

Российский рынок Чемпион не сдается

Фондовый рынок отыграл 80% падения, несмотря на проблемы в экономике и коронавирус

ВВП России, по мнению ряда аналитиков, за текущий год может сократиться на 4,5%. Пока, на наш взгляд, этот прогноз нельзя считать надежным. Наиболее серьезные негативные последствия экономику ждут по итогам второго квартала. Быстрое восстановление объема продаж возможно только на 60-70% от прежних уровней. В наихудшем положении оказываются банки и строительные компании. Продажи нового жилья упадут на 10-20%, их не оживит и дешевая ипотека, поскольку на нее упал спрос, а банки сократили процент одобрения кредитов в 1,8-2 раза. Уровень просроченной задолженности может вырасти с нынешних 4-5% до 10%, что, в свою очередь, потребует увеличения резервов, а в некоторых случаях и докапитализации кредитных организаций. Система в целом довольно устойчива: девять из топ-10 банков контролируются государством, и основной акционер поддерживает их при необходимости.

Российский фондовый рынок удержался от коррекции в первой половине мая, главным образом, благодаря положительному тренду на внешних площадках. Цена на нефть вернулась на траекторию роста, поднявшись выше \$30 за баррель на фоне

ослабления карантинных мер в Европе и США. Сезон отчетов компаний за первый квартал заканчивается. На локальном рынке в фокусе динамика заболеваемости COVID-19 и связанная с этим отмена мер самоизоляции. Наихудшая ситуация с распространением вируса сложилась в московском регионе. Деловая активность в промышленности начнет приходить в норму в конце мая, восстановление розничной торговли и банков, по всей видимости, начнется в конце июня, а авиаотрасль и туризм оживут не ранее августа.

Рынок продолжит отыгрывать динамику на внешних площадках. Цена на нефть растет, но тренд пока неустойчив. Цена на газ в Европе обвалилась до \$55 за тысячу кубометров, а недостроенный Северный поток-2 может попасть под ограничения Еврокомиссии. Цена на золото, напротив, способна обновить исторический максимум из-за опасений по поводу нового витка торговых войн по окончании пандемии. Рынок отыграл 80% потерь. Однако поводов полностью преодолеть падение в ближайшее время явно недостаточно. Это означает, что до конца мая наиболее вероятна новая волна коррекции, прежде всего в бумагах банков и промышленных компаний.

Ожидаем

На наш взгляд, динамика на фондовом и валютном рынках будет увязана с ситуацией на рынке нефти и трендами на мировых фондовых площадках. При этом рост с высокой вероятностью сменится коррекцией. Ориентир по индексу Мосбиржи: диапазон 2100-2400 п., для пары USD/RUB: 72-76. Нефть, по нашему мнению, будет торговаться в коридоре \$25-35 за баррель.

Наша стратегия

Рекомендуем открывать короткие спекулятивные позиции в акциях МТС, ТМК, НОВАТЭКа. Лучше рынка, на наш взгляд, будут торговаться акции Транснефти, ТКС, Х5, Интер РАО. Для инвестиций на долгий срок из акций подходят бумаги Алросы, Северстали, ГМК, Yandex N.V., ВТБ.

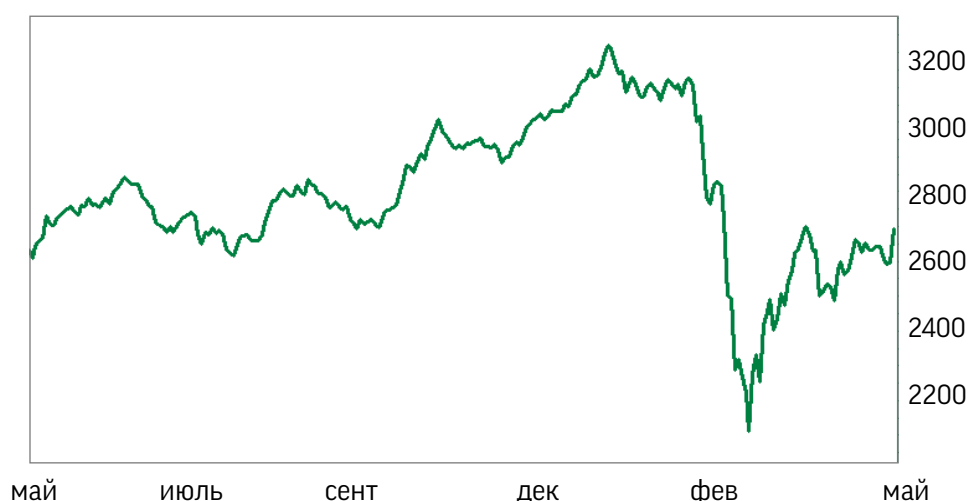
Георгий Ващенко,
заместитель
директора департамента
торговых операций
ИК «Фридом Финанс»



Ключевые индикаторы по рынку

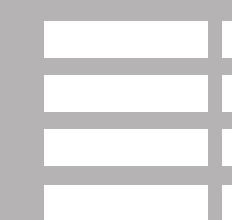
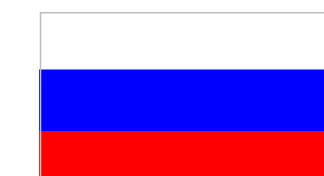
Акция	Значение на 18.05.2020	Значение на 04.05.2020	Изменение, %
ММВБ	2 694	2 624	2,67%
РТС	1 167	1 099	6,19%
Золото	1 731	1 701	1,76%
Brent	34,90	28,01	24,60%
EUR/RUR	79,47	81,6	-2,61%
USD/RUR	72,85	74,7275	-2,51%
EUR/USD	1,0909	1,0905	0,04%

Индекс Мосбиржи



Рынок вернулся на максимумы с начала апреля по индексам Мосбиржи и РТС, которые достигли 2700 и 1150 пунктов соответственно. Пара USD/RUB опустилась до отметки 72,50, это также самый низкий уровень с 9 апреля.

Инвестиционный
обзор №199
21 мая 2020
www.ffin.ru



Российский рынок Новости компаний

Юнипро отчиталось за первый квартал текущего года. Выручка энергогиганта составила 20 421 млн руб., что оказалось на 11% ниже, чем в январе-марте прошлого года. EBITDA упала на 15,8%, до 7 645 млн руб. Базовая чистая прибыль сократилась на 19,8%, до 5 004 млн руб. Такая динамика показателей обусловлена снижением выработки на фоне реконструкции блока.

Группа ВТБ представила квартальные результаты. Активы банка увеличились на 6,9% в рублевом выражении, до 16,59 трлн руб. Объем средств клиентов достиг 11,82 трлн руб. Кредитный портфель увеличился на 5,2%, до 12,59 трлн руб. Доля неработающих кредитов выросла на 0,2 п.п., до 4,9%. Чистые операционные доходы повысились на 19,1% к аналогичному периоду в прошлом и достигли 163,2 млрд руб. Чистая прибыль сократилась до 39,8 млрд руб., что во многом объясняется увеличением резервирования.

Алроса опубликовала операционные результаты за апрель. Продажи продукции упали до \$15,6 млн, что можно сравнить с их остановкой. Этот результат в 10 раз ниже мартовского и более чем в 20 раз меньше, чем в предыдущие месяцы с начала года. Обвал продаж вызван кризисной ситуацией и карантинными ограничениями в странах, где сосредоточены основные покупатели компании.

Фосагро выпустило отчет по МСФО за первый квартал. Объем продаж удобрений в натуральном выражении увеличился на 9,6% год к году, достигнув 2,79 млн тонн. При этом выручка сократилась на 11%, до 64,1 млрд руб., а EBITDA упала на 25%, до 18,5 млрд руб. Между тем прибыль компании увеличилась на 6%, до 14,4 млрд руб. Свободный денежный поток составил 18,3 млрд руб.

Роснефть отчиталась за первый квартал по международным стандартам. Выручка компании сократилась на 15% к предыдущему кварталу, до 1 765 млрд руб. EBITDA в квартальном выражении упала на 43%, до 309 млрд руб. Причиной негативной динамики стало снижение выручки и лаг в экспортной пошлине. Убыток составил 156 млрд руб. против прибыли 131 млрд руб. в четвертом квартале прошлого года. На финансовый результат госкорпорации негативно повлияли отрицательные курсовые разницы.

Московская биржа представила отчетность за январь-март по МСФО. Комиссионные доходы увеличились на 11% к предыдущему кварталу, до 7,9 млрд руб. EBITDA повысилась на 12,85% кв/кв, до 9,1 млрд руб. Скорректированная чистая прибыль выросла на 15,8% по сравнению с уровнем четвертого квартала 2019-го и достигла 6,6 млрд руб.

Динамика котировок акций

В течение последних недель наблюдалась смешанная динамика. Лидерами роста стали акции Роснефти и Сургутнефтегаза. Заметно прибавили в цене и другие бумаги нефтегазового сектора. Аутсайдерами оказались ММК, Юнипро и Аэрофлот.

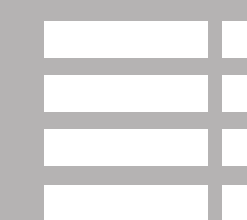
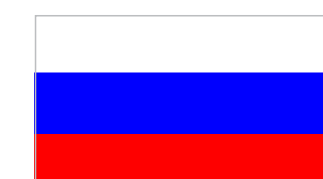
Котировки ведущих компаний

Акция	Значение на 18.05.2020	Значение на 04.05.2020	Изменение, %
-------	------------------------	------------------------	--------------

Фонды			
FINEX CHINA UCITS ETF	3076	2960	3,92%
FINEX GERMANY UCITS ETF	2017	2010	0,35%
FinEx Gold ETF USD	861,8	877	-1,73%
FinEx USA IT UCITS ETF	6860	6611	3,77%
FinEx FFIN KZT UCITS ETF	184,8	185,6	-0,43%
FinEx CASH EQUIVALENTS ETF	1616,2	1614,9	0,08%
FinEx Rus Eurobonds ETF (RUB)	1711	1699	0,71%
FinEx RTS UCITS ETF USD	2738	2678,5	2,22%
FinEx Rus Eurobonds ETF	888,5	914,7	-2,86%
FinEx RUB GLOBAL EQUITY UC ETF	0,9118	0,8599	6,04%
FinEx USD CASH EQUIVALENTS ETF	741,5	767,8	-3,43%
FinEx USA UCITS ETF	3852	3816	0,94%
БПИФ Фридом-Лидеры технологий	1311,4	1280,4	2,42%
ITI FUNDS RUSSIA-FOCUSED USD	1372	1311,4	4,62%
ITI FUNDS RTS EQUITY ETF	2060,5	2090	-1,41%
БПИФ Сбер Индекс Еврооблигаций	1680	1660,5	1,17%
БПИФ Сбербанк Индекс Мосбиржи ОФЗ	1215,8	1245,2	-2,36%
БПИФ Сбербанк Индекс Мосбиржи	1253	1210	3,55%
Сбер Рублевые Корп Облигации	1246	1218,5	2,26%
БПИФ Сбербанк - Эс энд Пи 500	1074,8	1067,8	0,66%
БПИФ ТИНЬКОФФ ВЕЧНЫЙ ПОРТФ РУБ	5,378	5,334	0,82%
БПИФ ТИНЬКОФФ ВЕЧНЫЙ ПОРТФ США	0,0979	0,0966	1,35%
БПИФ ТИНЬКОФФ ВЕЧНЫЙ ПОРТФ ЕВР	0,0984	0,0975	0,92%
БПИФ ВТБ Акции компаний США	746	736	1,36%
БПИФ ВТБ Корпоративные облигации	1160,1	1155	0,44%
БПИФ ВТБ Акции разв-ся рынков	644,8	640	0,75%
БПИФ ВТБ Корп облигации США	707,2	716,5	-1,30%
БПИФ ВТБ Ликвидность	1,0174	1,0157	0,17%
БПИФ ВТБ Корп рос еврооблигац	3796	3858	-1,61%
БПИФ ВТБ-Индекс Мосбиржи	97,35	94,7	2,80%

Акция	Значение на 18.05.2020	Значение на 04.05.2020	Изменение, %
-------	------------------------	------------------------	--------------

Металлургический и горнодобывающий сектор			
Северсталь	861	871	-1,15%
НЛМК	124,64	124,8	-0,13%
ММК	37,845	39,51	-4,21%
ГМК Норникель	21474	20126	6,70%
Распадская	107,12	105,58	1,46%
Алроса	61,33	62,5	-1,87%
Полюс	12257	12023	1,95%
Мечел - ао	63,09	64	-1,42%
Мечел - ап	71,65	72,2	-0,76%
Русал	25,73	26,18	-1,72%
Polymetal	1529,9	1529	0,06%
Финансовый сектор			
Сбербанк-ао	188,93	193,69	-2,46%
Сбербанк-ап	177,14	176,34	0,45%
ВТБ	0,03499	0,03486	0,37%
АФК Система	14,42	14,209	1,48%
Мосбиржа	115,91	119,6	-3,09%
Сафмар	424	430,2	-1,44%
TCS-гдр	1082	1020	6,08%
Нефтегазовый сектор			
Газпром	192,5	185,7	3,66%
НОВАТЭК	1060	1030	2,91%
Роснефть	375,05	331	13,31%
Сургут-ао	40,6	36,41	11,51%
Сургут-ап	36,5	36,27	0,63%
ЛУКОЙЛ	5170,5	4848,5	6,64%
Башнефть - ао	1777	1732,5	2,57%
Башнефть - ап	1408,5	1390,5	1,29%
Газпром нефть	329,95	329,55	0,12%
Татнефть - ао	549	544,9	0,75%
Татнефть - ап	520	507	2,56%



Российский рынок

Новости по российским акциям в США

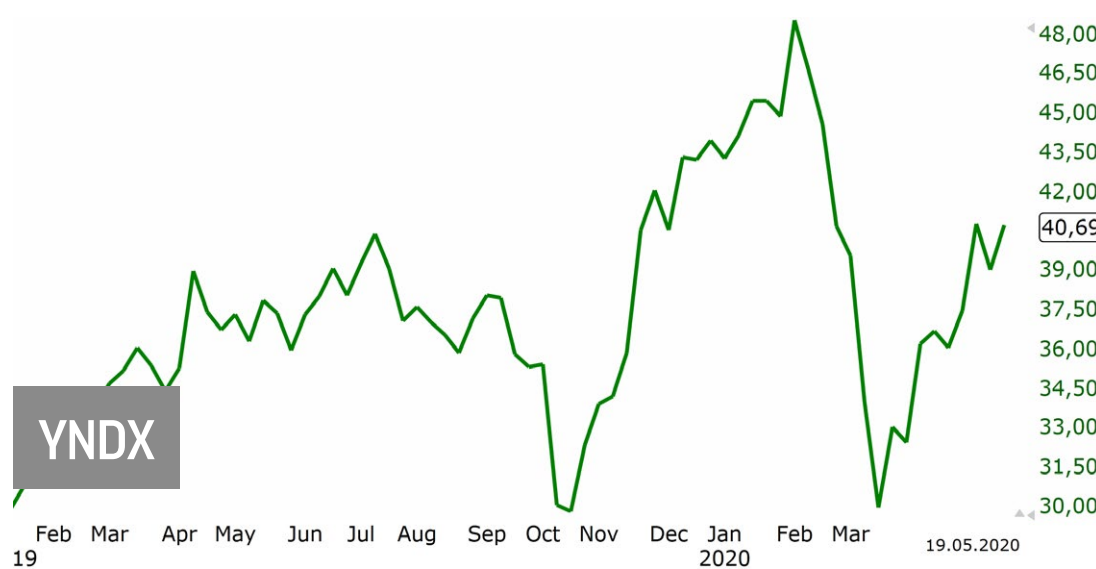


Ведущий глобальный провайдер коммуникационных и цифровых услуг **VEON Ltd. (NASDAQ: VEON)** 7 мая отчитался о результатах за квартал, окончившийся 31 марта 2020 года.

Группа показала сбалансированные результаты: слабые операционные показатели в России удалось компенсировать за счет умеренно позитивных результатов в Украине, Пакистане и Казахстане. Выручка от услуг продолжает активно расти за счет повышения объема передачи данных при поддержке дальнейших инвестиций в сетевые технологии.

Группа отказалась от финансовых прогнозов на 2020 год из-за неопределенности, связанной с пандемией COVID-19.

Со дня отчета акции почти не изменились в цене, с начала года котировки VEON снижаются более чем на 40%.



Публичное размещение **СП Yandex N.V. (NASDAQ:YNDX)** и **Uber Technologies Inc.** Яндекс.Такси в настоящее время не является приоритетным для российской компании. Об этом 6 мая сообщил управляющий директор Тигран Худавердян.

С начала года цена акций YNDX снижается на 6%, за последние четыре недели котировки выросли почти на 15%.



Котировки ведущих компаний

Акция	Значение на 18.05.2020	Значение на 04.05.2020	Изменение, %
-------	------------------------	------------------------	--------------

Электроэнергетический сектор			
Интер РАО	4,745	4,931	-3,77%
Русгидро	0,6615	0,6313	4,78%
ОГК-2	0,642	0,628	2,23%
Юнипро	2,648	2,769	-4,37%
ТГК-1	0,011442	0,011652	-1,80%
Энел	0,9155	0,919	-0,38%
Мосэнерго	1,975	1,9545	1,05%
ФСК ЕЭС	0,18698	0,18336	1,97%
Россети - ао	1,3125	1,2867	2,01%
Потребительский сектор			
Магнит	3619,5	3760	-3,74%
Х 5	2212	2207	0,23%
Лента	151,4	155,9	-2,89%
Детский мир	86,54	86,5	0,05%
Телекоммуникационный сектор			
МТС	325,5	316,55	2,83%
Ростелеком - ао	82,38	82,76	-0,46%
Ростелеком - ап	72,25	71,3	1,33%
Транспортный сектор			
Аэрофлот	71,56	74,4	-3,82%
НМТП	8,795	8,58	2,51%
Трансконтейнер	8300	8190	1,34%

Котировки по данным ПАО Московская биржа



Инвестиционный
обзор №199
21 мая 2020
www.ffin.ru

