**Георгий Ващенко**

Начальник управления операций на российском фондовом рынке

Российский рынок: Холодное лето 17-го

Тренды российского и американского рынков могут разойтись

Ключевые индикаторы по рынку

Акция	Значение на 31.07.2017	Значение на 18.07.2017	Изменение, %
ММВБ	1 919	1 947	-1,44%
РТС	1 007	1 038	-2,99%
Золото	1 274	1 241	2,66%
BRENT	52,00	48,66	6,86%
EUR/RUR	70,8380	68,5400	3,35%
USD/RUR	59,9880	59,2900	1,18%
EUR/USD	1,1810	1,1560	2,16%

Котировки ведущих компаний

Акция	Значение на 18.07.2017	Значение на 03.07.2017	Изменение, %
АЛРОСА	83,65	96	-12,86%
АФК Система	12	11,405	5,22%
Аэрофлот	201,7	208,7	-3,35%
ВТБ	0,05969	0,0635	-6,00%
Газпром	116,1	124,49	-6,74%
ГМК Норникель	8930	8574	4,15%
ИнтерРАОао	3,78	3,8175	-0,98%
Лента	362	367,5	-1,50%
Лукойл	2797,5	2840	-1,50%
Магнит	9525	9600	-0,78%
МегаФон ао	567,9	555,9	2,16%
МосБиржа	107,05	111	-3,56%
МТС	236,2	232,8	1,46%
НЛМК	125	126,27	-1,01%
Новатэк	607,7	617	-1,51%
ОГК-2	0,491	0,472	4,03%
Распадская	73,58	70,9	3,78%
Роснефть	311,3	315,1	-1,21%
Россети	0,8644	0,8538	1,24%
РусГидро	0,7666	0,789	-2,84%
Сбербанк-ао	164,53	161,7	1,75%
Сбербанк-ап	134,99	132,7	1,73%
Северсталь	833,7	836,3	-0,31%
Сургут-ао	26,62	26,41	0,80%
Сургут-ап	28,8	28,635	0,58%
Транснефть	180500	176500	2,27%
ФСК ЕЭС	0,167	0,16875	-1,04%

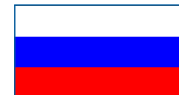
Торговая динамика во второй половине июля была смешанной. Лидерами роста стали акции Системы, Норникеля и ОГК-2. В аутсайдерах оказались бумаги Газпрома, АЛРОСы и Банка ВТБ. Отыгрывались отчеты, закрытия реестров акционеров для получения дивидендов и новостной фон.



На первый план вновь выходит геополитика. Главной темой стали новые санкции и то, как они могут отразиться на рынке. Вместе с тем никакой паники среди биржевых игроков расширение санкций не вызвало. Это можно объяснить тем, что часть иностранных инвесторов уже сократила объем операций, основу которых составлял керри-трейд. Новости о санкциях вызвали лишь незначительное снижение котировок новых суверенных евробондов, которые, впрочем, торгуются выше номинала.

Беспокойство инвесторов могут вызвать не санкции, а совсем другое обстоятельство. Американский рынок, вопреки опасениям скептиков, продолжает обновлять максимумы на фоне хороших корпоративных отчетов. Это отметил даже президент США в своем Twitter. При этом ситуация далека от «пузыря»: средневзвешенный показатель P/E примерно на треть ниже, чем в 2008 году, а драйвером роста фондовых индексов являются не только достигнутые финансовые результаты, но и ожидания снижения корпоративных налогов.

В то же время в России наблюдается другая тенденция. Цена на нефть в рублях с апреля выросла примерно на 7%, баррель стоит дороже 3000. Однако сальдо торгового баланса сокращается, а счет текущих операций с начала года вышел в минус. Это может способствовать дальнейшему ослаблению рубля и снижению инвестиционной привлекательности инструментов фондового рынка. Таким образом, тренды на биржах России и США в августе могут разойтись.

**Георгий Ващенко**

Начальник управления операций на российском фондовом рынке

Российский рынок: Холодное лето 17-го

Индекс ММВБ дневной



Июль стал в этом году вторым месяцем, в котором номинированный в рублях индекс ММВБ продемонстрировал восходящую динамику. Его рост за месяц составил 2,1%. При этом индекс РТС, рассчитываемый в долларах, находится вблизи психологически значимой отметки 1000 п.

Новости рынков и компаний

Газпром увеличил добычу и экспорт. За семь месяцев производство газа поднялось на 19%, до 266 млрд куб. м. Поставки в дальнее зарубежье в 1-м полугодии выросли на 12%. По итогам года компания рассчитывает добыть не менее 450 млрд куб. м газа.

ГМК Норникель представил производственные результаты за 1-е полугодие. Выпуск никеля сократился на 15% в годовом выражении, до 103 тыс. тонн, но пик падения добычи пройден. Цена на никель в июле достигла \$10 тыс. за тонну. Производство меди за год выросло на 10%, до 195 тыс. тонн, а объемы выпуска металлов платиновой группы остались на прежнем уровне.

Роснефть рассмотрит возможность увеличения дивидендов с 35% до 50% прибыли по МСФО. Собрание акционеров состоится 29 сентября. Не исключено, что на нем будет принято решение о выплате промежуточных дивидендов.

Яндекс отчитался за 1-е полугодие ростом консолидированной выручки на 24%, до 42,7 млрд руб. Чистая прибыль компании поднялась на 38% в сопоставлении год к году и достигла 4,3 млрд руб. Наиболее динамично развивающимися в плане роста доходов сегментами стали сервис по онлайн-заказу такси и экспериментальные направления.



Ожидаем

Мы ожидаем, что рынок в августе может скорректироваться до уровня 1800 п. по индексу ММВБ, если нефть опустится ниже \$48 за баррель. Выше рынка будут бумаги сырьевых компаний. В центре внимания финансовая отчетность ритейлеров, динамика продаж которых отражает состояние потребительского сектора. Пара USD/RUB, будет торговаться в диапазоне 60,00–62,00.



Наша стратегия

В качестве краткосрочных спекулятивных идей можно рассмотреть покупку акций АЛРОСы, Русгидро, ГМК Норникель и Московской биржи с прицелом на отскок в пределах 4–6%. В качестве среднесрочных идей предлагаем покупку акций Мегафона, Мостотреста и Ленты.