая 2021
www.ffin.ru



Российский рынок

Акция	Значение на 26.04.2021	Значение на 10.05.2021	Изменение, %
-------	------------------------	------------------------	--------------

Металлургический и горнодобывающий сектор			
Северсталь	1875	1836,8	-2,04%
НЛМК	279,1	272,34	-2,42%
ММК	69,75	64,51	-7,51%
ГМК Норникель	26366	27180	3,09%
Распадская	239,28	238,1	-0,49%
Алроса	114,51	117,19	2,34%
Полюс	14979,5	15194	1,43%
Мечел - ао	79,54	77,13	-3,03%
Мечел - ап	81,55	80,4	-1,41%
Русал	54,75	56,9	3,93%
Polymetal	1675,6	1681,1	0,33%
Финансовый сектор			
Сбербанк-ао	295,16	319,26	8,17%
Сбербанк-ап	281,81	298,82	6,04%
ВТБ	0,05173	0,051115	-1,19%
АФК Система	35,926	33,356	-7,15%
Мосбиржа	172,92	186,6	7,91%
Сафмар	481,2	469	-2,54%
TCS-гдр	4514,6	4811,6	6,58%
Нефтегазовый сектор			
Газпром	233,49	242,73	3,96%
НОВАТЭК	1412,4	1418,8	0,45%
Роснефть	530,5	543,05	2,37%
Сургут-ао	35,055	35,495	1,26%
Сургут-ап	43,145	44,325	2,73%
ЛУКОЙЛ	5927,5	6129	3,40%
Башнефть - ао	1608	1571	-2,30%
Башнефть - ап	1207	1209,5	0,21%
Газпром нефть	365,5	373,05	2,07%
Татнефть - ао	569,1	517,3	-9,10%
Татнефть - ап	529,3	483,5	-8,65%

Акция	Значение на 26.04.2021	Значение на 10.05.2021	Изменение, %
-------	------------------------	------------------------	--------------

Электроэнергетический сектор			
Интер РАО	5,146	5,1025	-0,85%
Русгидро	0,8681	0,8279	-4,63%
ОГК-2	0,8423	0,8234	-2,24%
Юнипро	2,894	2,87	-0,83%
ТГК-1	0,012398	0,012234	-1,32%
Энел	0,799	0,7868	-1,53%
Мосэнерго	2,2625	2,287	1,08%
ФСК ЕЭС	0,2161	0,2194	1,53%
Россети - ао	1,4915	1,4643	-1,82%
Потребительский сектор			
Магнит	5276,5	5091,5	-3,51%
Х 5	2357,5	2371	0,57%
Лента	236,3	231,9	-1,86%
Детский мир	155,64	155,52	-0,08%
М.видео	706,5	708,2	0,24%
OZON-адр	4963	4044,5	-18,51%
Fix Price	713,8	708,4	-0,76%
Телекоммуникационный сектор			
МТС	323,7	324,55	0,26%
Ростелеком - ао	105,62	104,34	-1,21%
Ростелеком - ап	90,7	90,45	-0,28%
Транспортный сектор			
Аэрофлот	66,04	66,9	1,30%
НМТП	7,445	7,395	-0,67%
ДВМП	14,98	14,55	-2,87%
GLTR-гдр	483,75	462,6	-4,37%
Совкомфлот	89,51	88,94	-0,64%

Динамика котировок акций

Котировки нефтегазового сектора демонстрировали в основном положительную динамику. Лишь акции Татнефти упали на новостях. Росли в цене бумаги большинства банков. Акции электроэнергетических и транспортных компаний, за исключением Аэрофлота, ушли в минус.

Инвестиционный
обзор №223
13 мая 2021
www.ffin.ru

