

Торги на российском фондовом рынке на предыдущей неделе прошли в рамках боковой консолидации. Индекс МосБиржи вырос на 0,45%. Лучшую динамику (+1,54%) показал финансовый сектор во главе с акциями ВТБ, которые прибавили 7,24% на фоне позитивных новостей об ожидании высоких дивидендах по итогам 2017 года. Худшую динамику показал индекс металлургии -1,26%.

Основные факторы, оказавшие влияние на российский фондовый рынок:

- Усиление санкционного давления на Россию. В пятницу Минфин США обнародовал новый список российских компаний и лиц, против которых вводятся санкции.
- Рост опасений в отношении торговых войн, в частности, в пятницу Трамп заявил о расширении списка китайских товаров, которые будут облагаться пошлинами в объеме \$100 млрд. (ранее \$50 млрд.).
- Дело Скрипаля продолжает создавать негативный фон вокруг России. Однако нет худа без добра – заявления о возможных заморозках российского капитала в США и Великобритании стимулируют российские деньги к возвращению под родную юрисдикцию.

Новостной фон

В центре внимания остается торговая война, развязанная Трампом. Расширение списка китайских товаров, которые будут облагаться пошлинами до общего объема \$100 млрд, без сомнений, приведут к ответной реакции Пекина. Все это негативно сказывается на мировой торговле, провоцируя нестабильность практически на всех мировых рынках. Для России особый интерес представляет уровень спроса на металлы и энергоносители.

Наиболее осторожным инвесторам советуем дождаться снижения уровня напряженности и перехода взаимоотношений США и Китая в режим продуктивных переговоров. Как показал четверг, после заявления советника Трампа о переговорах с Китаем, рост не заставит себя ждать.

Сырьевые рынки

Нефть марки **Brent** 26 марта «нарисовала» вторую вершину на уровне 71,05\$ за баррель, практически обновив трехлетние максимумы, после чего направилась, вниз выполнив свои первые цели снижения 66,5-67,7\$. Основная зона поддержки находится на уровне 62-63,5\$, сопротивления – на уровне 71-72\$.

Увеличившиеся риски глобальной торговой войны, рост индекса доллара и очередной рекорд добычи нефти в США на уровне 10,46 млн б/с играют на стороне

«медведей». Подлили масла в огонь и пятничные данные от Baker Hughes о росте числа действующих буровых установок в США на 11 шт.

Некоторую поддержку нефтяным ценам оказывает снижение запасов в США и позитивный фон вокруг продолжения сотрудничества в рамках ОПЕК+. Российский министр энергетики предлагает создание новой организации для взаимодействия ОПЕК и стран, не входящих в картель.

Аналитики Уолл-стрит, опрошенные The Wall Street Journal, повысили свои прогнозы относительно цен на основные марки нефти в шестой месяц подряд, сообщает Интерфакс. Эксперты ожидают, что марка Brent будет в среднем стоить \$63 за баррель в текущем году.

Зарубежные рынки

На фоне развития событий вокруг торговой войны США и Китая индекс S&P в начале минувшей недели практически обновил свои годовые минимумы, но был успешно выкуплен, сформировав ложный пробой. Локально, американский индекс движется в рамках боковика с границами 2570 пунктов снизу и 2680 сверху. Ждем выход индекса из канала. Основные уровни поддержки расположены на 2525, 2410, сопротивления – 2695, 2740.

Валютные рынки

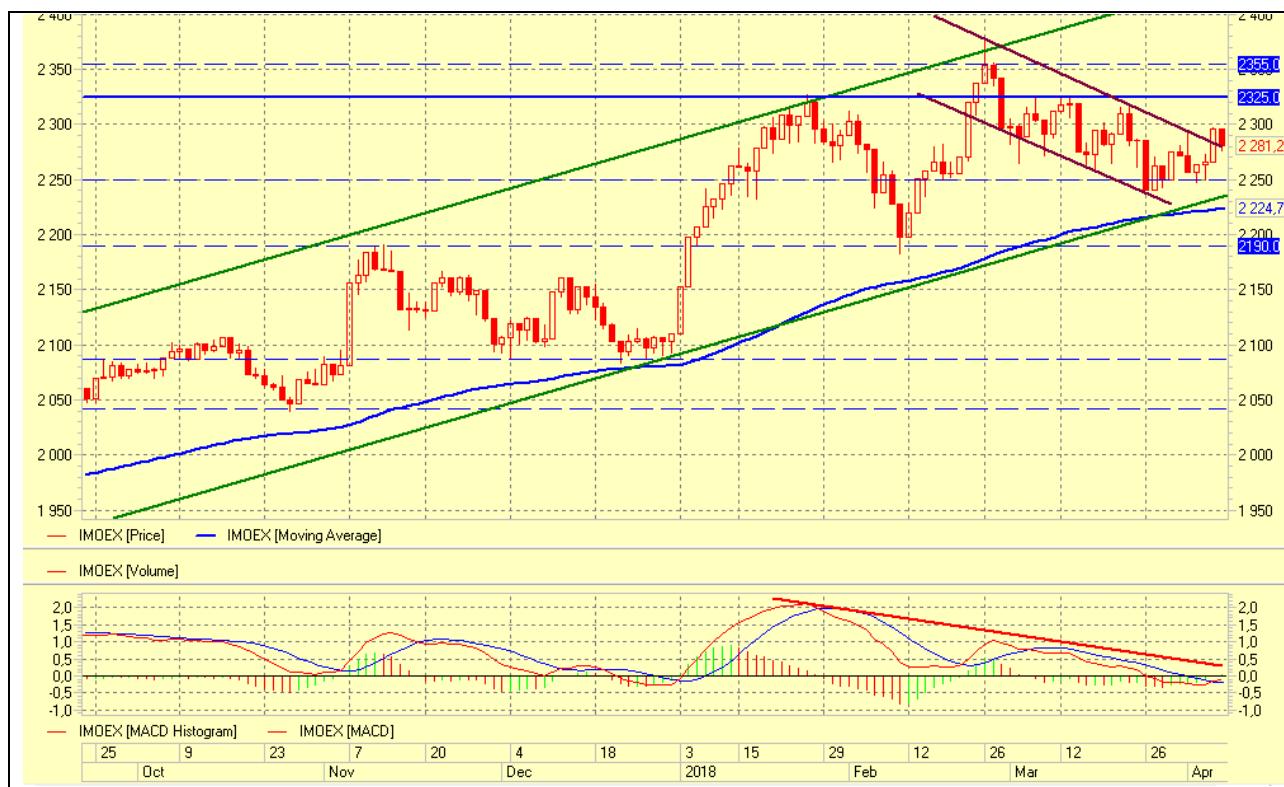
Курс Рубль/Доллар на прошлой неделе вырос на 1,8%, достигнув зоны сопротивления 58,1-58,5. Сразу несколько факторов выступили на стороне быков: геополитические риски, снижение нефтяных котировок и рост индекса доллара. В случае пробоя 58,5, нас ждет движение к следующей цели 60-60,5. Среднесрочно, ожидаем сохранение движения в рамках бокового канала с границами 55,6 – 60,5.

Индекс Московской биржи

Индекс МосБиржи продолжает движение в рамках растущего канала. На прошлой неделе индекс вплотную подходил к нижней границе 2240, но попыток пробоя не последовало, "быки" отыграли снижение и смогли перейти в контрнаступление, почти достигнув локального сопротивления 2300.

На следующей неделе ожидаем сохранения высокой волатильности на фоне высоких геополитических рисков и нового витка противостояния между США и Китаем. Ближайшие уровни сопротивления 2325-2355. Уровни поддержки 2240, 2190, 2150. На уровне 2225 дополнительную поддержку оказывает 100-дневная скользящая средняя.

Индекс Московской биржи (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.

Инвестиционные идеи

ВТБ

Уровни покупки: 0,049-0,051 руб.

Среднесрочная цель роста: 0,060 – 0,066 руб.

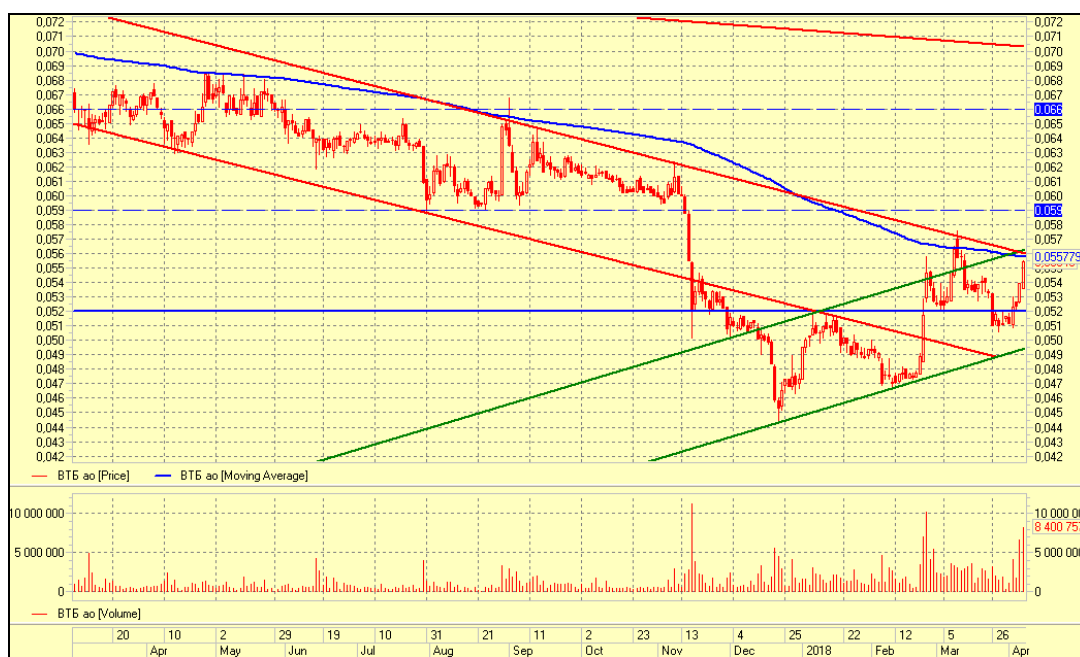
Ожидаемые дивиденды: 0,0025 руб., доходность 4,6%.

В прошлых обзорах мы уже рекомендовали данную бумагу к покупке, основываясь на фундаментальных и технических показателях. На прошлой неделе появилась еще одна очень позитивная информация. По сообщению ряда СМИ, ВТБ готов пересмотреть дивидендную политику, и по итогам 2017 года существенно увеличить выплаты на обыкновенные акции. В частности, агентство РБК сообщило, что ВТБ может направить на дивиденды 75,3 млрд руб. Указанная сумма соответствует 61,2% чистой прибыли группы за 2017 год., что подразумевает дивидендную доходность около 6%. Это делает бумагу одной из самых привлекательных в секторе по данному показателю, что по нашему мнению, должно оживить интерес к отставшим от рынка за последние годы акциям ВТБ

Финансовое положение компании стремительно улучшается: по итогам прошлого года чистая прибыль выросла до рекордных 120,1 млрд. руб., продемонстрировав феноменальный прирост показателя +132,8% г/г. Не менее впечатляюще выглядят и планы на 2018 год – ВТБ планирует выйти на 200 млрд. рублей по данному показателю. Компания выглядит фундаментально недооцененной по таким показателям как капитал и ожидаемая прибыль.

Месяц назад акции компании на хороших объемах дошли до верхней границы нисходящего канала и 200 дневной скользящей средней, от которой ожидаемо ушли в коррекцию. Сейчас идет вторая попытка на высоких объемах взять рубеж 0,0056. Закрепление выше 200 дневной скользящей средней будет говорить о переходе акции в зону среднесрочного роста.

ВТБ-ао (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.

Аэрофлот

Уровни покупки: 150-154 руб.

Среднесрочная цель роста: 165-170 руб.

Ожидаемые дивиденды: 10,38 руб., доходность 6,5%.

Котировки акций последовательно берут один рубеж за другим: в начале февраля они пробиты вверх нисходящий канал, на растущих объемах дошли до 100 дневной скользящей средней, в начале марта успешно взяли ее и не менее успешно оттестировали. Сейчас на очереди 200-дневная скользящая средняя. Закрепление выше 200-дневной скользящей средней будет говорить о переходе акции в зону среднесрочного роста.

По итогам отчета по МСФО за IV квартал темп роста выручки составил 12%. Что более важно, выручка впервые с середины 2016 растет быстрее операционных расходов. Если предположить, что компания направит на дивиденды 50% чистой прибыли, то дивиденды получаются около 10,38 руб. на акцию. Дивидендная доходность по текущим котировкам более 6%. Учитывая увеличение темпов роста выручки, можно смело ждать роста выплат по итогам 2018 года.

Уже через несколько месяцев начнется Чемпионат Мира по футболу в России. Данное событие также должно позитивно сказаться на показателях компании.

Аэрофлот-ао (daily)



Сургутнефтегаз пр.

Ожидаемые дивиденды: 1,38 руб., доходность 4,6%

Краткосрочно. Покупка от нижней границы нисходящего (красного) канала 28,7, цель 30,5

Среднесрочно. Покупка от нижней границы восходящего (зеленого) канала 28,25, цель 32-36.

На фоне роста геополитической напряженности и, следовательно, девальвации рубля, советую обратить внимания на привилегированные акции Сургутнефтегаза. Они традиционно является защитной бумагой от рисков инвестирования в Россию, т.к. имеют большой запас валютных активов. Ликвидные активы Сургутнефтегаза, включающие в себя сумму краткосрочных финансовых вложений, денежных средств и долгосрочных депозитов, по итогам 2017 года достигли 2,238 трлн руб. (\$38,4 млрд), увеличившись к 2016 году на 162 млрд руб.

Если пара USD/RUB до конца этого года будет оставаться уровне 57,3, то, по предварительным оценкам, дивиденды по привилегированным акциям за 2017 год составят 2,0-2,3 руб. на акцию, что будет соответствовать доходности в 6,4-7,4%. Если на конец года курс USD/RUB достигнет 60, то дивиденды по привилегированным акциям составят около 2,9 руб. на акцию (доходность - 9,5%).

Напомню, дивидендная доходность в кризисных 2014, 2015 годах составляла 21,27% и 16,71% соответственно.

Сургутнефтегаз-ап (daily)



На коррекциях советуем присмотреться к крупным надежным компаниям и «дивидендным аристократам». Интересные для среднесрочных покупок уровни по ведущим бумагам приведены ниже:

Наименование	Уровни для покупки, руб.	Цель роста Локальная, руб.	Цель роста Долгосрочная, руб.
Алроса	84 - 86	96	106
Аэрофлот	150 - 154	165 - 170	180
ВТБ	0,0495 - 0,051	0,06 - 0,066	0,08
Газпром	130-134	150	170
Лукойл	3250 - 3500	4000	4500
Магнит	4500 - 4600	6200 - 6700	8000
Мосбиржа	112 - 115	125	130
Роснефть	300 - 306	327	370
Русгидро	0,7-0,72	0,86	1,1
СеверСталь	865-870	950 - 970	1100
Сургут пр.	28,7 - 29,1	32	36
ФСК	0,173-0,175	0,192	0,25

Повышенный риск

Инвесторам, принимающим повышенный инвестиционный риск, советуем обратить внимание (для вложения 1%-5% портфеля) на следующие акции:

Наименование	Уровни для покупки, руб.
Распадская	80 - 84
Система	10,3-11,1
Мегафон	500-510
БСП	50-51

Зеляев Алексей Эрикович, директор филиала в г. Ульяновск