

Российский рынок

Отстаем с июньских высот

На отечественных фондовых площадках развивается нисходящая коррекция

Российский рынок с отставанием следовал за динамикой на внешних площадках. Обновить максимум не удалось. Приток средств из фондов, ориентированных на Россию, сначала замедлился, а затем сменился оттоком в объеме \$30 млн. Это предопределило более раннее начало коррекции на отечественных площадках, чем на биржах США.

Сезон корпоративной отчетности в нашей стране проходит не настолько активно и слаженно, как в Штатах. Компаний на рынке на порядок меньше, по времени сезон растянут. А кроме того, фундаментальные факторы действуют на рынок слабее остальных. И многие бумаги, в особенности это относится к акциям сырьевого сектора, в краткосрочном плане выглядят перекупленными, торговые идеи в них отыграны. Техническая картина усиливает желание спекулянтов играть на понижение. Индекс РТС пробивает вниз 100-дневную среднюю. Центральным событием текущей недели станет заседание Банка России. Очевидно, что на фоне подскочившей до 6,5% инфляции ставку поднимут на 50-100 б.п., причем в сентябре не исключено ее

новое повышение. Регулятор полагает, что пик инфляции не пройден. Это, а также коррекция рынка подталкивает инвесторов к поиску защитных активов. Среди них вполне могут оказаться акции «золотых» фондов, а также инфляционные ОФЗ. Спрос на валюту остается средним. Заметного ослабления рубля к доллару не наблюдается, даже несмотря на ускорение инфляции.

По некоторым данным, сеть магазинов Красное и Белое с годовой выручкой около 500 млрд руб. может готовить первичное размещение на бирже. Пока ретейлер не подтверждает планы стать публичным. Но для розничных инвесторов подобное IPO было бы интересной идеей. Статистику размещений акций на российском рынке пока нельзя назвать однозначно позитивной. Но неудачу в результате IPO чаще терпели промышленные компании. Большинство акций эмитентов, чей бизнес ориентирован на высокую долю розничных продаж, демонстрировало рост с момента первичного размещения.

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



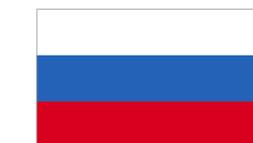
Ключевые индикаторы по рынку

Акция	Значение на 05.07.2021	Значение на 19.07.2021	Изменение
MOEX	3 882	3 693	-4,87%
РТС	1 664	1 559	-6,31%
Золото	1 791	1 805	0,78%
Brent	76,99	69,61	-9,59%
EUR/RUB	87,13	88,00	1,00%
USD/RUB	73,42	74,55	1,54%
EUR/USD	1,1866	1,1804	-0,52%

Индекс Мосбиржи



Инвестиционный
обзор №228
22 июля 2021
www.ffin.ru



Ожидаем

По нашим прогнозам, отрицательная динамика будет преобладать на фондовых площадках до конца июля. Лучше рынка могут оказаться акции металлургических компаний. Аутсайдерами, вероятнее всего, станут бумаги нефтегазового сектора, банков, продовольственного ретейла и энергетики. Исключение могут составить Башнефть и Интер РАО. Положительную динамику способны продемонстрировать акции Аэрофлота, Яндексa, Mail.Ru, HeadHunter, Мосбиржи. Ожидания по индексу Мосбиржи: диапазон 3650-3850 пунктов. Ориентир для пары USD/RUB: 72-75,5.

Наша стратегия

Рекомендуем спекулятивно покупать бумаги Башнефти и Интер РАО, а также удерживать длинные позиции в акциях Мосбиржи, Ozon, М.видео, Fix Price, Mail.Ru, Яндексa, Аэрофлота. Для открытия коротких позиций подойдут бумаги Сбербанка, ЛУКОЙЛа, Роснефти, X5 и Магнита.



Индекс Московской биржи развернулся вниз и откатился на минимум с конца мая, не сумев достичь психологически значимой отметки 4000 пунктов. Пара USD/RUB продолжила боковую динамику в диапазоне 73-75.



Российский рынок

Основные новости



Северсталь представила результаты по МСФО за второй квартал. Выручка компании увеличилась на 32,8% кв/кв и составила \$2946 млн. За первое полугодие показатель повысился на 56,8%, до \$5165 млн. EBITDA во втором квартале достигла \$1647 млн с рентабельностью 56%. Прибыль составила \$1139 млн, свободный денежный поток оказался равен \$936 млн. Долговая нагрузка Северстали сократилась до 0,37x EBITDA. Существенное улучшение финансовых показателей обусловил рост цен на стальную продукцию. Промежуточный дивиденд составит 84,45 руб. на акцию.



Алроса опубликовала производственный отчет за второй квартал. Добыча алмазов сократилась на 8% кв/кв, до 7 млн карат, что связано со снижением добычи руды и песков, а также с сезонным фактором. Продажи алмазов составили 11,4 млн карат, в том числе 4,5 млн карат из запасов. Средняя цена реализации алмазов ювелирного качества повысилась на 28% кв/кв и составила \$145 за карат. Объем продаж достиг \$1176 млн, а с начала года – \$2235 млн. Индекс цен вернулся на докризисный уровень. В то же время добыча и запасы алмазов в мире, по данным компании, сокращаются.

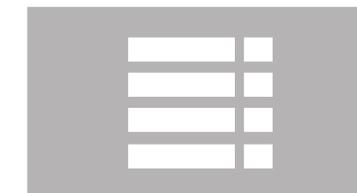


Европейский медицинский центр (EMC) провел IPO на Московской бирже. Цена размещения составила \$12,5 за акцию, объем предложения – \$500 млн. Компания, в которую входит семь центров, была оценена в \$1250 млн. Годовая выручка эмитента приближается к 20 млрд руб.



Акция	Значение на 05.07.2021	Значение на 19.07.2021	Изменение, %
Фонды			
FINEX CHINA UCITS ETF	3871,5	3699	-4,46%
FINEX GERMANY UCITS ETF	3108,5	3040	-2,20%
FinEx Gold ETF USD	887	907,2	2,28%
FinEx USA IT UCITS ETF	11079	11120	0,37%
FinEx FFIN KZT UCITS ETF	298	287,4	-3,56%
FinEx CASH EQUIVALENTS ETF	1679,5	1682	0,15%
FinEx Rus Eurobonds ETF (RUB)	1876	1883	0,37%
FinEx RTS UCITS ETF USD	4187	4022	-3,94%
FinEx Rus Eurobonds ETF	951,3	962,7	1,20%
FinEx RUB GLOBAL EQUITY UC ETF	1,2913	1,257	-2,66%
FinEx USD CASH EQUIVALENTS ETF	746,7	758,5	1,58%
FinEx USA UCITS ETF	5885	5852	-0,56%
БПИФ Фридом-Лидеры технологий	2187,6	2203	0,70%
ITI FUNDS RUSSIA-FOCUSED USD	2144,5	2183,5	1,82%
ITI FUNDS RTS EQUITY ETF	2995,5	3117,5	4,07%
БПИФ Сбер Индекс Еврооблигаций	1274	1294	1,57%
БПИФ Сбербанк Индекс Мосбиржи	19,35	18,593	-3,91%
Сбер Рублевые Корп Облигации	11,222	11,184	-0,34%
БПИФ Сбербанк - Эс энд Пи 500	1699	1690	-0,53%
БПИФ ТИНЬКОФФ ВЕЧНЫЙ ПОРТФ РУБ	6,14	6,062	-1,27%
БПИФ ВТБ Акции компаний США	110,42	109,55	-0,79%
БПИФ ВТБ Корпоративные облигации	121,26	121	-0,21%
БПИФ ВТБ Акции разв-ся рынков	97,72	96,14	-1,62%
БПИФ ВТБ Корп облигации США	81,6	81,82	0,27%
БПИФ ВТБ Ликвидность	1,0631	1,0653	0,21%
БПИФ ВТБ Корп рос еврооблигац	101,9	103,3	1,37%
БПИФ ВТБ-Индекс Мосбиржи	150,5	145,1	-3,59%

Инвестиционный обзор №228
22 июля 2021
www.ffin.ru



Акция	Значение на 05.07.2021	Значение на 19.07.2021	Изменение, %
Металлургический и горнодобывающий сектор			
Северсталь	1557,2	1666	6,99%
НЛМК	227,18	232,98	2,55%
ММК	59,095	62,25	5,34%
ГМК Норникель	24928	25140	0,85%
Распадская	245	249,66	1,90%
Алроса	124,96	127,5	2,03%
Полюс	14178,5	14027	-1,07%
Мечел - ао	76,5	76,49	-0,01%
Мечел - ап	118	119,75	1,48%
Русал	49,925	47,7	-4,46%
Polymetal	1607,5	1626,4	1,18%
Финансовый сектор			
Сбербанк-ао	307,09	290,74	-5,32%
Сбербанк-ап	282,39	271,65	-3,80%
ВТБ	0,05057	0,0458	-9,43%
АФК Система	32,11	29,328	-8,66%
Мосбиржа	172,82	164,44	-4,85%
Сафмар	471,2	453,8	-3,69%
TCS-гдр	6624,6	6347	-4,19%
Нефтегазовый сектор			
Газпром	289,22	274,97	-4,93%
НОВАТЭК	1680,8	1516,4	-9,78%
Роснефть	567,65	544,7	-4,04%
Сургут-ао	36,9	32,8	-11,11%
Сургут-ап	46,78	38,665	-17,35%
ЛУКОЙЛ	6835	6235,5	-8,77%
Башнефть - ао	1521	1451	-4,60%
Башнефть - ап	1125,5	1018,5	-9,51%
Газпром нефть	443,9	414,75	-6,57%
Татнефть - ао	541,1	483,2	-10,70%
Татнефть - ап	508,2	452,3	-11,00%

Акция	Значение на 05.07.2021	Значение на 19.07.2021	Изменение, %
Электроэнергетический сектор			
Интер РАО	4,778	4,3945	-8,03%
Русгидро	0,8781	0,7795	-11,23%
ОГК-2	0,7346	0,678	-7,70%
Юнипро	2,767	2,712	-1,99%
ТГК-1	0,01111	0,01092	-1,71%
Энел	0,8298	0,8094	-2,46%
Мосэнерго	2,2205	2,1715	-2,21%
ФСК ЕЭС	0,2223	0,20262	-8,85%
Россети - ао	1,3626	1,2781	-6,20%
Потребительский сектор			
Магнит	5234	5098,5	-2,59%
X 5	2577,5	2370,5	-8,03%
Лента	245	236,8	-3,35%
Детский мир	151,32	139,66	-7,71%
М.видео	647,5	612,9	-5,34%
OZON-адр	4263,5	3977	-6,72%
Fix Price	640,1	597,8	-6,61%
Телекоммуникационный сектор			
МТС	349,2	316,8	-9,28%
Ростелеком - ао	103,38	93,77	-9,30%
Ростелеком - ап	92,75	85,65	-7,65%
Транспортный сектор			
Аэрофлот	69,16	66,2	-4,28%
НМТП	7,05	6,92	-1,84%
ДВМП	16,78	16,19	-3,52%
GLTR-гдр	514,6	506	-1,67%
Совкомфлот	89,42	87,88	-1,72%

Динамика котировок акций

Положительную динамику за прошедшие две недели продемонстрировали бумаги металлургического сектора. Лидерами роста после выхода сильной отчетности и на ожиданиях высоких дивидендов стали акции Северстали. В числе аутсайдеров оказались представители финсектора, телекома, ретейла и нефтегаза. Закрытие реестра акционеров для получения дивидендов привело к заметному проседанию котировок префов Сургутнефтегаза.

Инвестиционный
обзор №228
22 июля 2021
www.ffin.ru

