

Топ-7 акций с привязкой к валюте

Их цена меняется вслед за юанем

Российский рынок остаётся преимущественно экспортно-импортным. Выручка сырьевых компаний формируется в юанях, долларах и других твёрдых валютах. Расходы на оборудование и повседневные товары также зависят от валютных колебаний. Посмотрим, какие акции особенно сильно привязаны к курсу юаня.

Вдогонку за юанем

Исторически главным якорем для акций был доллар: в этой валюте формируются мировые цены на нефть, металлы, лес и зерно. От него же во многом зависела конечная цена ввозимых в страну товаров.

Сейчас картина усложнилась: лишь 20% торгового оборота оплачивается долларами или евро. Остальные 80% проходят в виде рублей, юаней, рупий, лир и др. валют и даже бартером.

Тем не менее связь между ценами на акции и курсом рубля (прежде всего, через юань) сохраняется: корпорации заключают контракты в твёрдых валютах, чаще всего торгуют с Китаем и держат свободные остатки в юанях.

Измеряем корреляцию

Один из способов узнать, насколько сильно акция зависит от изменения курсов валют, — это посчитать её корреляцию с одной из валютных пар. Как уже отмечалось выше, сейчас более актуально смотреть на пару юань/рубли.

Корреляция выше 0 говорит о положительной связи: акции дорожают и дешевеют синхронно юаню. Корреляция ниже 0 говорит об обратной связи: акции дорожают, когда валюта падает, и наоборот.

Нас интересуют бумаги с самой сильной корреляцией с валютой — в любую сторону. Мы провели расчёты на базе топ-25 самых торгуемых акций на российском рынке и отобрали семь акций с самым высоким коэффициентом.

1. Газпром

Компания имеет долгосрочные контракты в ценах, зафиксированных в твёрдой валюте, а Китай в этом году стал крупнейшим покупателем российского трубопроводного газа, опередив Евросоюз.

По котировкам этого года у акций Газпрома самая высокая корреляция с парой юань/рубли: 0,38. То есть ожидая роста юаня, стоит присмотреться к покупке этих акций. И наоборот: если ожидается падение, то продавать их.

2. Ozon

По расчётам за этот год корреляция акций с юанем составляет -0,38, а значит, есть умеренная обратная связь. Отчасти это объясняется сильной просадкой самих акций, но есть и фундаментальная причина.

Значительная часть ассортимента Ozon — это недовольственный импорт. Рост юаня повышает цены на товары из Китая, а значит, снижает маржу и прибыль магазина. Пока юань растёт, бумаги Ozon лучше не покупать.

3. Сбербанк

Фундаментально он нейтрален к динамике курса, но есть нюанс. Банк зависит от изменения ключевой ставки ЦБ, которая следует за инфляцией, а та, в свою очередь, определяется силой или слабостью рубля.

Корреляция акций Сбербанка в этом году с юанем составляет -0,35. Рост юаня давит на цены внутри России, поддерживает высокую ставку и давит на маржу и цену акций банка. Сбербанк лучше покупать, когда юань откатится вниз.

4. Магнит

Потребительский сектор всегда негативно реагирует на девальвацию рубля, и этот год не стал исключением. Во многих повседневных товарах, включая продукты питания, «защита» валютная составляющая.

Корреляция акций Магнита ниже, чем у предыдущих фишек, но всё равно заметная: -0,27. Вывод из этого простой: если юань продолжит дорожать против рубля, то инвестировать в Магнит пока не стоит.

5. ЛУКОЙЛ

Самый чувствительный к курсу из нефтяников, если судить по котировкам этого года: 0,26. Для сравнения, у Сургутнефтегаза с его знаменитой валютной «кубышкой» она за тот же период составила менее 0,1.

Связь между курсом юаня и ценой акций ЛУКОЙЛа положительная. Это не единственный, но ещё один весомый аргумент к их покупке: пока валюта КНР дорожает, у этих акций есть плюс один стимул к росту.

6. Полюс

Исторически акции добытчиков золота всегда имели высокую корреляцию с долларом. В этом году связь не так очевидна и сильна, но из всех металлургов всё же именно золотодобыча остаётся в лидерах.

Корреляция с биржевым курсом юаня с января составила 0,26. Как и в случае с ЛУКОЙЛом, это не единственный аргумент в пользу покупки акций, но пока юань дорожает, акции Полюса будут дорожать ещё быстрее.

7. Аэрофлот

Закрывают топ-7 акции главного авиаперевозчика. Дорогая валюта означает для Аэрофлота не только дорогое топливо и запчасти, но также в перспективе и более высокую ставку по займам, то есть негатив.

Корреляция с юанем -0,21. Для сравнения, в среднем по рынку с января она составила ровно 0. Так что напрашивается вывод: пока юань растёт — продавать Аэрофлот. Начнёт падать — можно будет купить.

Валерий Емельянов, инвестиционный аналитик

Альфа-Инвестиции