

Торги на российском фондовом рынке на предыдущей неделе завершились уверенным ростом, четыре торговых сессии из пяти закончились в "зеленой" зоне. Индекс МосБиржи прибавил внушительные 2,9%, вплотную приблизившись к историческим максимумам. Все отраслевые индексы продемонстрировали рост. На фоне девальвации рубля и высоких цен на нефть лучшую динамику показали нефтехимический +5,64% и нефтегазовый +3,12% секторы во главе с акциями ФосАгро +5,63% и Сургутнефтегаз пр +4,18%. Несмотря на рост, на отчетной неделе притоки в фонды, инвестирующие непосредственно в российские акции, сменились оттоками, которые составили \$10 млн.

Основные факторы, повлиявшие на рынок:

- "Голубиная" риторика Джерома Пауэлла в отношении повышения ставок ФРС.
- Рост цен на нефть. Стоимость нефти в рублях обновила исторический максимум, достигнув уровня 5340 руб. за баррель. Для сравнения, напомним, что в январе 2016 года стоимость опускалась до 2125руб.
- Новый виток торговых войн между Китаем и США.
- Помощник президента России Андрей Белоусов заявил, что власти не намерены забирать у компаний их доходы.

Внешний фон

В ходе выступления на симпозиуме в Джексон Хоул глава ФРС Джером Пауэлл заявил, что пока не видит причин для ускорения темпов повышения ставки. Данная новость была позитивно воспринята участниками торгов. Также позитивным моментом можно назвать соглашение США и Мексики об условиях взаимной торговли. Но ложку дегтя добавило сообщение Bloomberg о том, что президент США Дональд Трамп планирует ввести дополнительные пошлины на китайские товары на общую сумму 200 миллиардов долларов. Инвесторы опасаются, что обострение конфликта негативно скажется на мировой экономике и спровоцирует нестабильность на мировых рынках.

За минувшую неделю цена на **нефть марки Brent** выросла на 2,7% и достигла зоны сопротивления 77.7\$-78,8\$, от которой напрашивается коррекция, как минимум, до уровней 74,7- 75,8. Среднесрочную поддержку нефти оказывают санкции США против Ирана и снижение добычи в Венесуэле. Снижение индекса доллара и уровня запасов в США также выступают на стороне "быков".

Уровни поддержки 74,7, 72,5, зона сопротивления 78,4-79,6.

В середине прошлой неделе **индекс S&P500** обновил исторический максимум, но развить успех не смог и опустился до первого коррекционного уровня 2890. Шансы на продолжение роста еще высоки, но для этого необходимо взять зону сопротивления 2920-2937. Основные уровни поддержки 2865, 2820.

Курс Рубль/Доллар на прошлой неделе вырос на 0,67%. Геополитические риски в лице новых санкций продолжают оказывать давление, но рост нефтяных котировок и снижение индекса доллара выступают за укрепления рубля. Индекс государственных облигаций RGBI стабилизировался и уже 2 недели находится без ярко выраженной динамики. Это говорит о том, что бегство капитала, по крайней мере, замедлилось.

В пятницу цена легла на нижнюю границу локального восходящего канала 67,5. В случае ее пробоя снижение может продолжиться вплоть до основной поддержки 64,2.

Рубль-доллар продолжает двигаться в рамках растущего канала с границами 63,50 снизу и 70 сверху.

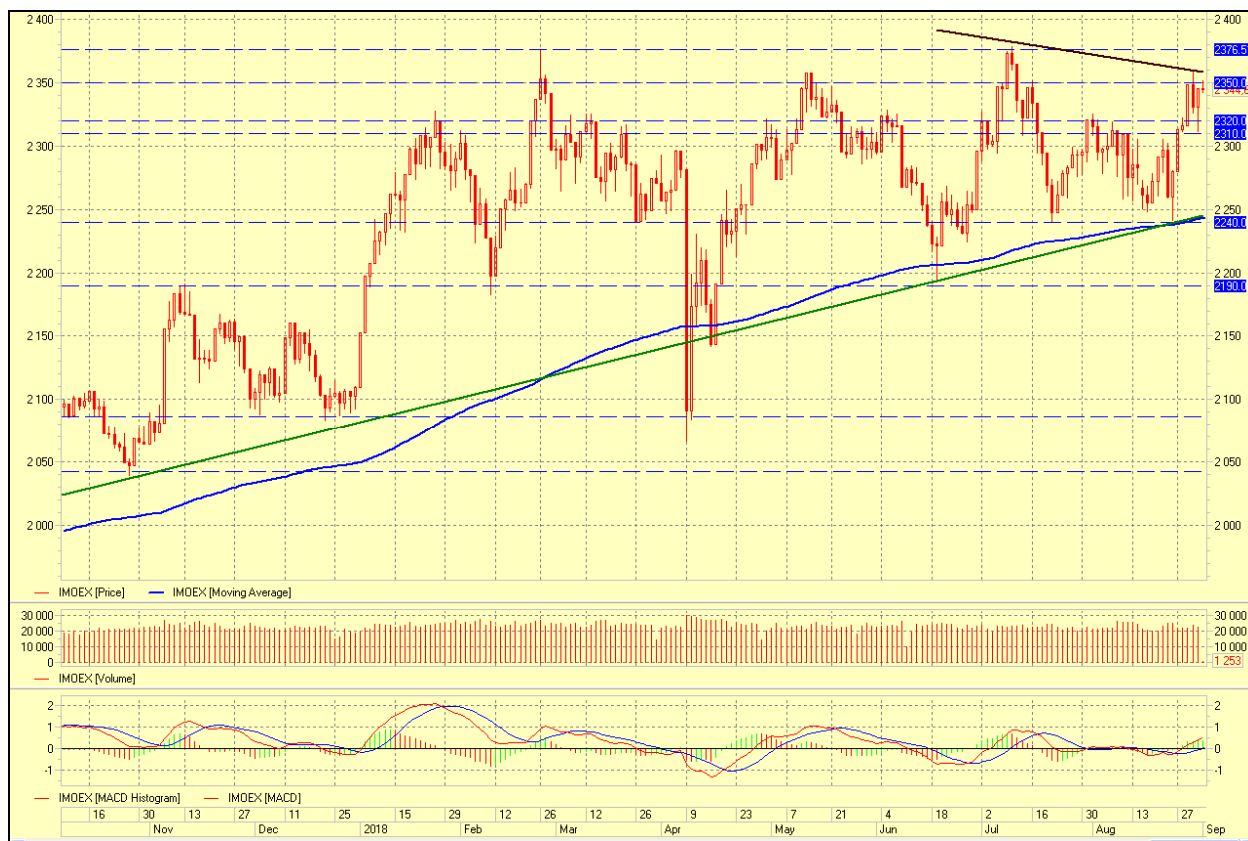
Уровни поддержки 67,5, 66,4, 64,2 зона сопротивления 68,8-70.

Индекс Московской биржи

В четверг (после трех дней роста) индекс достиг уровня сопротивления 2360 и ушел в закономерную коррекцию. В пятницу снижение завершилось, и от уровня 2310 "быки" вновь направили котировки вверх, закончив день на мажорной ноте. Главное достижение недели - это закрепление индекса выше уровней 2310-2320.

Если индекс сумеет преодолеть и оттестировать сопротивление на уровне 2360, то ждем продолжение роста с целью 2420. Отмена сценария роста - пробой зоны поддержки 2290-2305. Основная поддержка находится на линии тренда 2250, дополнительную поддержку на этом же уровне оказывает 200-дневная скользящая средняя (синяя линия на графике)

Индекс Московской биржи (daily)

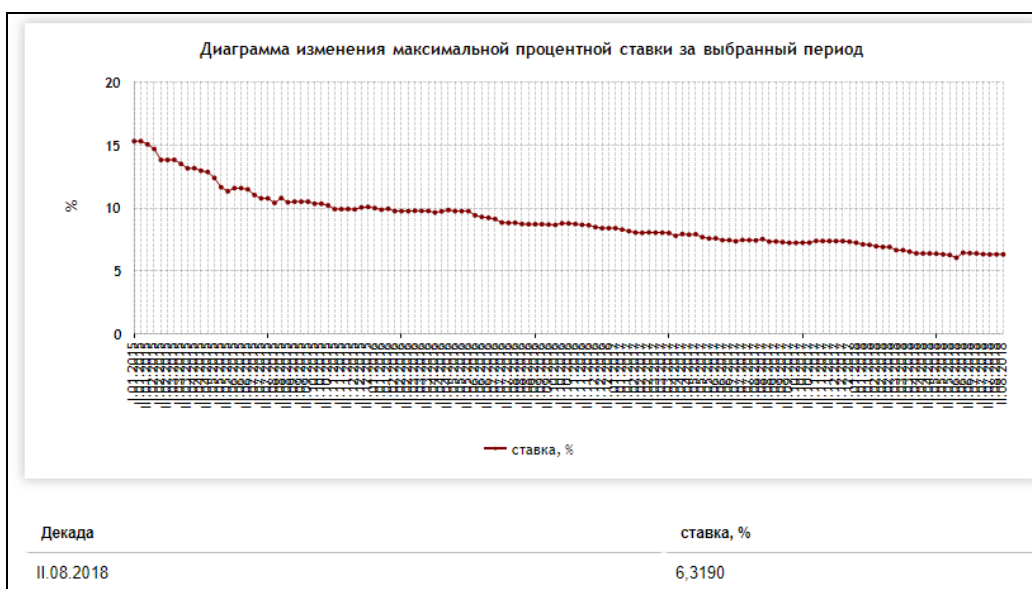


Рекомендации

Портфель ОФЗ с доходностью выше, чем банковский вклад

Самым популярным видом вложений денежных средств среди россиян остается банковский вклад, но из-за кратного снижения ставок вкладчики активно переключаются на новые надежные и понятные инструменты инвестирования.

Средняя максимальная ставка топ-10 российских банков по депозитам физических лиц в рублях во второй декаде августа составила 6,319%. Об этом свидетельствуют данные, опубликованные Банком России (www.cbr.ru). Банковские ставки практически неизменно снижаются с 2015 года.



На фоне снижения ставок хочу предложить воспользоваться удачной рыночной конъюнктурой и сформировать портфель (с доходностью выше, чем банковский вклад) из облигаций федерального займа (ОФЗ). Из-за опасений относительно ввода новых санкций наблюдался сильный отток капитала нерезидентов из ОФЗ, что позитивно сказывается на уровне доходности облигаций. Доходность некоторых гособлигаций достигает до 8,73%, что на 2,4% выше, чем средняя ставка по банковскому вкладу.

Кроме высокой доходности облигации имеют ряд преимуществ над банковскими вкладами:

1. Инвестиции в ОФЗ гарантированы государством в полном объеме. Страховка АСВ покрывает не более 1,4 млн. руб. по депозиту в банке. Поэтому владельцам крупных сбережений удобнее хранить деньги в ОФЗ, чем «разбивать» по банкам.
2. Нет ограничений на досрочное пополнение/снятие. ОФЗ обращаются на бирже и могут быть проданы или куплены полностью или частично в любой момент без потери накопленных процентов.
3. Возможность гибко подстраиваться под экономические условия. Т.е. инвестор может отдавать предпочтения коротким бумагам во времена низких ставок и покупать длинные облигации в периоды высоких доходностей
4. Есть возможность разместить на длительный период, т. е. Вы можете зафиксировать устраивающую Вас доходность на 10 и более лет.

Преимущества можно перечислять и далее, но это уже будет выходить за рамки данного обзора.

Доходность портфеля зависит от видов облигаций и срока погашения.

Наименование ОФЗ	Доходность к погашению в % годовых.	Дата погашения	Купон.
<i>24019</i>	7,61	16.10.2019	RUONIA*+0,3%
<i>29011</i>	7,43	29.01.2020	RUONIA+0,97%
<i>29012</i>	7,78	16.11.2022	RUONIA+0,4%
<i>26214-ПД</i>	7,77	27.05.2020	6,4%
<i>26217-ПД</i>	8	18.08.2021	7,5%
<i>26211-ПД</i>	8,16	20.07.2022	7,6%
<i>26219-ПД</i>	8,73	16.09.2026	7,75%

*RUONIA - Ruble Overnight Index Average индикативная взвешенная рублевая депозитная ставка «овернайт» российского межбанковского рынка. Отражает оценку стоимости необеспеченного заимствования банков с минимальным кредитным риском.

Сургутнефтегаз пр.

Акции Сургутнефтегаза сумели пробить горизонтальное сопротивление на уровне 35,8 и обновить локальный максимум, что говорит в пользу продолжения роста с целью 41,4 - 43. Отмена сценария - закрепление ниже уровня 34. В этом случае долгосрочные покупки оправданы от уровня 30-32.

Мы неоднократно советовали данную бумагу к покупке. На фоне высокой геополитической напряженности и нестабильности рубля, акции Сургутнефтегаза традиционно является защитной бумагой от рисков инвестирования в Россию, т.к. имеют большой запас валютных активов.

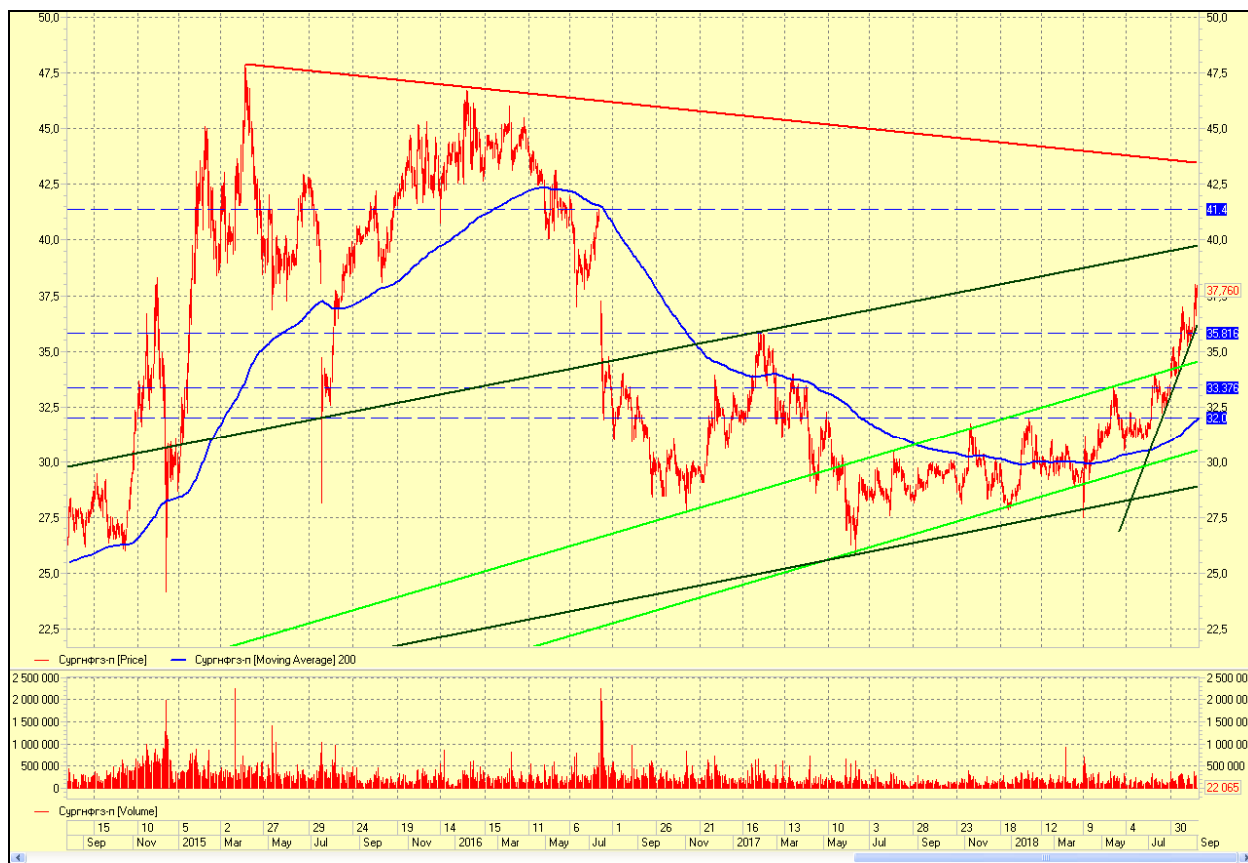
Согласно опубликованному отчету, Сургутнефтегаз за I полугодие 2018г. заработал 371 млрд. руб. чистой прибыли (266 млрд. руб. были получены от процентов по вкладам и переоценки "кубышки"). Ликвидные активы Сургутнефтегаза, включающие в себя сумму краткосрочных финансовых вложений, денежных средств и долгосрочных депозитов достигли 2,575 трлн. руб. (\$41 млрд.).

Если компания закончит второе полугодие «в ноль», то дивиденд на одну привилегированную акцию составит 3,42 рубля, что обеспечит дивидендную доходность 9,3% при цене 37 рубля за «преф»

Если курс USD/RUB на конец этого года составит 65, то, по предварительным оценкам, дивиденды по привилегированным акциям за 2018 год составит 5,9 руб. на акцию, что будет соответствовать доходности в 16%. Если же на конец года курс USD/RUB будет выше 70, то дивиденды по привилегированным акциям составят более 7,5 руб. на акцию (доходность выше 20%).

Привилегированные акции Сургутнефтегаза на протяжении многих лет выступали в качестве одной из самых популярных дивидендных историй. С 2008 по 2016 г. среднегодовая доходность была чуть выше 10%, доходность в кризисные 2014, 2015 годах составляла 21,27% и 16,71% соответственно.

Сургутнефтегаз-ап (daily)



Аэрофлот

- Уровни покупки 100-110 руб.
- Среднесрочная цель роста 125-131 руб.
- Прогноз прибыли на 2018 год: 23000 млн. руб.
- Доля прибыли направляемой на дивиденды (оценка): 50%
- Прогнозная выплата на акцию 10.35, див. доходность 9%.

29 августа Аэрофлот опубликовал отчет по МСФО за II квартал 2018 года, который оказался существенно лучше ожиданий. Чистая прибыль Аэрофлота составила 6,315 млрд. руб. Выручка компании увеличилась на 16,8% в годовом выражении, составив 153,88 млрд. руб. Хороший отчет послужил катализатором роста, цена одним движением пробилась линию сопротивления и сформировала сигнал на покупку на уровне 106.

Но и текущие уровни выглядят привлекательно для формирования среднесрочных позиций. Советуем присмотреться к покупкам на уровне 105-110. Наиболее сильный сигнал к покупке будет в случае взятия сопротивления 120-125, где проходят основные линии сопротивления.

Аэрофлот-ao (daily)



В материале использованы данные информагентств Interfax, Prime-Tass, РБК, Reuters, МФД, Московской биржи, изданий Коммерсантъ, Ведомости и др. Данная информация носит исключительно ознакомительный характер, не содержит рекомендаций для покупки либо продажи ценных бумаг и не может рассматриваться как рекомендация подобных действий. Специалисты компании АО «ИК «Газинвест» не несут ответственности за использование информации, содержащейся в данном материале. Инвестиции в российскую экономику и ценные бумаги сопряжены с большим риском. Исходя из этого, инвесторам рекомендуется проводить тщательную проверку финансово-экономической деятельности эмитентов перед принятием инвестиционного решения.

ВТБ

- Уровни покупки 0,040-0,041 руб. или при пробое линии сопротивления с ретестом
- Среднесрочная цель роста 0,048 – 0,05 руб.

За первые 5 месяцев банк заработал 87,1 млрд. руб., продемонстрировав рост показателя на 74% г/г. Прогноз по чистой прибыли госбанка на 2018 г. ранее составлял 150 млрд. руб. Учитывая текущие темпы роста, можно рассчитывать на перевыполнение плана. Это позитивно для стоимости акций ВТБ, так как есть основания рассчитывать на устойчивый рост дивидендной доходности. Если прогнозы менеджмента на 2018 г. реализуются, можно будет рассчитывать примерно на 0,004317 руб. дивидендов. По текущим котировкам это составит около 10% див. доходности.

Бумага выглядит перепроданной на текущих уровнях, и при сохранении позитивной тенденции финансовых показателей по итогам третьего квартала мы можем увидеть акцию на более высоких позициях.

Основной риск - это ожидающиеся ноябрьские санкции со стороны США в отношении Российских гос. банков.

Среднесрочная картина на данный момент выглядит достаточно пессимистично, все попытки роста заканчиваются снижением. Но локально уже начинают появляться первые позитивные сигналы. Покупки целесообразно производить в случае слома нисходящего тренда, это с высокой долей вероятности будет означать, что большинство желающих вышли из данной бумаги. Stop-loss, желательно, разместить немного ниже локального минимума

ВТБ-ao (daily)



В материале использованы данные информгентств Interfax, Prime-Tass, РБК, Reuters, МФД, Московской биржи, изданий Коммерсантъ, Ведомости и др. Данная информация носит исключительно ознакомительный характер, не содержит рекомендаций для покупки либо продажи ценных бумаг и не может рассматриваться как рекомендация подобных действий. Специалисты компании АО «ИК «Газинвест» не несут ответственности за использование информации, содержащейся в данном материале. Инвестиции в российскую экономику и ценные бумаги сопряжены с большим риском. Исходя из этого, инвесторам рекомендуется проводить тщательную проверку финансово-экономической деятельности эмитентов перед принятием инвестиционного решения.

На коррекциях советуем присмотреться к крупным надежным компаниям и «дивидендным аристократам». На фоне девальвации рубля наибольшую выгоду получают экспортеры. Интересные для среднесрочных покупок уровни по ведущим бумагам приведены ниже:

Наименование эмитента	Уровни для покупки, руб.	Цель роста Локальная, руб.	Цель роста Долгосрочная, руб.
<i>Алроса</i>	94 - 95	108	120
<i>Аэрофлот</i>	100- 110	125 - 131	150
<i>ВТБ</i>	0,04 - 0,041	0,048 - 0,05	0,059
<i>Газпром</i>	137-140	151	170
<i>Магнит</i>	3900 - 3950	4200	5250
<i>Мосбиржа</i>	95-96	108-112	120
<i>Русгидро</i>	0,62-0,63	0,67	0,75
<i>Сургут пр.</i>	35,5-35,8	40	43
<i>ФСК</i>	0,155-0,157	0,175	0,2

Зеляев Алексей Эрикович, директор филиала в г. Ульяновск