

# Вечерний обзор. Российские акции и рубль укрепились благодаря дорожающей нефти

Индекс МосБиржи по итогам торгов во вторник, 4 мая, вырос на 0,94% до 3577,21 п. Объем торгов в основной секции составил 92 млрд рублей по сравнению с 86 млрд рублей в предыдущий торговый день. Индекс РТС вырос на 1,18% до 1502,58 п.

**9 из 10 отраслевых индексов выросли.** В соответствии с тенденцией, которая наблюдалась на фондовых площадках США и Европы, российский IT-сектор оказался аутсайдером дня (-1,64%). На внешних площадках также были под давлением онлайн-ритейлеры, технологические компании, другие компании, которые способны извлекать выгоду в период локдаунов, «удаленки» и прочих экономических ограничений. Финансовый сектор стал лидером роста во вторник (+2,13%).

Цены на алюминий в Лондоне достигли \$2441,5 за тонну, что является новым максимумом с 2018 года. Акции «РусАла» отразили эту динамику. При этом индекс сырьевых активов Bloomberg Commodity Index вырос до 92.11 п., что является новым экстремумом с 2015 года.

**Из 44 акций индекса МосБиржи 28 подорожали и 16 потеряли в цене.** Акции «Лукойла» внесли наибольший весовой вклад в рост индекса (+3,1%). Бумаги ВТБ продемонстрировали максимальную позитивную динамику среди компонентов индекса (+5,6% на 18:50 мск).

Лидеры роста		Лидеры падения	
ВТБ	+5,6%	«Яндекс»	-4,3%
Polymetal	+3,4%	Ozon Holdings	-3,9%
«РусАл»	+3,3%	QIWI	-2,7%

Дивидендная доходность за 12 месяцев составляет 4,6%. Индекс торгуется с коэффициентом 14 к прибыли за прошедший год и с коэффициентом 7,3 к прогнозной прибыли входящих в него компаний на предстоящий год. Совокупная рыночная капитализация входящих в индекс МосБиржи компаний составляет 52,9 трлн рублей. Индекс МосБиржи на 1,4% ниже своего рекордного пика, достигнутого 27 апреля.

## Внешний фон

Сегодня европейские и американские фондовые площадки демонстрировали волатильность. В Европу вернулись негативные настроения, даже несмотря на предложение Еврокомиссии открыть к летнему сезону пляжи Испании, Италии и Греции, а также Рим, Париж и Берлин для туристов, которые полностью прошли процедуру вакцинации. Акции германской компании TeamViewer упали даже несмотря на отчет, в котором сообщалось о прибыли лучше прогнозов. Планы Еврокомиссии формируют ротацию в циклические акции из бумаг компаний, которые зарабатывали во время локдаунов. Соответственно, акции интернет-аптек и онлайн-магазинов оказались под давлением.

В США в основном под давлением были акции технологических тяжеловесов типа Apple или Tesla. В финансовом сообществе, в попытке объяснить минорную динамику, можно услышать о факте обострения отношений между Китаем и Тайванем. Тайвань в последнее время сообщает о многократных нарушениях своего воздушного пространства авиацией КНР. Однако, на наш взгляд, причиной слабости акций являются недавно достигнутые рекордные максимумы. Импульс роста иссяк, а новых драйверов для дальнейшего ралли пока нет.

- Dow Jones Ind Avg. -0,7% до 33884 п. (с начала года +10,7%),
- S&P 500 -1,1% до 4148,5 п. (с начала года +10,5%),
- NASDAQ -2,1% до 13608 п. (с начала года +5,6%).

Сезон корпоративной отчетности в США, как ожидалось, был очень впечатляющим, но это в большей степени заложено в цены. С начала сезона отчетов индекс вырос на 6,5%. Уже 332 компании, входящие в индекс S&P 500, опубликовали свои финансовые результаты. В 89% случаев прибыль на акцию оказалась выше ожиданий аналитиков по сравнению с 72% за весь аналогичный сезон годичной давности. Прибыль на акцию хуже консенсус-оценок показали только 10% отчитавшихся компаний (23% годом ранее). В результате индекс S&P 500 торгуется с коэффициентом 30,3 к прибыли за прошедший год и с коэффициентом 22,7 к прогнозной прибыли входящих в него компаний на предстоящий год.

**Сегодня 9 из 11 основных секторов индекса S&P 500 продемонстрировали негативную динамику на старте торгов.** Лидерами снижения стал IT-сектор (-1,9%) и компании сектора потребительских товаров вторичной необходимости (-1,4%). Потребтовары первой необходимости и коммунальщики смотрелись лучше остальных и оставались в нуле.

**Из 505 акций индекса 361 дешеветь и 142 прибавляли в цене.** То есть на каждую подорожавшую акцию приходилось почти 2,5 просевших в стоимости бумаги. Акции Apple внесли наибольший вклад в снижение индекса (-3,1%).

**Акции Catalent продемонстрировали худшую динамику среди компонентов индекса (-5,9%).** Компания опубликовала отчет по итогам третьего квартала своего финансового года. Скор. прибыль на акцию (adj EPS) составила 82 цента по сравнению с 50 центами годом ранее и прогнозом Wall Street на уровне 74 цента. Чистая выручка выросла на 38% г/г до \$1,05 млрд при ожиданиях аналитиков \$993,2 млн. Скор. Ebitda выросла на 48% г/г до \$274,2 млн, также превысив прогнозные оценки. При этом Catalent улучшила свои прогнозы на полный финансовый год. Теперь выручка по итогам года прогнозируется в диапазоне \$3,88 млрд — \$3,98 млрд (предыдущий диапазон был \$3,8 — \$3,93 млрд). А ожидания по скор. Ebitda были улучшены до \$975 млн — \$1,02 млрд (предыдущий прогнозный диапазон \$963 — \$993 млн).

**Акции Gartner подскочили на 18% и стали лидерами по темпам роста средних всех акций S&P 500 после публикации финансовых результатов за 1 квартал 2021 года.** Скорректированная прибыль на акцию составила 2 доллара по сравнению с \$1,2 годом ранее и консенсус-прогнозом Bloomberg на уровне \$1,05 на акцию. Скорректированная выручка составила \$1,1 млрд, также выше ожиданий аналитиков. (\$1,05 млрд). Совет директоров компании увеличил объем программы обратного выкупа акций на \$500 млн в апреле. Это также позитивно сказалось на динамике акций.

## Комментарии «Открытие Research»

Алексей Корнилов, CFA, Ведущий аналитик «Открытие Брокер» по международному рынку акций

### Ferrari

В первом квартале 2021 года Ferrari показала положительный результат. Количество поставленных автомобилей увеличилось на 1% г/г до 2771 штук. Выручка увеличилась на 8% г/г до 1,011 млрд EUR. Скорректированная прибыль на акцию увеличилась на 23% г/г до 1,11 EUR.

**«Ferrari показала очень хорошее умение распоряжаться операционным левериджем. При не столь сильном росте продаж компания сумела добиться отличного роста прибыли. Увеличение средней стоимости проданных автомобилей и контроль над расходами позволили добиться 23%-го прироста скорректированной прибыли на акцию. Автомобильный рынок в целом испытывает на себе хороший спрос на фоне восстановления глобальной экономики после пандемии, что также помогло достигнуть хороших результатов. При этом можно было бы ожидать и сильный прогноз со стороны менеджмента. Здесь у инвесторов могут возникнуть некоторые вопросы. Прогноз на 2021 год сохраняется положительным на уровне верхней границы предыдущего диапазона. Но цель 2022 года может быть достигнута с задержкой на один год — это способно разочаровать инвесторов, так как очевидных макроэкономических поводов для переноса цели пока не наблюдается. Возможно, Ferrari начинает опасаться конкуренции с наступающими спортивными электромобилями».**

## Microsoft

Стало известно о готовящемся разводе между основателем Microsoft Биллом Гейтсом и Мелиндой Гейтс после 27 лет совместной жизни. Разделу может подлежать состояние в размере \$146 млрд.

**«Билл Гейтс уже давно отошел от управления компанией Microsoft и основной его деятельностью последнее время было участие в фонде, занимающимся различными проектами от здравоохранения до изменения климата, включая филантропические. Кстати, в этом фонде Билл Гейтс и Мелинда Гейтс являются сопредседателями. Фонд в основном финансировался за счет продажи доли акций в Microsoft. Но на сегодняшний день состояние пары не так сильно связано с Microsoft. По некоторым оценкам акции Microsoft могут составлять долю менее 20% от состояния самого Гейтса. И даже в случае распределения имущества не стоит ждать сильного влияния на акции Microsoft от этого события. Политика управления активами, скорее всего, сохранится в прежнем ключе. Пара планирует продолжить совместную работу в фонде, но уже в статусе бизнес-партнеров».**

## Нефть

Котировки североморского сорта Brent во вторник впервые с 16 марта проверили на прочность \$69/барр. По состоянию на 18:15 мск Brent дорожал на 1,4% до \$68,50/барр. При этом американский бенчмарк WTI дорожал на 1,3% до \$65,3/барр. Ситуация с коронавирусом в Бразилии, Индии и ряде азиатских стран остается очень сложной. Однако оживление туризма в США и Европе потенциально более позитивно повлияет на спрос на нефтепродукты, особенно на авиационное топливо. Накануне в Риме состоялась встреча министров туризма стран Большой двадцатки. Как сообщил Bloomberg, чиновники поддержали инициативу внедрению паспортов вакцинации, что позволит быстрее оживить сферу путешествий и туризма.

Укрепление доллара сейчас сдерживает рост нефтяных котировок. Однако, в случае возвращения на фондовые площадки оптимистичных настроений Brent вполне может вновь проверить на прочность \$70/барр. Мы пока не предполагаем, что выше указанной отметки ценам удастся задержаться надолго.

## Валютный рынок

Доллар во вторник укреплялся против всех валют Большой десятки. Менее остальных теряли в цене против американского конкурента швейцарский франк и японская иена — коллеги по статусу защитных валют. Наиболее существенно к доллару дешевел товарно-сырьевой блок, представленный норвежской кроней, австралийской и новозеландской валютой. Эта тройка аутсайдеров дешевила не менее чем на 0,8% к уровням закрытия понедельника.

Дополнительный импульс для укрепления доллара предоставлена глава Минфина США Джанет Йеллен, которая в интервью The Atlantic заявила, что увеличение госрасходов, которое необходимо для восстановления экономики, в какой-то момент станет причиной повышения ставок, чтобы избежать перегрева.

Рубль по состоянию на 18:45 мск был лидером роста к доллару (+0,35%) среди 24 валют развивающихся рынков. В России короткая межпраздничная неделя является малоактивной в контексте общеэкономической жизни. Страна работает в режиме «сделаем после праздников», при этом туристическая активность не предполагает повышения спроса на валюту. На фоне внешнего негативного фона рубль получает поддержку со стороны роста цен на нефть и смотрится лучше конкурентов. Мы не ожидаем ралли российской валюты на этой неделе. Курс USDRUB будет преимущественно ограничен диапазоном 76 — 74 и тяготеть к нормали на уровне 75 рублей за единицу американской валюты.