

ffin.ru

ГЕОРГИЙ ВАЩЕНКО

ЗАМЕСТИТЕЛЬ ДИРЕКТОРА
АНАЛИТИЧЕСКОГО ДЕПАРТАМЕНТА

РОССИЙСКИЙ РЫНОК: ОБЗОР НА НЕДЕЛЮ

1 АВГУСТА 2022



- **Внешний фон.** Основные площадки демонстрируют рост
- **Фондовый рынок.** Индекс МосБиржи колеблется около 2200 пунктов
- **Экономика.** ВВП за первое полугодие снизился на 4,9%
- **Нефть и газ.** Нефть котируется в районе \$110 за баррель. Спот-цена на газ составляет около \$2100 за тыс. куб. м
- **Корпоративные события.** Публикация финансовых результатов X5, Норникеля, Юнипро
- **Важные новости.** Вступление в силу эмбарго на поставки угля из России

Финансовая отчетность

- Норникель может представить результаты за I полугодие*
- X5 Group планирует релиз за II квартал*
- Ростелеком может опубликовать показатели за II квартал*

События

- Заседание ОПЕК+
- Эмбарго на поставки угля в ЕС
- Совещание с участием президента по поддержке металлургов

Статистика

- Данные о продажах автомобилей за июнь

* не подтверждено



Разнонаправленная динамика. Индекс МосБиржи поднялся на уровень начала июля

Пара USD/RUB
колеблется вблизи
60. Снижение
ключевой ставки слабо
повлияло на рубль



МАКРОСТАТИСТИКА



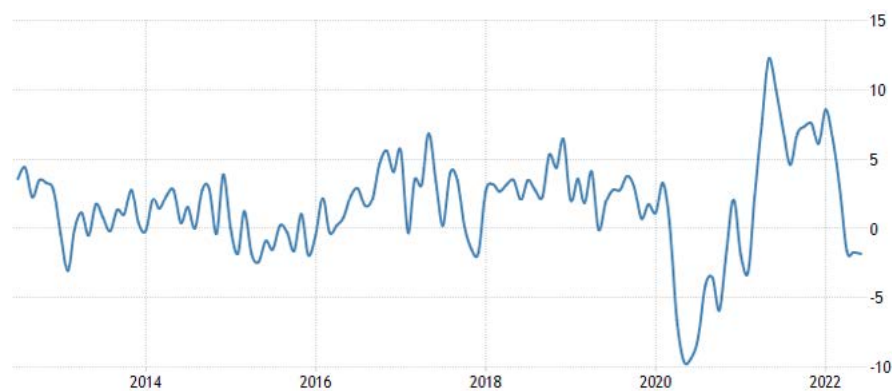
ВВП: -4,9 % г/г



Безработица: 3,9% (абс. минимум)



Инфляция: 15,5% (снижение с 17,1%)



Промпроизводство: -1,8%



Розничные продажи: -9,6%



Торговый баланс: \$21,7 млрд

Нефть и газ

- ЕС согласовал эмбарго на поставки энергоносителей из России по морю. До конца года импорт нефти и нефтепродуктов из РФ в Евросоюз может сократиться на 90% и 80% соответственно. Выпадающий объем составляет 1,5–2 млн баррелей в сутки. Под запрет попали также смеси
- ОПЕК с июля увеличила добычу нефти на 648 тыс. баррелей. Саудовская Аравия (СА) и Венесуэла наращивают объемы экспорта. По итогам переговоров с США добыча в СА добыча вырастет на 3 млн баррелей в сутки
- Из-за аварии на заводе по производству СПГ в США до конца года дефицит этой продукции на рынке составит около 9 млн тонн. Проект Сахалин-2 переходит в собственность РФ, добыча на месторождении упала в 20 раз

Нефть и газ

- Объем поставок по Северному потоку сократился на 80% от номинальной мощности. СП-2 может быть частично национализирован. СП-1 встал на ремонт. Канада возвращает оборудование для его работы. Риски наполнения ПХГ в Европе до 80% к зиме сохраняются
- Страны G7 могут ограничить стоимость российской нефти



Укрепление рубля

- Факторы, воздействующие на рынок, сохранятся в среднесрочной перспективе
- Избыточное предложение оценено в \$130 млрд
- Бюджетное правило будет скорректировано на среднесрочном горизонте
- Импорт постепенно восстанавливается, но есть спрос на другие валюты
- Регулирование будет косвенно воздействовать на курс
- Юань занимает второе место по оборотам на бирже, доллар вытесняется
- Ремонт Северного потока, эмбарго на поставки угля, сокращение экспорта

Коррекция преодолена

- Фондовые площадки восстановились после коррекции
- На рынке разрешено кредитное «плечо» и короткие продажи
- Расписки могут быть конвертированы без участия Euroclear
- Сезон дивидендов завершился
- СПб Биржа запустила торги китайскими акциями
- Возобновились операции с суверенными еврооблигациями в валюте
- Нерезиденты будут допущены к торгам на фондовом и срочном рынках

Торговый портфель

Краткосрочные идеи

QIWI

GMKN

NVTK

SBER

На средний срок

YNDX

MTSS

VKCO

FEES

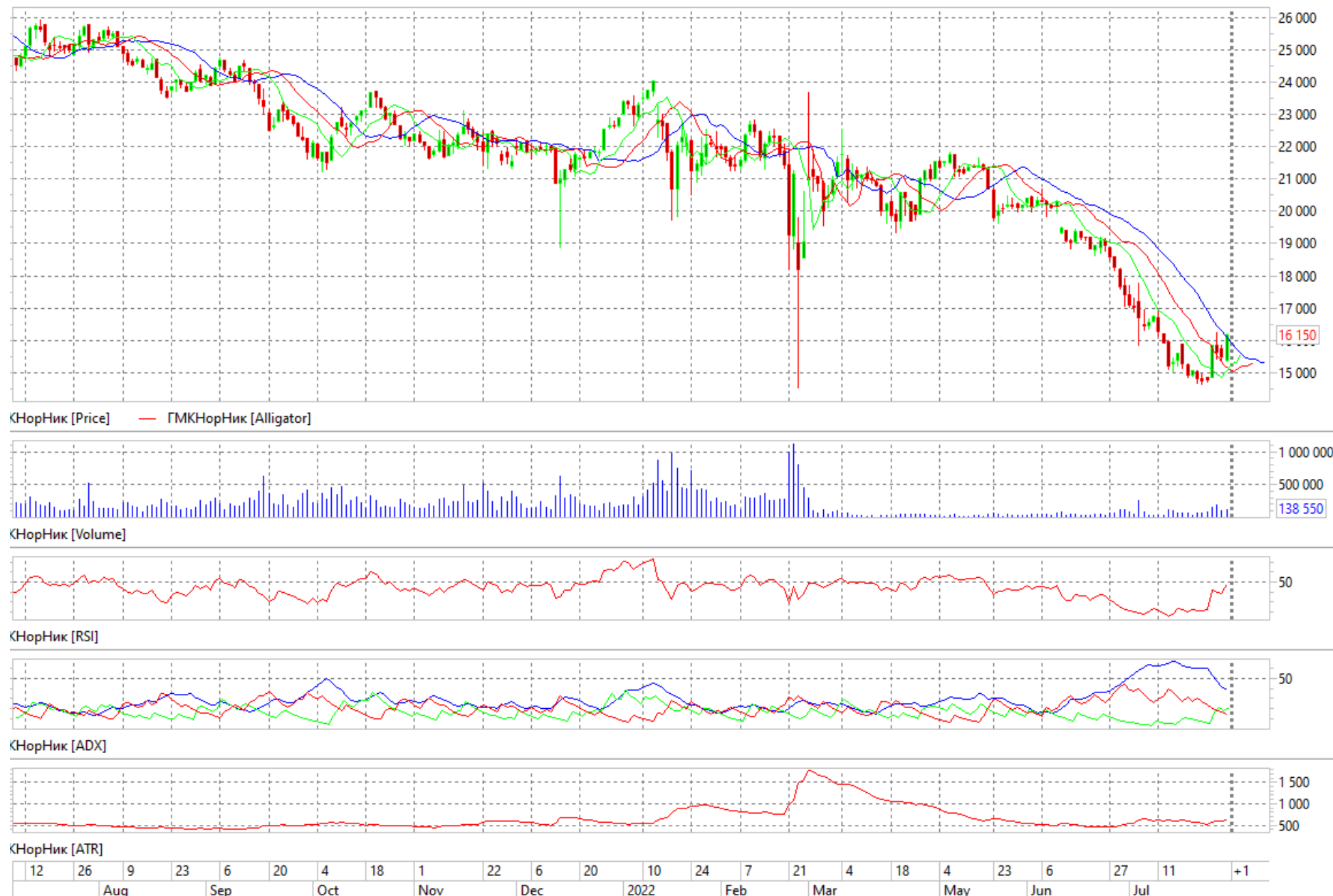
MOEX

OZON



ГМК Норникель (GMKN 16 150 ▲ 4,1%) отчитается за первое полугодие по МСФО.

Консенсус-прогноз в отношении финансовых результатов отсутствует. По итогам года ожидается выручка в объеме \$18 997 млн с EBITDA \$10 831 млн и прибылью \$6 642 млн. Ранее компания представила производственные результаты за январь-июнь и подтвердила прогноз на год.





Магнит (MGNT 4 889 ▲ 2,6%) опубликовал операционные результаты за II квартал.

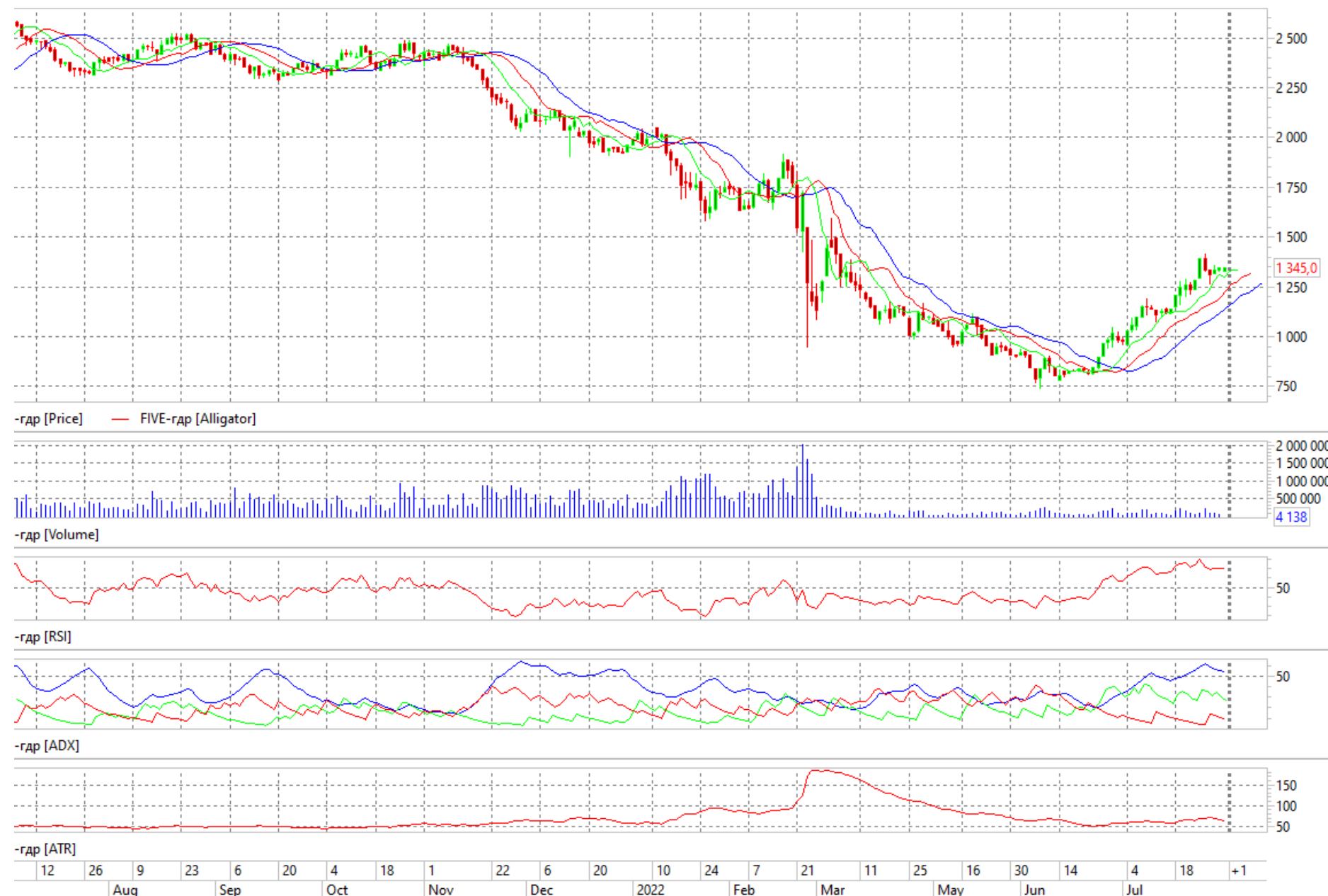
Средний чек вырос на 16%. Трафик сократился на 1,6%. Торговая площадь с начала года увеличилась на 3%. Рост выручки составил 40% г/г. Объем розничных продаж за I полугодие оказался равен 1 113 млрд руб. Прогноз предполагает EBITDA в размере 114 млрд руб. с прибылью 16,2 млрд.





X5 Group (FIVE 1 345 ▲ 0,8%), опубликует результаты за II квартал по МФСО.

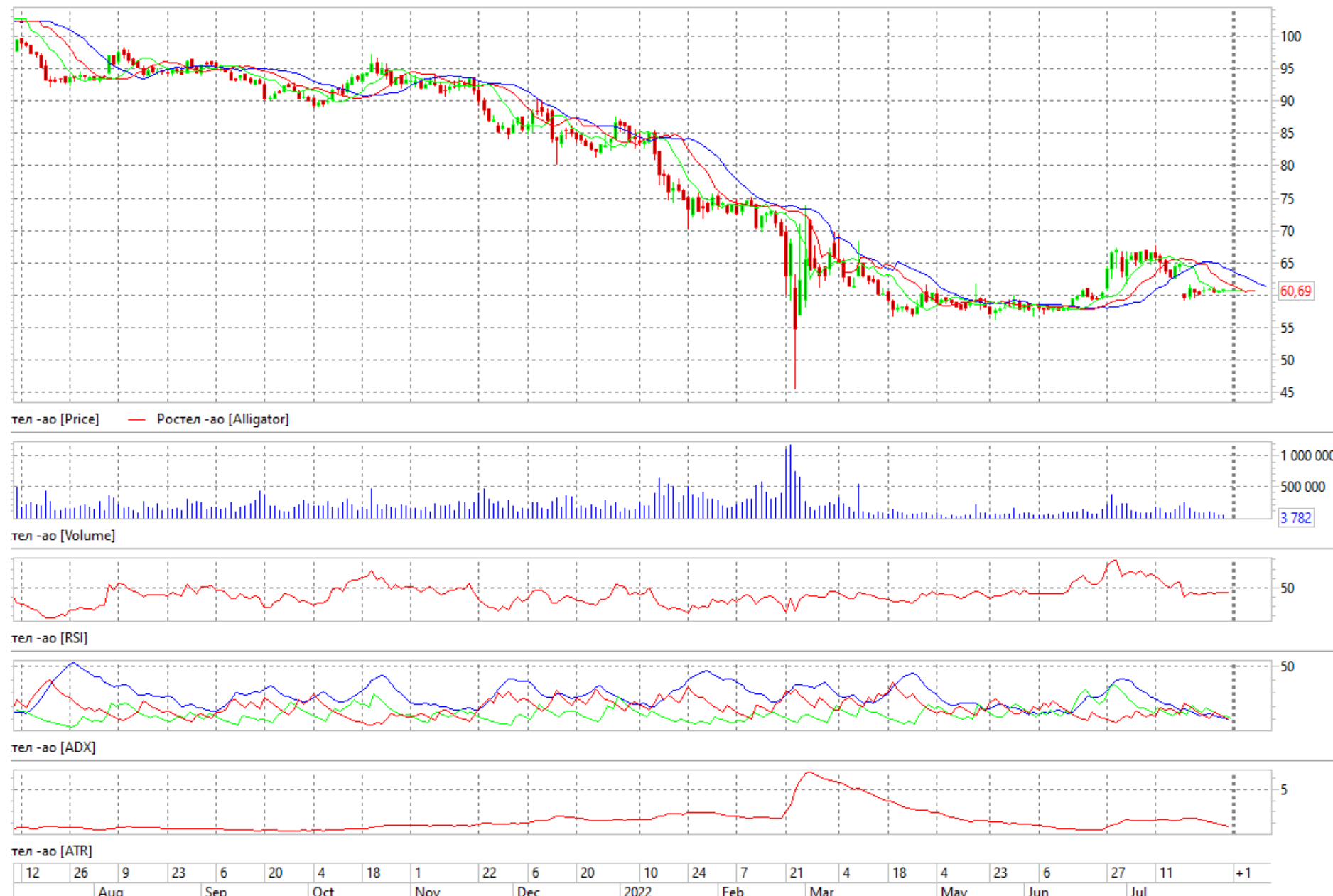
Число магазинов достигло 19,8 тыс. Торговая площадь увеличилась на 8% г/г, до 8,6 млн кв. м. Сопоставимые продажи выросли на 11,7% г/г. Розничная выручка в I полугодии составила 1250 млрд руб. Прогноз для EBITDA за январь-июнь: 142 млрд руб., для прибыли: 18 млрд руб.





**Ростелеком (RTKM 60,96 ▲
0,3%) опубликует результаты
за II квартал по МФСО.**

Консенсус-прогноза в их отношении нет. По итогам года выручка может составить 602 млрд руб. при OIBDA 215 млрд и прибыли 22 млрд руб.



В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ



**VK (VKCO 409 ▼ 1,4%), спек.
покупка, цель: 550 руб.**

Компания активно развивает проекты в сфере рекламы и соцсетей, а также может стать одним из бенефициаров закона об ограничении сервисов частных объявлений. Отчетность за II квартал будет опубликована 11 августа.





**МосБиржа (MOEX 86,2 ▲ 0,2%),
спек. покупка, цель: 110 руб.**

Торговые обороты в июне выросли на 50% м/м. Объем размещения облигаций составляет 80 млрд руб. Число частных инвесторов достигло 20 млн. Открыта вечерняя сессия срочного рынка, возобновлены торги суверенными еврооблигациями. Готовится пересмотр тарифных планов на фондовом рынке. Возможно введение ограничений для неквалифицированных инвесторов. В фокусе данные по оборотам за июль.





**НОВАТЭК (NVTK 1 052 ▲ 2,6%),
спек. покупка, цель: 1200 руб.**

Отыгрывается ситуация на газовом рынке. Из-за аварии на одном из крупнейших заводов по производству СПГ в США, а также ввиду сокращения поставок по Северному потоку на 2/3 ожидается дефицит газа в Европе. Спотовая цена на него находится в районе \$2100 за 1 тыс. куб. м.



В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ

OZON

Ozon (OZON 1 383,5 ▼ 4,1%),
спек. покупка, цель: 1210 руб.

Бизнес обладает высоким потенциалом роста. Компания демонстрирует сильную статистику продаж и планирует выйти на окупаемость в 2023 году. Доля Ozon на рынке e-commerce составляет около 10%. Возможно повышение целевой цены по результатам второго квартала.

Цель
ДОСТИГНУТА





**QIWI plc (QIWI 303 ▼ 1,7%), спек.
покупка, цель: 400 руб.**

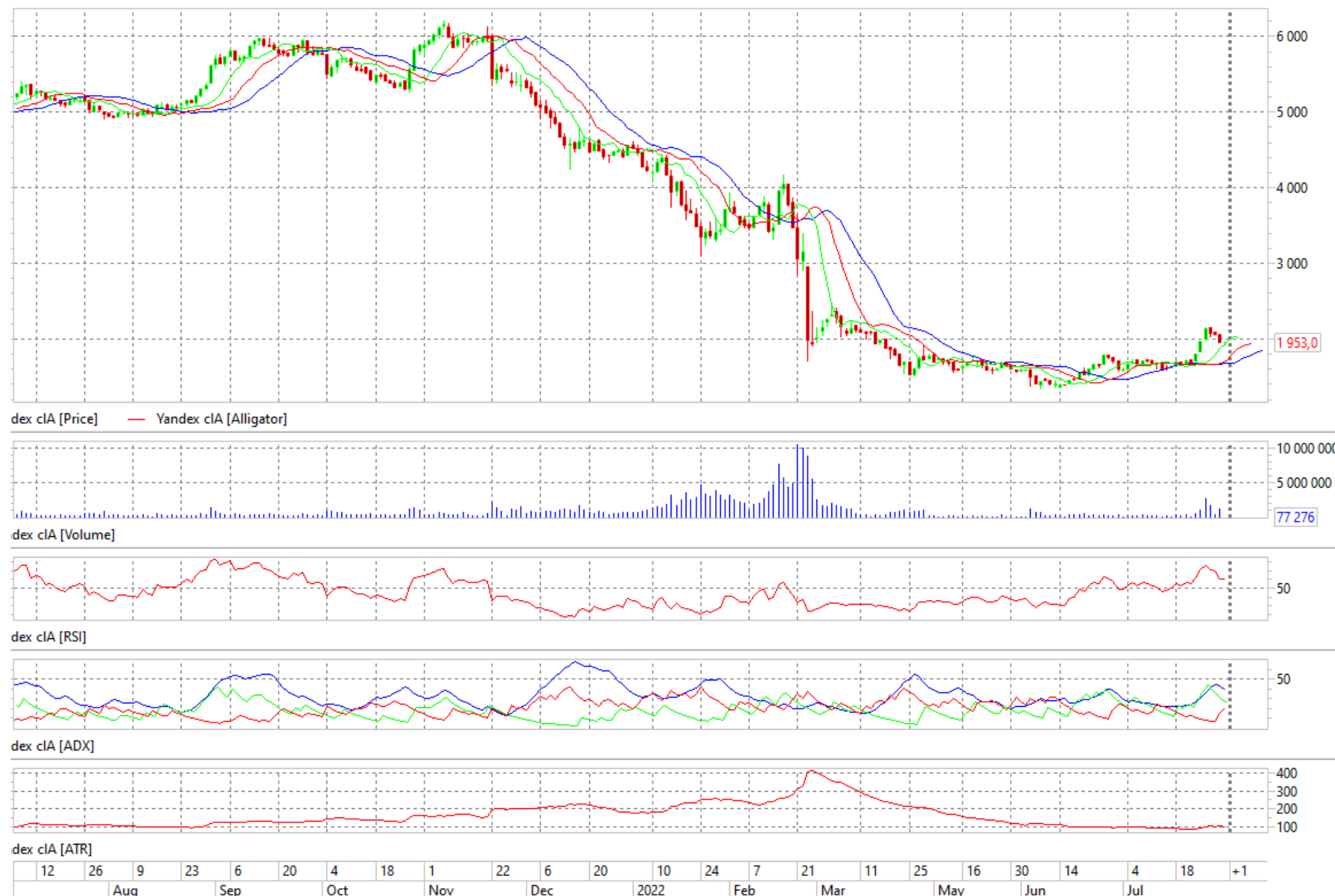
Компания способна существенно увеличить прибыль за второй квартал. Драйверами роста для капитализации станут платежный сервис, а также программа buy back. Структура компании получит льготы, полагающиеся ИТ-сектору. QIWI отказалась от выкупа акций.



Яндекс

Yandex N.V. (YNDX 1 952 ▼ 3,6%)
спек покупка, цель 2100 руб.

Компания выделяет сегменты финтех и entertainment в отдельную бизнес-группу. На этом рынке усиливается конкуренция со Сбером. Важное значение для котировок имеет планируемый выкуп 93% конвертируемых облигаций. Слабое негативное влияние на котировки может оказать новость о готовности Аркадия Воложа обменять часть активов компании на ее акции.



СТРАТЕГИЯ НА РЫНКЕ АКЦИЙ

- Рынок продолжит расти по мере перетока средств с депозитов
- Госкомпании могут получить средства на выкуп акций, но есть риск национализации
- Рублевые акции отдельных компаний на длительном горизонте будут привлекательнее валютных
- Рекомендуем выбирать акции экспортеров с низким внешним риском
- Ретейл (в широком понимании) обгоняет инфляцию, но есть риск регулирования тарифов и цен
- Торговые операции будут носить преимущественно краткосрочный, спекулятивный характер
- **Оптимальная стратегия – ситуативная торговля бумагами первого эшелона**

СТРАТЕГИЯ НА РЫНКЕ АКЦИЙ

- Краткосрочные спекуляции с горизонтом два-три дня
- Не рекомендуем искать долгосрочные точки входа в позицию
- Лучшие торговые идеи – компании финансового и ИТ-сектора, ретейлеры
- Под давлением продолжают находиться бумаги черной металлургии, угольного сектора, воздушного и морского транспорта
- В акциях представителей первого-второго эшелона наблюдается разнонаправленная динамика

СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ!
ПОЖАЛУЙСТА,
ЗАДАВАЙТЕ ВОПРОСЫ

Ограничение ответственности

ООО ИК «Фридом Финанс» (ОГРН 1107746963785, 123112, г. Москва, 1-й Красногвардейский проезд, дом 15, офис 18.02). Лицензия Банка России №045-13561-100000 на осуществление брокерской деятельности, срок действия лицензии не ограничен. Сайт: ffin.ru Телефон: +7 (495) 783 91 73. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Упомянутые финансовые инструменты или операции могут не соответствовать вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям). В приведенной информации не принимаются во внимание ваши личные инвестиционные цели, финансовые условия или нужды. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является вашей задачей. ООО ИК «Фридом Финанс» не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты и не рекомендует использовать данный материал в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения. Владение ценными бумагами и прочими финансовыми инструментами всегда сопряжено с рисками: стоимость ценных бумаг и прочих финансовых инструментов может как расти, так и падать.



FREEDOM
finance