

Фондовый рынок РФ фактически остался на тех же уровнях - в районе 1880 пунктов по индексу ММВБ. Ситуация на рынке складывается неоднозначно. В то время, когда ведущие мировые фондовые индексы находятся на исторических максимумах, фондовый рынок РФ снижается с небольшими коррекциями с начала 2017 года. По нашему мнению, объяснить такое поведение российского фондового рынка можно несколькими факторами.

Во-первых, снижением нефтяных цен, на этой неделе пробивших уровень 50\$ (сорт BRENT). Во-вторых, автоматическое ослабление рубля при падении нефти в данный момент не происходит, или идет с пониженной динамикой - текущий уровень 57 рублей за доллар США. В-третьих, по мнению участников рынка, на ситуацию негативно повлиял иск Роснефти к АФК Система в связи с «делом» компании Башнефть. Так же дивидендная политика Газпрома и Роснефти не прибавила оптимизма. Участники рынка предполагали выплату по дивидендам за 2016 г. в размере 50% чистой прибыли по международным стандартам МСФО – в реальности обе компании получили преференции, и, по всей видимости, после собрания акционеров дивидендная доходность будет ниже ожидаемой (но надо отметить, что она будет выше, чем за 2015г.)

Что можно ожидать от рынка на след неделе? По-нашему мнению, цены на ведущие российские акции достаточно привлекательны, что не позволит рынку значительно снизиться, но на сильный рост от текущих уровней в ближайшее время не стоит рассчитывать (лето, отсутствие крупных иностранных покупателей, снижение нефтяных цен). На валютном рынке можно ожидать сохранение торговых коридоров 56,5-57,5 р. по доллару США и 63,5-64,5 по Евро. Мы объясняем такие уровни по евро и доллару тем, что, по всей видимости, сейчас мы наблюдаем на российском валютном рынке типичную ситуацию Carry trade. Процентные ставки в национальной валюте спровоцировали массовый приток иностранной валюты для покупки российских долговых бумаг. Фактически нерезиденты продают валюту, получают рубли, которые вкладывают преимущественно в инструменты государственного долга РФ (ОФЗ). Такая ситуация и привела к «сильному» рублю, слабо реагирующему на динамику нефтяных цен.

Но, стоит отметить, что текущие уровни цен на акции российского фондового рынка очень привлекательны, с точки зрения долгосрочного инвестирования, а дивидендные доходности в некоторых акциях первого эшелона находятся на уровнях 7-10% годовых относительно их текущей рыночной стоимости. На долгом рынке ситуация тоже очень интересная. Доходности ОФЗ (облигации федерального займа РФ – для инвестора фактический аналог банковского вклада) находятся в диапазоне 7,8-9,5 процента годовых, а с учетом политики ЦБ РФ по снижению ключевой ставки до конца 2017 года, еще есть возможность купить ОФЗ по привлекательной цене.