

Crash! Boom! Bang!

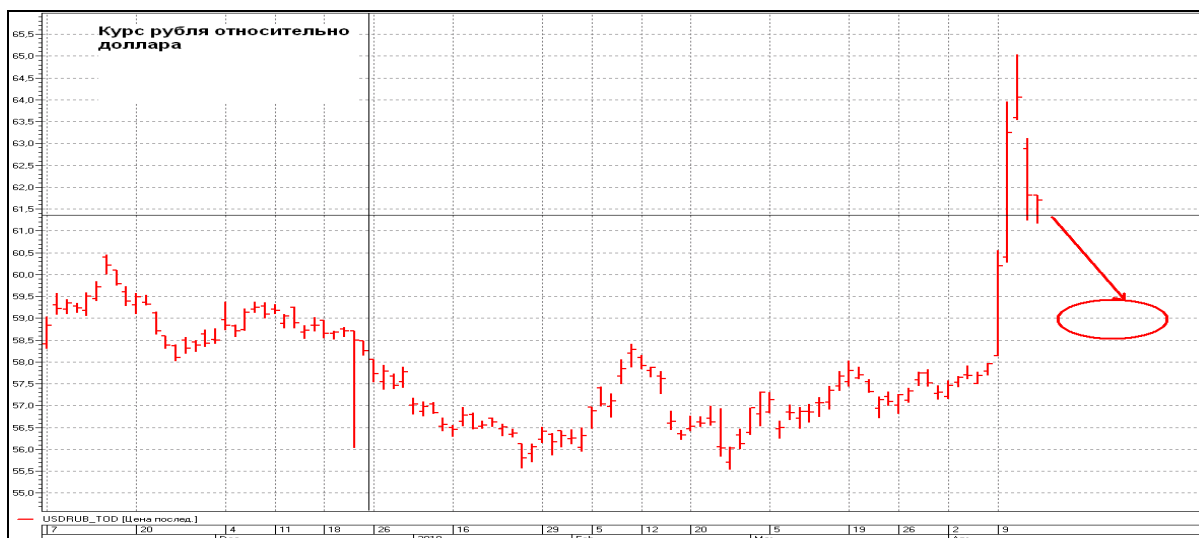
Жадность сверх прибыли и страх потерять деньги – вот что движет на рынке неопытным спекулянтom.

Такие высоко волатильные недели на рынке выдаются крайне редко. Рыночная картина прошедшей недели навеивает воспоминания о второй половине декабря 2014 года. Волатильность космическая. Рынки криптовалют просто завидуют. Итак, что произошло всем известно:

- Очередные санкции против России и Русала, Реновы в том числе.
- Обострение политической ситуации по делу Скрипалей и газовой атаки в Сирии
- Слухи о новых санкциях в отношении суверенного долга России
- Подготовка к военному удару по Сирии

Валюта

Несколько слов о курсе рубля. В начале недели рубль сильно сдал свои позиции, опустившись на двухлетние минимумы, это было результатом всех вышеперечисленных факторов.



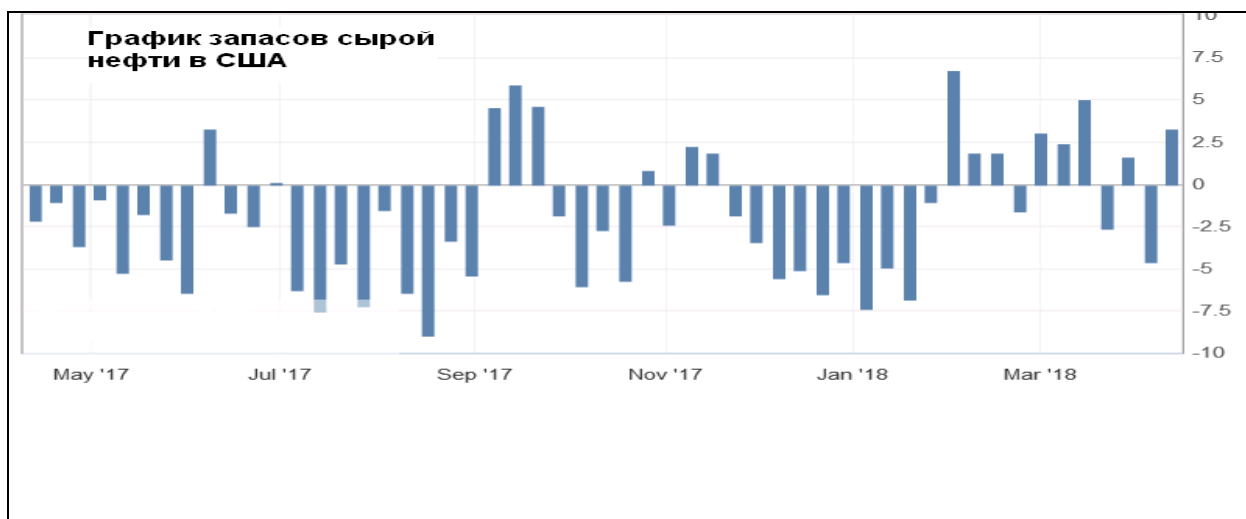
Объем торгов за первые два дня недели только в одном Сбербанке был больше 1 млрд. долларов, которые тут же конвертировались в валюту. Сюда же добавились средства, частично выводимые с рынка гос.долга из-за страха перед санкциями. Доходности по ОФЗ на неделе росли на 2-3 базисных пункта. Все эти факторы давили на рубль, однако уже к четвергу пар вышел. Заявление министра финансов США о недопустимости санкций

относительно суверенного долга поддержали курс рубля. Не забываем, что на следующей неделе участники торгов будут готовиться к уплате налогов, а учитывая механизм расчетов T+2, можно прогнозировать дальнейшее укрепление рубля. Ориентировочный уровень по доллару 59, по евро – 71 к рублю.

Немаловажную поддержку российской валюте, естественно, оказывают цены на нефть, которые приблизились к трехлетним максимумам.



Для российских нефтяников вообще складывается уникальная ситуация, на фоне дорогой нефти рубль падает. Но это не будет продолжаться долго. Обратите внимание на график запасов нефти в США.

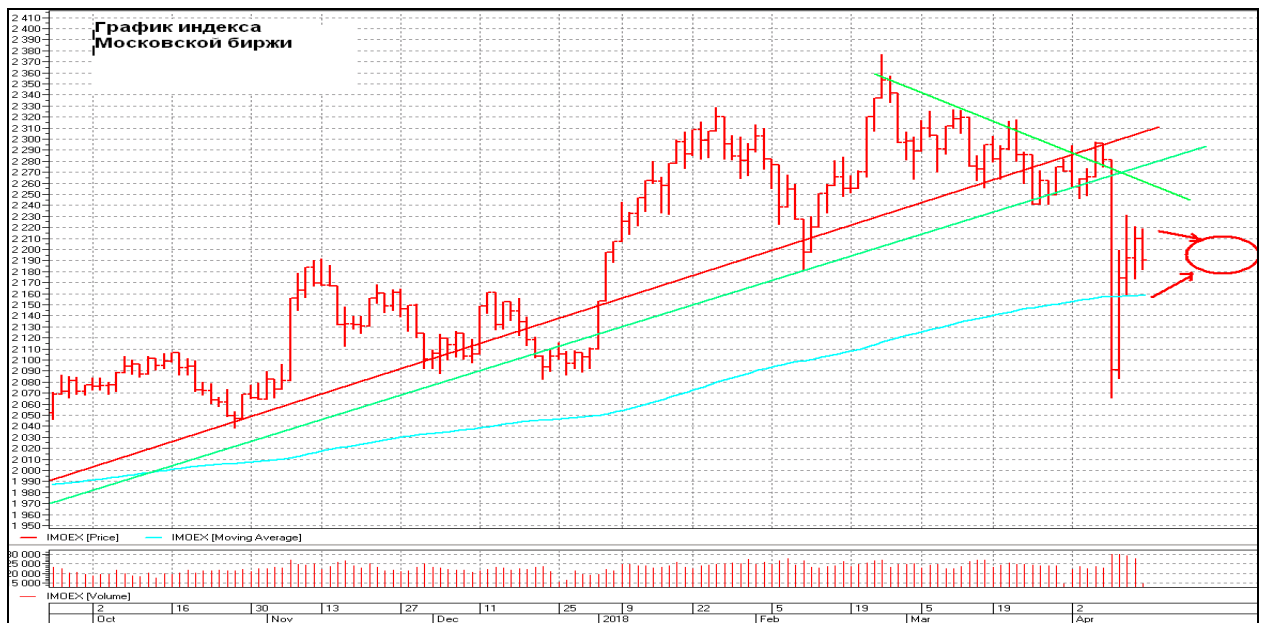


Средняя величина говорит о хронической нехватке нефти, возможно, это связано с окончанием зимнего периода, но это же говорит о том, что власти будут заполнять хранилища, что приведет к стабильному спросу на нефть, даже в весенне-летний период.



Акции.

Западные инвесторы на фоне санкций и гигантского падения акций Русала и частично связанного с ним Норильского Никеля (Русал владеет 33% акций НорНикеля), добавили пороха, «убив» акции Сбербанка. Падения только этих трех фишек было достаточно для провала индекса Московской биржи. В обзоре от 19.03.18 мы говорили о возможности падения индекса Мосбиржи на уровень 2150 и пробое 200-дневной скользящей. Рынок «перевыполнил» наш прогноз, но тем не менее, вернулся на свою поддержку. Скорее всего, после 1-2 недель затухающих колебаний мы уйдем во «флэт», будем ждать корпоративных и геополитических новостей. Ориентир 2 200 пунктов, плюс-минус 50 п.п.

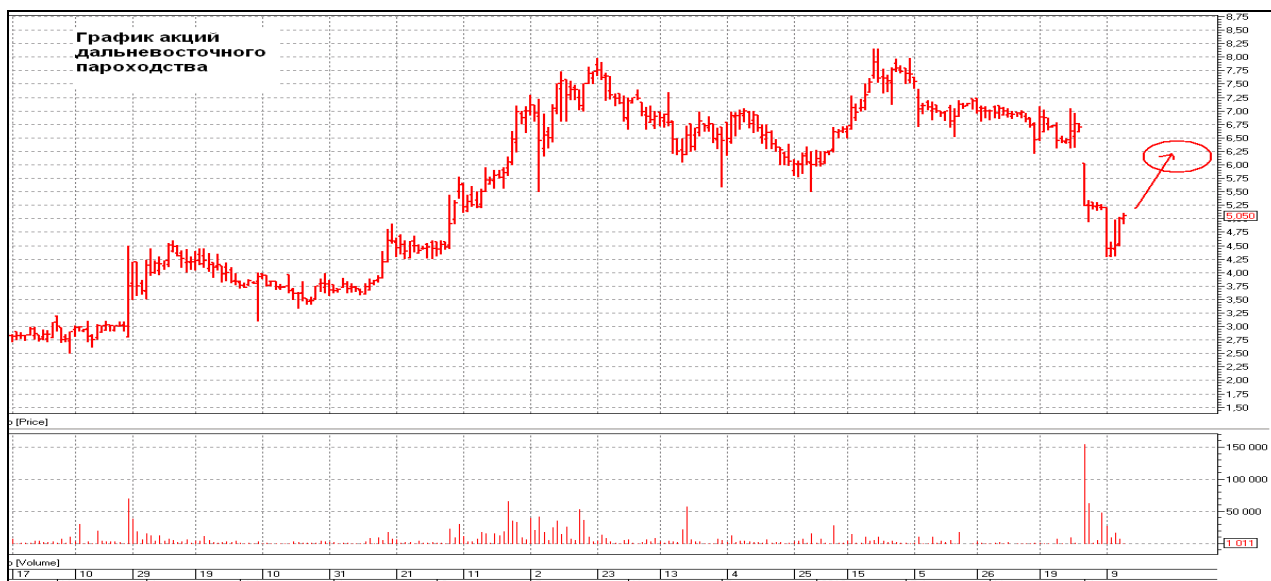


Ждем отставку правительства, она будет технической, но рынок может это эмоционально отыграть, намного интересней, кто будет в новом правительстве и кто его возглавит. Отсюда выводы о либеральной или жесткой внутренней политике. Впереди

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.

длинные праздники и налоговый период. Ожидание нового витка санкций, о которых будет объявлено в понедельник 16 апреля.

Основная канва на рынке акций дана выше, добавим несколько рекомендаций и наблюдений. Из-за истории с Русалом в тень ушла история с акциями Дальневосточного и Новороссийского пароходств, принадлежащих группе «Сумма». Здесь отчетливо прослеживается история трансформации собственности и собственников по аналогии с историями Магнита и Мегафона, а неплохой дисконт дает возможность включения этих активов в свои портфели.

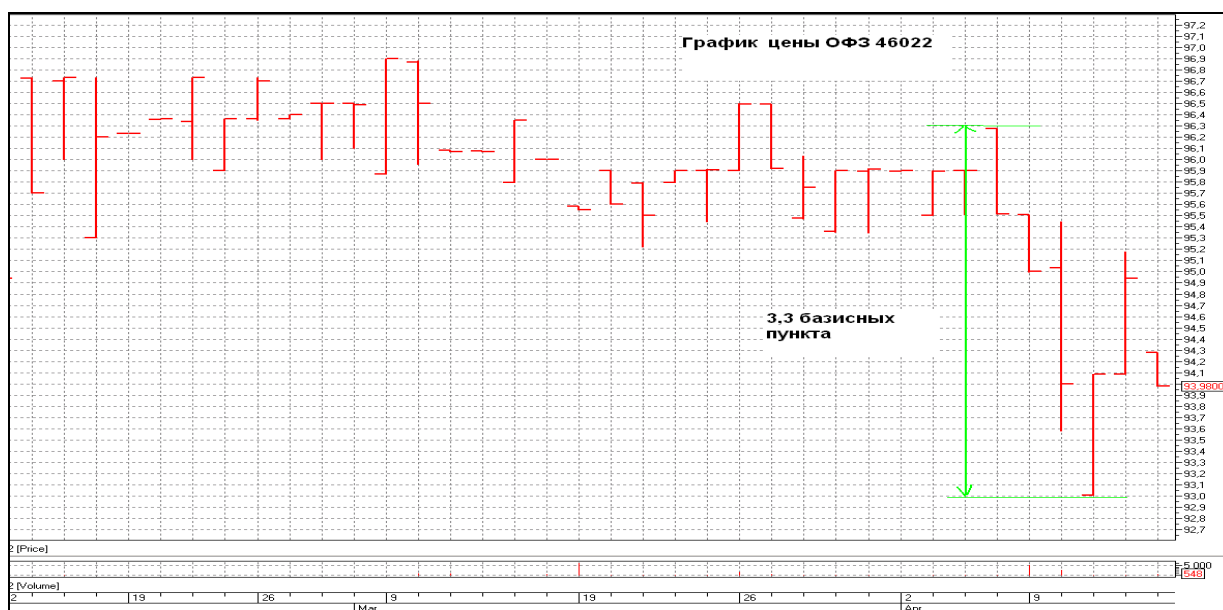


Ждем отчетность Газпрома по МФСО. На сайте эмитента дата обозначена как конец апреля. Это сейчас главная интрига следующего, возможного ралли. Вышедшая отчетность по РСБУ показала рост выручки на 11,7% и падения доходов на 2,9%. Возможно, Газпром начал вербальные игры о низком доходе по РСБУ, с целью очередной раз «разжалобить» правительство и не платить высокие дивиденды. Пока предварительно, совет директоров монополии, в четверг 12.04, рекомендовал выплатить дивиденды за 2017 год на уровне 8,4 рублей за акцию. Это крайне мало и противоречит постановлению правительства о выплате госкомпаниями дивидендов не менее 50% от прибыли по МФСО. Отчасти, столь низкие дивиденды в настоящее время это оправдано, инвестиционная программа монополии более чем обширна, но здесь обращаем ваше внимание, что к концу 2019 года акции газового гиганта «превращаются» в облигации с доходностью от 15 до 25% годовых. Инвестиционная программа будет закончена, останется «стричь купоны». Рекомендация в том, что бы при аналогичных проливах, которые мы видели на прошлой неделе докупать акции Газпрома в долгую, с горизонтом инвестирования от 3 до 5 лет.



Облигации.

Можно ли спекулировать на облигациях?? Наверное да, но когда рядом акции – стоит ли?? А оказывается очень даже стоит, особенно, если геополитика и рынок преподносят подобные сюрпризы, как на прошлой неделе.



Провал по ценам был весьма привлекателен по всему спектру государственных облигаций. Это видимо послужило отменой размещения собственных облигаций Сбербанка.

Дворкин Сергей Эдуардович, директор филиала АО «ИК «Газинвест» в г. Тольятти