

# Российский рынок: штурм оставленных позиций

6 сентября 2017

---



На фоне роста цены на нефть и хорошей макростатистики укрепляется российский рубль. Пара USD/RUB после почти трехмесячного боковика вышла вниз из коридора 59–61. В ближайшие дни рубль будет поддерживать налоговый период. Укрепление отечественной валюты не способствует оттоку средств инвесторов из акций сырьевых компаний, поскольку цены на нефть и металлы продолжают позитивную динамику. Цена на золото и никель вблизи годовых максимумов, а алюминий с августа 2016 года подорожал уже на 30%, до \$2100 за тонну.

Во многом благодаря росту цен на сырье, российский фондовый рынок также демонстрирует позитивную динамику. Другим драйвером роста являются хорошие корпоративные отчеты. Экономика в 1-м полугодии прибавила 1,5%, а инфляция держится на уровне 4,4%. Лидирует банковский сектор, прибыль за шесть месяцев составила 927 млрд руб., это ровно столько же, сколько прибыль банков за весь прошлый год. На этом фоне акции Сбербанка торгуются вблизи абсолютного максимума.

В последнее время в СМИ появляется много информации по поводу криптовалют, что само по себе уже хорошая новость. Минфин отказывается от идеи полного запрета, выступая за допуск к обороту бирж и крупных игроков. Московская биржа готова проработать вопрос организации торгов криптовалютами и производными инструментами. Об интересе потенциальных участников говорить пока рано: торги, если и начнутся, то, скорее всего, не ранее, чем через год, поскольку законодательная база не готова. Зато информационный интерес к криптовалютам неожиданно подогрел инвестиционный интерес к энергокомпаниям: впервые появился спрос на электроэнергию для майнинга в промышленных масштабах.

# Российский рынок: штурм оставленных позиций

6 сентября 2017

## Ключевые индикаторы по рынку

Акция	Значение на 28.08.2017	Значение на 14.08.2017	Изменение, %
ММВБ	1 987	1 951	1,85%
РТС	1 068	1 031	3,59%
Золото	1 312	1 287	1,94%
BRENT	51,32	51,04	0,55%
EUR/RUR	70,1430	70,3900	-0,35%
USD/RUR	58,5600	59,7800	-2,04%
EUR/USD	1,1980	1,1770	1,78%

## Котировки ведущих компаний

Акция	Значение на 28.08.2017	Значение на 14.08.2017	Изменение, %
АЛРОСА	81,15	80,57	0,72%
АФК Система	11,3	11,82	-4,40%
Аэрофлот	203,15	205,25	-1,02%
ВТБ	0,06017	0,06005	-0,55%
Газпром	118,75	117,4	1,15%
ГМК Норникель	9289	9050	2,64%
Интер РАО, ао	3,87	3,86	0,26%
Лента	349	355,5	-1,83%
Лукойл	2920	2883,5	1,27%
Магнит	10000	9370	6,72%
МегаФон, ао	545,5	576,4	-5,36%
МосБиржа	106,21	114,25	-7,04%
МТС	252	243,85	3,34%
НЛМК	127,9	131,7	-2,89%
Новатэк	596	604,5	-1,41%
ОГК-2	0,54	0,4799	12,52%
Распадская	84,75	79,68	6,36%
Роснефть	300,95	305	-1,33%
Россети	1,0111	0,9035	11,91%
РусГидро	0,8598	0,8339	3,11%
Сбербанк-ао	181,85	172,51	5,41%
Сбербанк-ап	150,75	141,67	6,41%
Северсталь	874,9	838,8	4,30%
Сургут-ао	26,6	26,215	1,47%
Сургут-ап	28,41	29,305	-3,05%
Транснефть	176000	177450	-0,82%
ФСК ЕЭС	0,1745	0,1694	3,01%

Торговая динамика была смешанной. Лидерами роста стали акции энергокомпаний ОГК-2 и Россети, поводом для этого стали их отчетность и спекулятивный интерес. В число аутсайдеров в отсутствие негативных новостей по эмитентам попали акции Мосбиржи и Мегафона.

# Российский рынок: штурм оставленных позиций

6 сентября 2017

---

Индекс ММВБ дневной



Рынок продолжил рост. Индекс ММВБ обновил июльский максимум, но психологически значимая отметка 2000 п. не была пробита. Индекс РТС, рассчитываемый в долларах, достиг максимума с 31 мая. Оба индекса находятся выше стодневной скользящей средней.

## Важные новости:

**АФК Система** объявила о техническом дефолте по обязательствам на сумму 9 млрд руб. Компания проиграла суд по иску Роснефти, но сумма претензий сократилась до 136 млрд руб. Апелляция компании будет рассмотрена в сентябре. Капитализация Системы сейчас составляет менее \$2 млрд, акции торгуются на минимальных уровнях с 2014 года.

**МТС** отчиталась по итогам 2-го квартала 2017 года. Число абонентов оператора за год сократилось почти на 1%, до 107,8 млн. Выручка за полугодие при этом осталась на прежнем уровне — 211,5 млрд руб., драйвером стал рост доходов от передачи мобильных данных. Рентабельность EBITDA осталась на уровне 40%, а капзатраты удалось сократить на 33% благодаря укреплению рубля.

# Российский рынок: штурм оставленных позиций

6 сентября 2017

---

**Полюс** отчитался за 1-й квартал 2017 года по МСФО. Производство золота достигло 938 млн унций, выручка компании увеличилась на 14% в сопоставлении год к году, до \$1,234 млрд. Показатель EBITDA поднялся на 10% и составил \$762 млн, а долговая нагрузка снизилась до 1,9хEBITDA. Денежный поток уменьшился с \$359 млн до \$280 млн, однако акционеры могут рассчитывать на дивиденды.

**Уралкалий** опубликовал финансовые результаты за 1-е полугодие по МСФО. Выручка компании достигла 80,4 млрд руб., что на 7% больше, чем годом ранее. В долларовом выражении выручка увеличилась на 29%, до \$1388 млн. Производство калия выросло на 18%, а продажи — на 35%, и составили 6 млн и 6,6 млн тонн соответственно.

## **Ожидаем:**

Мы не исключаем роста рынка до уровня 2050 п. в первой половине сентября. Этому благоприятствует повышение цен на экспортные ресурсы и укрепление рубля. Лучше рынка будут бумаги банков, сырьевых компаний и ритейлеров. При этом позитивная динамика пока выглядит неустойчиво и вскоре может смениться коррекцией в диапазон 1850–1900 п.п. Укрепление рубля в ближайшей перспективе также выглядит наиболее вероятным, ориентируемся на диапазон 57–59 в паре USD/RUB до конца сентября.

## **Наша стратегия:**

Рекомендуем к покупке в качестве среднесрочных идей с горизонтом шесть–восемь недель акции Газпрома, Татнефти, Роснефти, Ленты, Русгидро, ЛУКОЙЛа, АЛРОСы. Драйверами их роста будут отчетность и динамика рубля. На наш взгляд, эти акции опередят движения на рынке в целом. От открытия коротких позиций пока воздерживаемся.