

Что делать частному инвестору в условиях повышенной волатильности и неопределённости на финансовых рынках?

- **Взгляд на рынок РФ:** Российский рынок акций продолжает игнорировать обвал цен на нефть и смотрит на американский, который уже отражает в ценах восстановление деловой активности после снятия карантина и вливание беспрецедентного количества денег в экономику США.
- ФРС запустила очередную масштабную программу на \$2,3 трлн для поддержки малого и среднего бизнеса. Регулятор создаст механизм поддержки фонда кредитования в размере \$350 млрд, являющегося частью пакета мер стимулов общей суммой \$2 трлн, одобренного в марте.
- *Мы считаем, что рынок перекуплен, многие акции находятся на уровне 2018 – 2019 гг., когда не было режима изоляции, который оказывает давление на большинство секторов экономики. Также цены на нефть были в 3 раза выше.*
- **Нефтегазовый сектор:** Со следующей недели Россия вынуждена в рамках новых договорённостей ОПЕК+ снизить добычу нефти на 2,5 млн баррелей в сутки – это 18% от добычи всей российской нефти. Однако это не решит проблемы спроса на нефть. Предложения на нефтяном рынке столько, что хранилища переполнены, а мощности по хранению нефти (трубопроводы, резервуары, суда, НПЗ) ограничены.
- Нефтегазовые компании оказались между молотом и наковальней. С одной стороны, компании вынуждены снижать добычу, консервировать скважины, многие из которых не смогут в будущем реанимировать, что, в свою очередь, выльется в рост операционных расходов. С другой стороны, нефть некуда сбывать, режим самоизоляции оказывает негативное влияние на спрос на нефтепродукты.
- В связи с этим мы не рекомендуем покупать акции нефтегазовых компаний, таких как Лукойл, Татнефть, Роснефть и присваиваем рейтинг «ниже рынка». В данной отрасли **интересны только привилегированные акции Сургутнефтегаза**, которые получают прибыль при любом исходе событий при текущем курсе. Подробнее с инвестиционной [идеей можете ознакомиться здесь](#).

- **Последствия коронавируса:** пик эпидемии в РФ еще не пройден. Режим самоизоляции, как минимум, продлится до середины мая-начала июня. Но и после снятия ограничительных мер риск второй волны исключать нельзя. *Таким образом, фактор коронавируса продолжит оказывать давление на экономику. В частности, пострадают такие отрасли, как металлургия, горнодобывающая и алмазодобывающая* – они первые страдают от замедления мировой экономики. Но здесь есть тоже *исключение – акции ТМК, которые если купить, можно подать на оферту по 61 руб.*, тем самым получить гарантированную доходность. Подробнее [об этой инвестиционной возможности можно узнать здесь](#).
- **Золотодобытчики:** Позитивно оцениваем перспективы *в цветной металлургии, золотодобытчики выигрывают не только от положительной динамики цен на золото, но ещё и девальвации рубля*. На фоне этого рекомендуем выкупать просадки акций Полиметалла и Полюса.
- **Электроэнергетика:** На фоне остановки малого и среднего бизнеса в России упадёт потребление энергии, что, в свою очередь, напрямую отразится на финансовых результатах и дивидендах таких компаний, как ТГК-1, ОГК-2, Мосэнерго, поэтому присваиваем рейтинг на уровне рынка. Но, как и в других отраслях, *есть исключение – акции Юнипро*. Согласно дивидендной политике, компания будет производить выплаты дивидендов акционерам в 2020-2022 гг. по 20 млрд руб. ежегодно двумя платежами. Рекомендуем выкупать все просадки по акциям Юнипро.
- **Телеком:** Ещё одни *акции с фиксированным дивидендом, которые заслуживают включения в инвестиционный портфель – МТС*. 21 марта 2019 г. МТС приняла новую дивполитику на 2019-2021 гг., планирует выплачивать не менее 28 руб. на акцию в год. Новая дивидендная политика, как и прежде, предусматривает выплату дивидендов двумя частями в течение календарного года. Таким образом, можно получить текущую дивидендную доходность, равную 9,3%. Вдобавок к этому, МТС выигрывает от режима самоизоляции из-за новых медиа направлений. В связи с этим мы присваиваем рейтинг акциям МТС выше рынка.
- **Ритейл:** В данной отрасли *нужно делать ставку на продуктовый ритейл, Магнит и X5* выигрывают на фоне повышенного спроса на продукты питания из-за введения режима самоизоляции в связи с распространением вируса COVID-19.

- Финансовый сектор:** Учитывая падение цен на нефть и режим самоизоляции на фоне распространения коронавируса, пострадает и финансовый сектор, банкам придётся создавать резервы под невыплаты кредитов, как со стороны юридических лиц, так и физических. А вот **Московская биржа, наоборот, выигрывает в текущих условиях**, высокая волатильность на рынке позволяет компании генерировать комиссию. В связи с этим, мы присваиваем рейтинг ниже рынка акциям ВТБ и Сбербанка, и выше рынка акциям Московской биржи.
- На фоне снижения цен на нефть произошло ослабление рубля. Ключевой бенефициар девальвации российской валюты – **экспортёр ФосАгро**. Вдобавок к этому начали расти цены на фосфорные удобрения из-за закрытия производств удобрений в некоторых странах. Ввиду вышеперечисленных факторов присваиваем акциям ФосАгро рейтинг выше рынка.

Компания	Тикер	Отрасль	Рекомендация	Комментарий
Сбербанк	SBER	Банки	Нейтрально	Проблемы в среднем и малом бизнесе, просрочки по кредитам среди безработного населения окажут давление на показатели банков. Дополнительный негатив - перенос дивидендов, это лишает акции банков поддержки.
ВТБ	VTBR	Банки	Нейтрально	
МосБиржа	MOEX	Финансы	Выше рынка	Рост комиссионного дохода за счёт притока новых клиентов и высокой волатильности рынка
Лукойл	LKOH	Нефть	Ниже рынка	В данный момент, сокращение добычи нефти недостаточно для стабилизации нефтяного рынка. Предложения на нефтяном рынке столько, что хранилища переполнены, а мощности по хранению нефти (трубопроводы, резервуары, суда, НПЗ) ограничены. Спрос на многолетних минимумах, по некоторым данным, он упал на 25% из-за распространения коронавируса. Таким образом, страны смогут только отодвинуть затоваривание хранилищ на 1-2 месяца в надежде, что за это время ситуация с коронавирусом стабилизируется, и вырастит спрос на сырьё. При текущих ценах на нефть, многие проекты по геологоразведке будут заморожены, так как себестоимость добычи нефти выше рыночных цен. В таких условиях невыгодно проводить поисково-разведочные мероприятия, а также бурить и добывать нефть на шельфе и в Арктике из-за некупаемости.
Роснефть	ROSN	Нефть	Ниже рынка	
Татнефть	TATN	Нефть	Ниже рынка	
Газпром нефть	SIBN	Нефть	Ниже рынка	
Газпром	GAZP	Газ	Нейтрально	
НОВАТЭК	NVTK	Газ	Нейтрально	Всё худшее с газовой промышленностью уже случилось до коронавируса, цены на газ находятся на исторических минимумах, в связи с этим, экспортёры газа выглядят лучше нефтяников, но по-прежнему остаются под давлением внешних факторов.
Севсрталъ	CHMF	Металлургия	Ниже рынка	Замедление экономики, рецессия, падение цен на сталь из-за снижения спроса окажут давление на металлургов.
ММК	MAGN	Металлургия	Ниже рынка	
НЛМК	NLMK	Металлургия	Ниже рынка	
ТМК	TRMK	Металлургия	Выше рынка	Выкуп по оферте по 61 руб. за акцию.
ТГК-1	TGKA	Генерация	Нейтрально	На фоне остановки малого и среднего бизнеса в России упадёт потребление энергии, что в свою очередь напрямую отразится на результатах компаний.
Мосэнерго	MSNG	Генерация	Нейтрально	
ОГК-2	OGKA	Генерация	Нейтрально	
Юнипро	UPRO	Генерация	Выше рынка	Фиксированный дивиденд дважды в год.
МТС	MTSS	Телекомы	Выше рынка	Фиксированный дивиденд дважды в год.
ФосАгро	PHOR	Удобрения	Выше рынка	Девальвация рубля и рост цен на удобрения.
X5	FIVE	Ритейл	Выше рынка	Продуктовые ритейлеры выигрывают от самоизоляции из-за повышенного спроса на продукты питания.
Магнит	MGNT	Ритейл	Выше рынка	

КОНТАКТЫ



8 800 700 00 55

8 (812) 611 00 00

8 (495) 981 06 06



Санкт-Петербург, ул. Марата, 69-71

Бизнес-центр «Ренессанс Плаза»

Москва, ул. Маши Порываевой, 34, ДЦ

«Домников», блок 1, 10 этаж, офис 2



sales@brokerkf.ru



www.brokerkf.ru

КИТ Финанс (АО).

Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг выданы на осуществление:

- дилерской деятельности № 040-06539-010000 от 14.10.2003 (выдана ФКЦБ России),
- брокерской деятельности № 040-06525-100000 от 14.10.2003 (выдана ФКЦБ России),
- деятельности по управлению ценными бумагами № 040-13670-001000 от 26.04.2012 (выдана ФСФР России),
- депозитарной деятельности № 040-06467-000100 от 03.10.2003 (выдана ФКЦБ России).

Без ограничения срока действия.

Материал подготовлен специалистами КИТ Финанс (АО).

При частичном или полном использовании материала, содержащегося в настоящем обзоре, ссылка на источник обязательна.

Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях.

Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях. Ни полностью, ни в какой-либо части не представляет собой предложение по покупке, продаже или совершению каких-либо сделок или инвестиций в отношении указанных в настоящем обзоре ценных бумаг и не является инвестиционной рекомендацией по принятию каких-либо инвестиционных решений. Информация, использованная при подготовке настоящего обзора, получена из предположительно достоверных источников, однако проверка использованных данных не проводилась и КИТ Финанс (АО) не дает никаких гарантий корректности, содержащейся в настоящем обзоре информации. КИТ Финанс (АО) не обязан обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако КИТ Финанс (АО) имеет право по своему усмотрению, без какого-либо уведомления изменять и/или дополнять настоящий обзор и содержащиеся в нем рекомендации. Настоящий обзор не может быть воспроизведен, опубликован или распространен ни полностью, ни в какой-либо части, на него нельзя делать ссылки или проводить из него цитаты без предварительного письменного разрешения КИТ Финанс (АО). КИТ Финанс (АО) не несет ответственности за любые неблагоприятные последствия, в том числе убытки, причиненные в результате использования информации, содержащейся в настоящем обзоре, или в результате инвестиционных решений, принятых на основании данной информации.

КИТ Финанс (АО) не несет ответственности за результаты инвестиционных решений, принятых Клиентом на основе настоящего обзора, аналитических материалов, рекомендаций, программного обеспечения, каких-либо файлов и/или иной информации, полученной Клиентом от Компании. Решение о совершении соответствующей сделки принимает только Клиент. Размер инвестированного капитала Клиента может увеличиваться или уменьшаться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем.