Главное за неделю:

Почему шеринг-экономика вырастет до $335 млрд за ближайшие пять лет.- vedomosti.ru

Почему это важно?

Объем экономики совместного потребления (шеринг-экономика, sharing economy) к 2025 г. достигнет $335 млрд против $15 млрд в 2015 г., по оценке PwC. На основании этой модели возникло множество бизнесов: поиск машин с водителем (Uber и Lyft), кратковременная аренда автомобилей (каршеринг), совместное использование автотранспорта (карпулинг), совместное финансирование проектов (краудфандинг), кратковременная аренда квартир для деловых поездок и путешествий (Airbnb), совместная аренда офисов (коворкинг), продажа ставших ненужными вещей, наем фрилансеров на проекты и многое другое.

Вывод

В 2020 г. к первичному размещению акций (IPO) готовится один из самых ярких гигантов шеринг-экономики – платформа по поиску съемного жилья Airbnb (оценочная стоимость – около $35 млрд, доходы в 2018 финансовом году – $2,9 млрд). В $3,85 млрд оценил «Авито» инвестор, купивший долю во втором в мире сервисе классифайд (уступает лишь американской Craiglist). В 2019 выручка выросла на 22% до 24,2 млрд руб.

«Газпром» дал США совет «никогда не говори никогда» о «Северном потоке-2».- rbc.ru

Почему это важно?

Глава Минэнерго США заявлял, что Россия не сможет достроить газопровод из-за отсутствия необходимых технологий. В декабре 2019 года компания Allseas приостановила глубоководную укладку труб из-за опасения американских санкций

Вывод

Бывший тогда премьер-министром России Дмитрий Медведев заявлял, что ограничения скажутся на строительстве «Северного потока-2», которое займет «немного чуть больше времени». Он отмечал, что у «Газпрома» есть альтернативные варианты того, как продолжить работу. В середине февраля в «Газпроме» рассказали, что газопровод должны запустить к концу 2020 года.

Зачем правительство выкупает Сбербанк у Центробанка.- vedomosti.ru

Почему это важно?

Сделка, о которой договорились две головы российского финансового орла, уникальна. Правительство выкупит у ЦБ контрольный пакет акций Сбербанка – 50 плюс 1 акция (52,3% голосов) – по рыночным котировкам: без малого 2,9 трлн руб., или $45 млрд. Выкуп финансируется из ликвидной части фонда национального благосостояния (ФНБ) – того, что не инвестировано в инфраструктурные и мегапроекты. Сколько будет траншей, зависит от скорости наполнения ФНБ, дедлайна нет: бюджетное правило разрешает тратить ликвидную часть фонда, когда она превышает 7% ВВП. "Вероятнее всего, часть денег от продажи Сбербанка вернутся в бюджет в виде прибыли ЦБ, сказали The Bell два чиновника. Предполагается, что частично эти деньги пойдут на финансирование социальных трат, анонсированных в послании Путина, а частично на реструктуризацию кредитов оборонно-промышленного комплекса."

Вывод

Уникальная схема позволит дважды потратить одни и те же деньги. Ожидаемая дивидендная доходность акций ПАО "Сбербанк России" по итогам 2019 года значительно превысит стоимость заимствований на рынке облигаций федерального займа

АСВ предложит процент за охоту на активы владельцев рухнувших банков.- rbc.ru

Почему это важно?

АСВ планирует привлекать специальные компании к розыску и взысканию активов бенефициаров рухнувших банков. Один такой кейс у АСВ уже есть: А1 судится с бывшим владельцем Внешпромбанка в Лондоне.

Вывод

Банкиры Ананьевы в 2017 году убедили около 250 состоятельных вкладчиков банка инвестировать в кредитные ноты. Сразу после санации банка по бумагам был допущен дефолт. Теперь группа инвесторов, вложивших в эти ноты в общей сложности $43 млн, отчаянно преследует Ананьевых в США

Наши ожидания по рынку:

Положительные

- **Доллары США**
- **Товары:** Золото, серебро (ОМС и ETF), медь.
- **Высокая дивидендная доходность[1] :** TATNP (13,36% див. дох-ть), TATN(12,92% див. дох-ть), LKOH (9,95% див. дох-ть), SBERP (8,76% див. дох-ть), UPRO (8,63% див. дох-ть), SIBN (8,52% див. дох-ть), SBER(8,11% див. дох-ть)
- **Высокий полный доход[2]:** GAZP(+42,42% ожид. дох-ть 12 мес.), SBER(+36,23% ожид. дох-ть 12 мес.), NVTK (+32,98% ожид. дох-ть 12 мес.), MTSS(+32,97% ожид. дох-ть 12 мес.)
- **Рублевые облигации :** УрКаПБО5Р, РН БАНК1Р3, Росбанк2Р4, АЛЬФА-Б2Р2, ВЭБ ПБО1Р9, АЛЬФА-Б2Р5, Роснфт2Р4, ГПБ 1Р-05Р, АЛЬФА-Б2Р3, РСХБ БО-5Р
- **Субфедеральные облигации:** МосОбл2017
- **Еврооблигации:** VR-22, SB-22, ALFA -21, VIP 7.25 04/26/23, PGIL-23, PGIL-22, URKARM 4 10/22/24, NORDLI 4.125 10/09/24, EUCH-24, RUS-30, RUS-23, RUS-26, RUS-28, RSHB-23, RZD-28 CHF, RZD-25 CHF
- **PUT опционы на акции РФ** Например: 1) продажа PUT опционов «вне денег» на акции компаний, выбранных Клиентом, текущая рыночная цена которых кажется Клиенту завышенной. В случае, если цена акции сильно упадет, опцион исполнится, Клиент сможет приобрести бумагу по более дешевой цене. Если цена акции не упадет, опцион не исполнится, Клиент заработает премию по опциону, которая будет больше процентов по банковскому депозиту. 2) покупка PUT опционов на часть своего портфеля акций для страхования от риска падения рынка.
- **Торговая стратегия "dollar-cost-averaging"** Продажа фиксированного количества долларов США за рубли через равные промежутки времени по мере возможной девальвации рубля, с тем, чтобы средняя долларовая цена по портфелю рублевых инструментов была не очень высокой.
- **ОФЗ серий 29009, 29008, 29012, 29006 и ОФЗ 52002** Перспективы динамики ставки RUONIA и инфляции в РФ сейчас неочевидны и во многом зависят от санкционных рисков. Считаем целесообразным иметь данные бумаги в своем портфеле для диверсификации: они будут выигрывать от роста RUONIA и инфляции, в то время, как облигации с фиксированными купоном будут снижаться в цене. Кроме того, более чувствительные к санкционным рискам нерезиденты практически не владеют данными бумагами, что снижает их волатильность по сравнению с сопоставимыми по длине ОФЗ с фиксированным купоном.

Нейтральные

- **Средние и короткие ОФЗ-ПД**
- **Индексные ПИФы и индексные ETF на российские акции** Высокая комиссия за управление ПИФом на длительном отрезке времени "съест" значительную часть инвестиций. Вызывают опасения риск ухудшения ликвидности ETF в случае паники на рынке, а также надежность эмитента ETF на российском рынке. Мы также думаем, что в будущем акции можно будет купить по более привлекательным уровням.

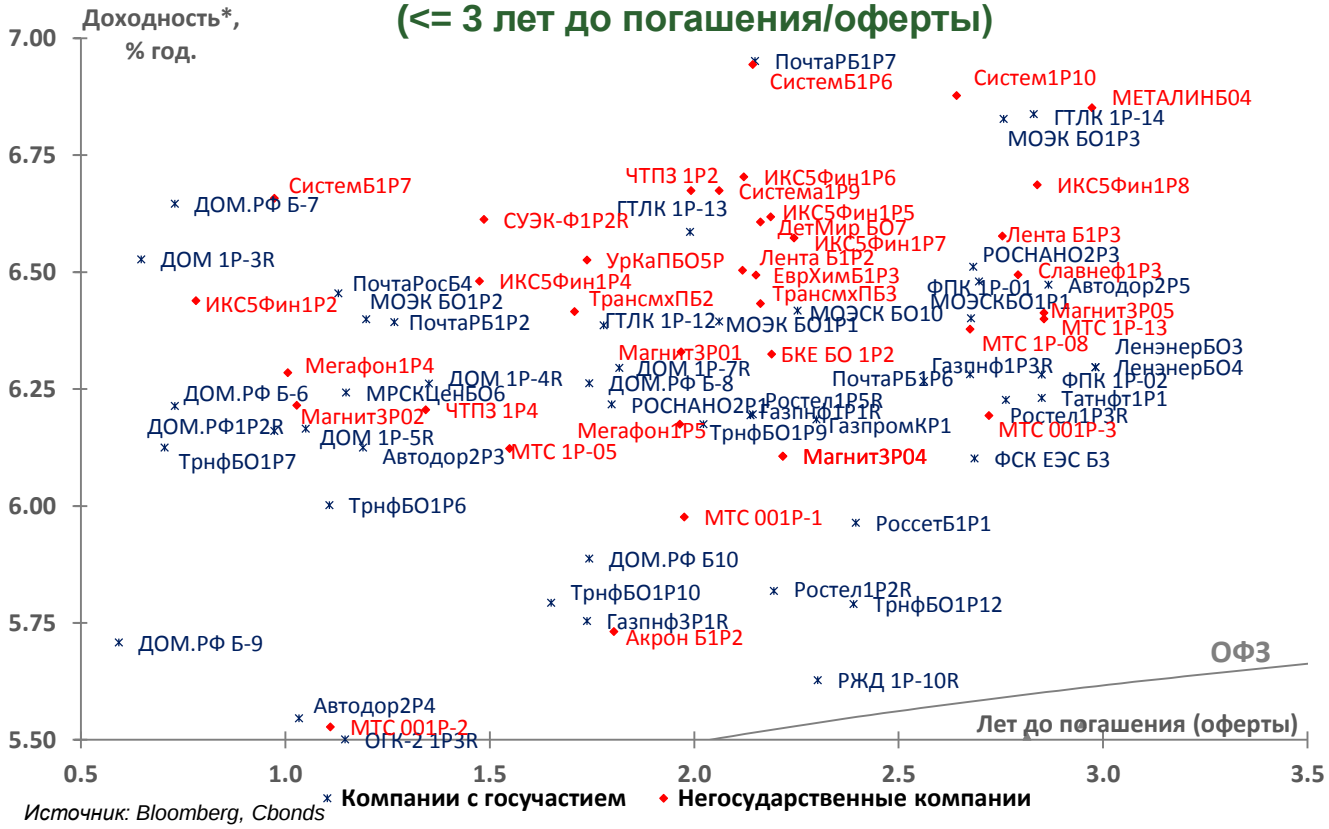
Отрицательные

- **Длинные ОФЗ-ПД** Ожидаемое понижение ключевой ставки заложено в цены. Суверенные еврооблигации предпочтительнее чем ОФЗ.
- **Акции второго эшелона** Риск потери ликвидности при негативном развитии событий на рынках.
- **Высокодоходные облигации** Риск потери ликвидности, трудно оценить справедливую стоимость кредитного риска в текущих рыночных условиях.
- **Все облигации с рейтингом ниже BB** Риск потери ликвидности.
- **«Олигархический риск»** Возможны санкции США.
- **Рублевые активы** Рублевые активы должны присутствовать в портфеле, однако считаем, что на текущих уровнях долларовые активы должны преобладать.

[1] Сумма дивидендов на след. 12 мес. по прогнозу Bloomberg/Текущая цена

[2] Ожидаемый рост цены через 12 мес. (на основании консенсус-прогноза целевой цены Bloomberg)+ожидаемая дивидендная дох-ть.

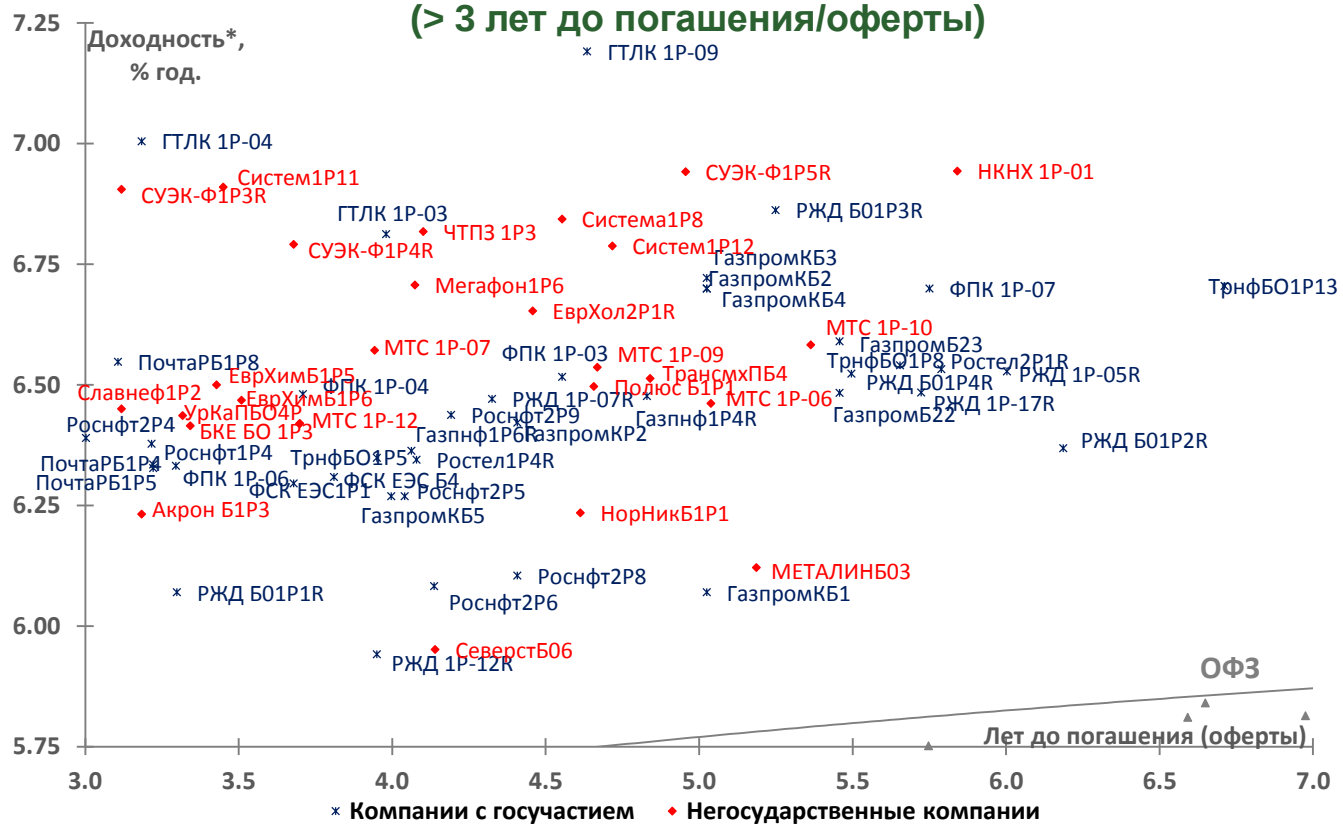
Локальные небанковские облигации с льготами по НДФЛ (<= 3 лет до погашения/оферты)



Источник: Bloomberg, Cbonds

**Доходность к погашению/оферте по индикативной цене. Индикативная цена рассчитывается, исходя из следующего Приоритета: Средневзвешенная цена, Рыночная цена, Цена закрытия, Признаваемая цена Средняя цена, Последняя цена.*

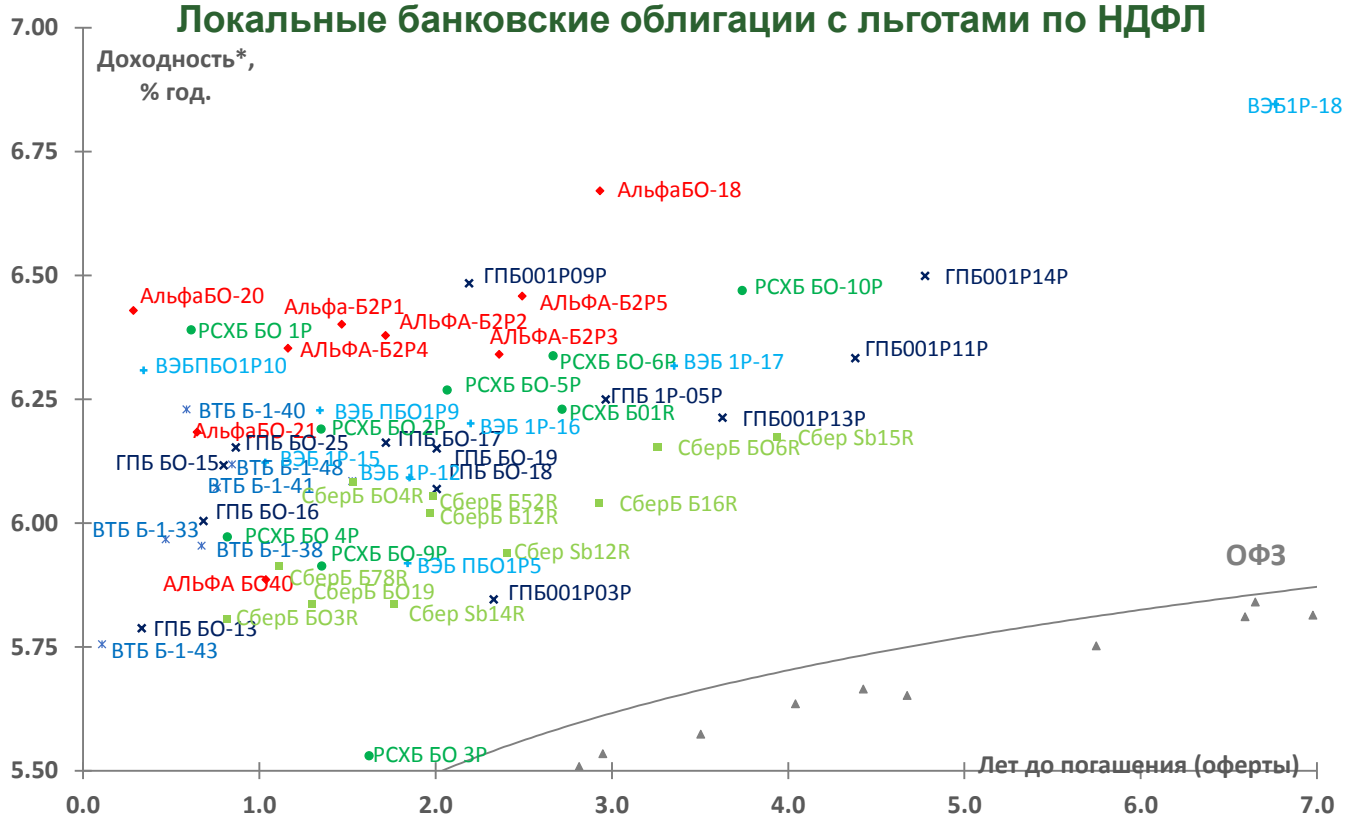
Локальные небанковские облигации с льготами по НДФЛ (> 3 лет до погашения/оферты)



Источник: Bloomberg, Cbonds

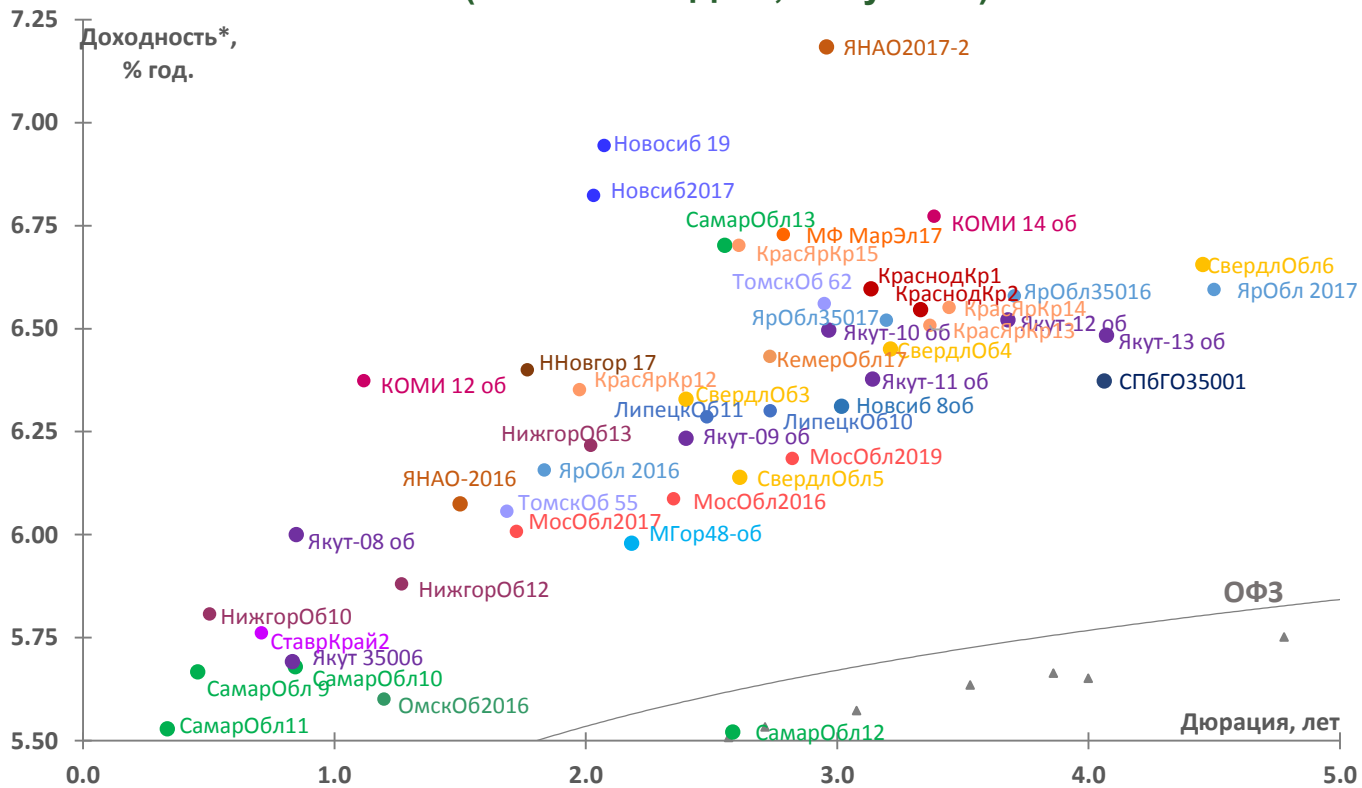
**Доходность к погашению/оферте по индикативной цене. Индикативная цена рассчитывается, исходя из следующего Приоритета: Средневзвешенная цена, Рыночная цена, Цена закрытия, Признаваемая цена Средняя цена, Последняя цена.*

Локальные банковские облигации с льготами по НДФЛ



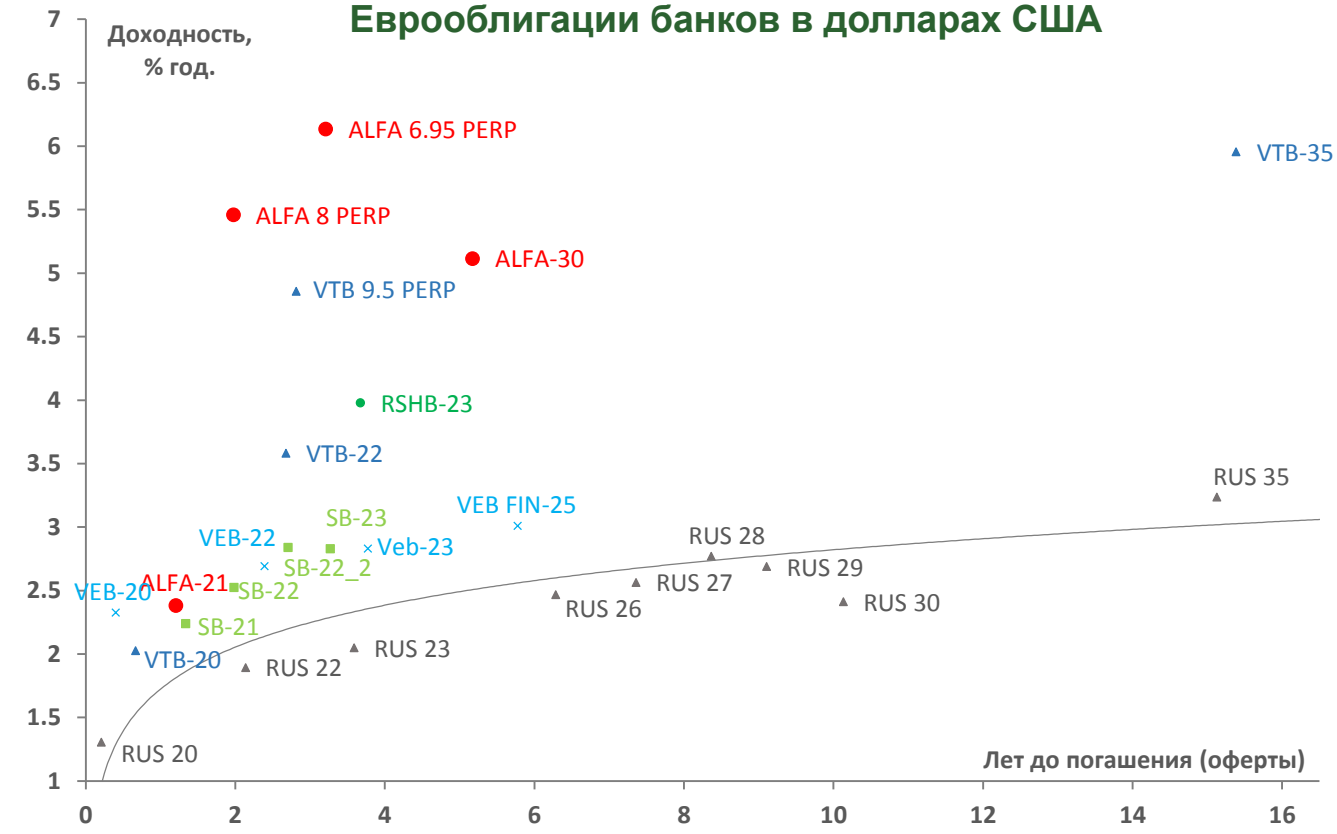
Источник: Bloomberg, Cbonds
**Доходность к погашению/оферте по индикативной цене. Индикативная цена рассчитывается, исходя из следующего Приоритета: Средневзвешенная цена, Рыночная цена, Цена закрытия, Признаваемая цена Средняя цена, Последняя цена.*

Субфедеральные и муниципальные облигации (льгота по НДФЛ, как у ОФЗ)



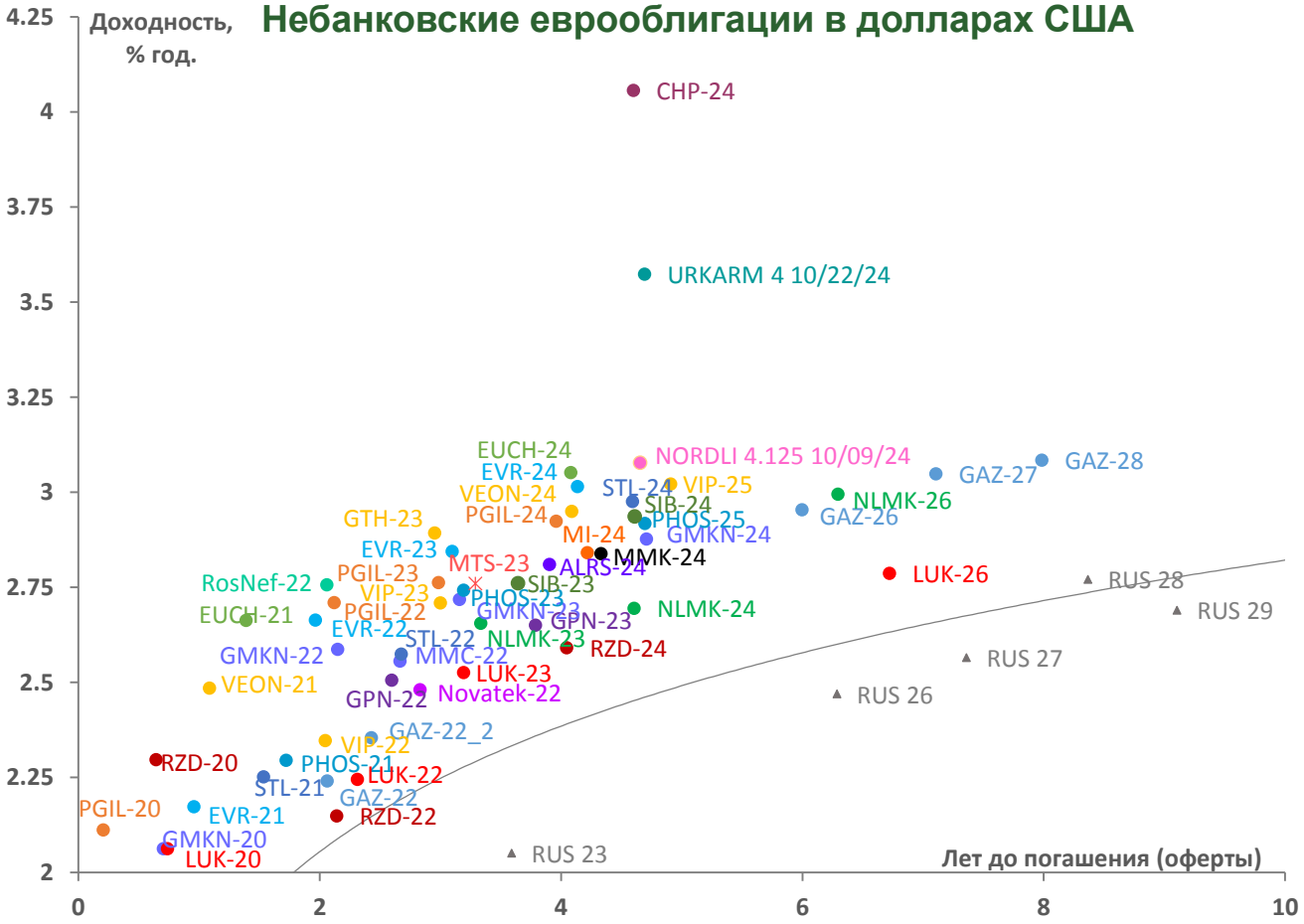
Источник: Bloomberg, Cbonds
**Доходность к погашению/оферте по индикативной цене. Индикативная цена рассчитывается, исходя из следующего Приоритета: Средневзвешенная цена, Рыночная цена, Цена закрытия, Признаваемая цена Средняя цена, Последняя цена.*

Еврооблигации банков в долларах США



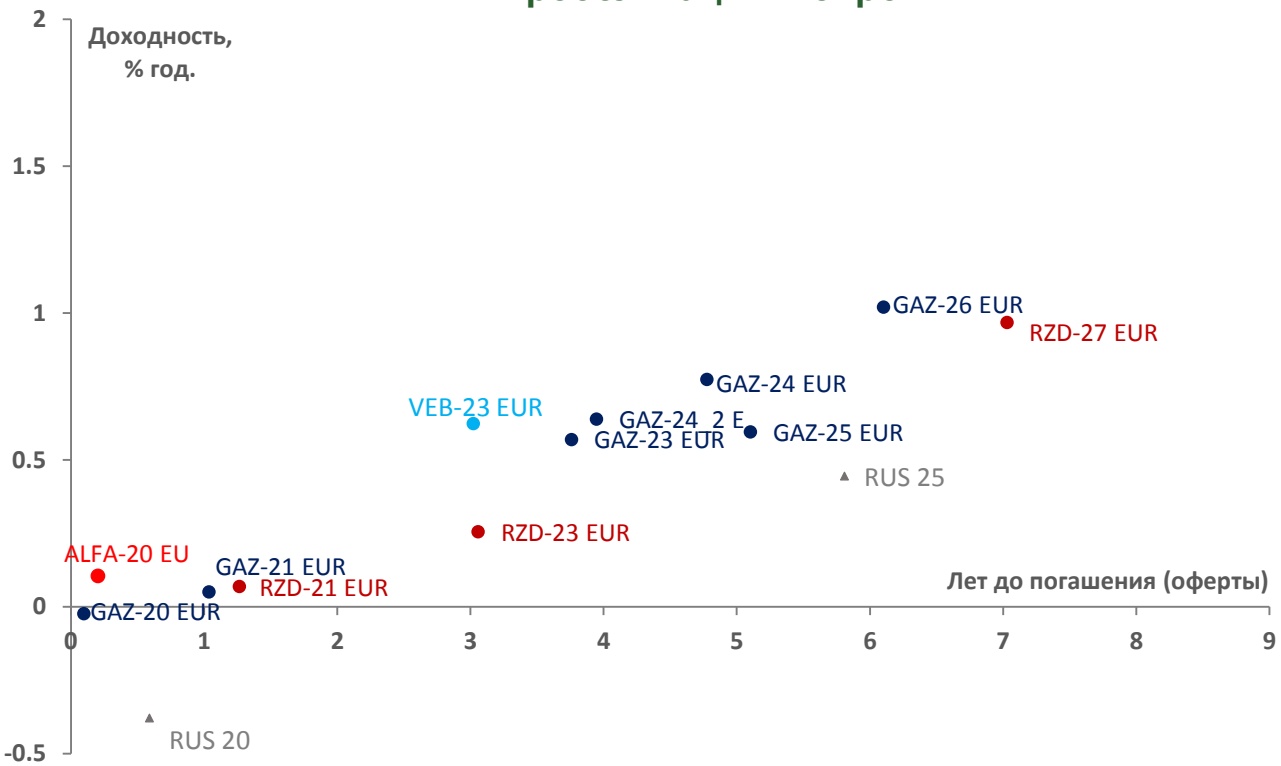
Источник: Bloomberg, pricing source BVAL

Небанковские еврооблигации в долларах США



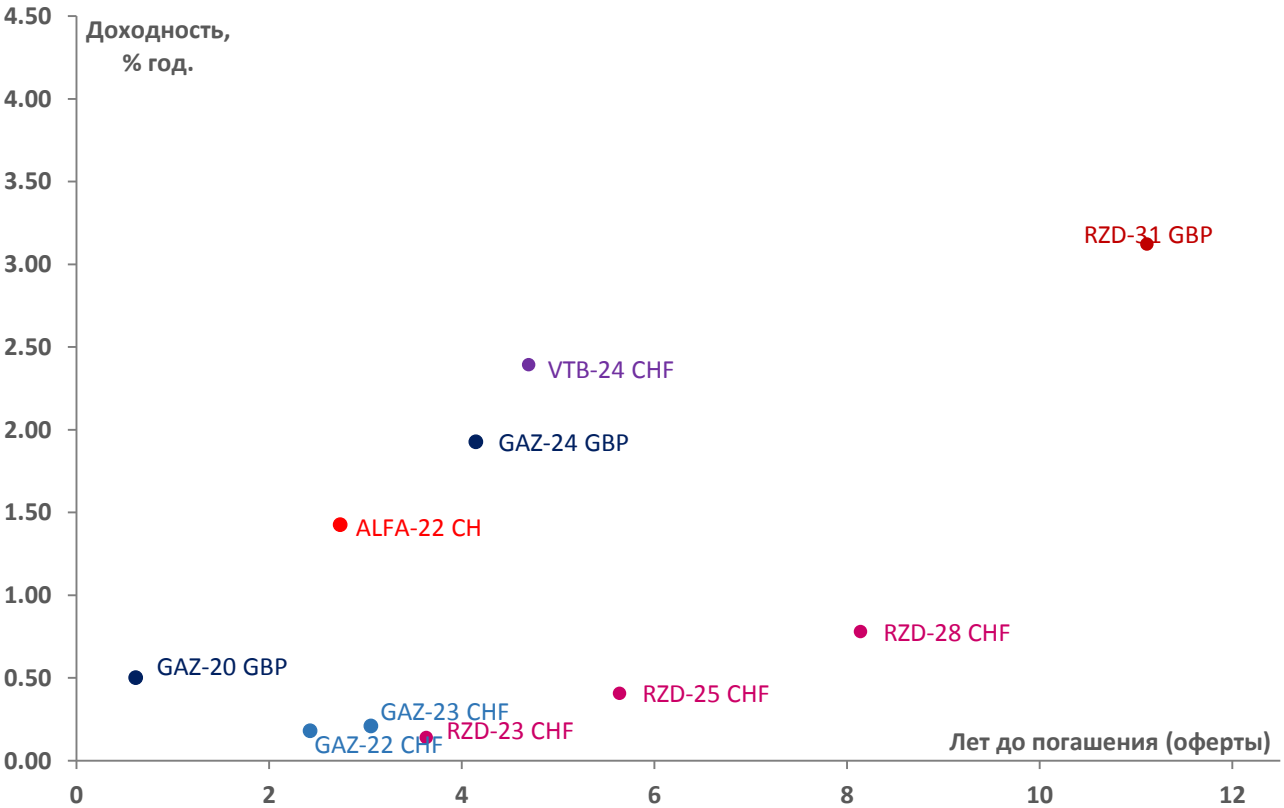
Источник: Bloomberg, pricing source BVAL

Еврооблигации в евро



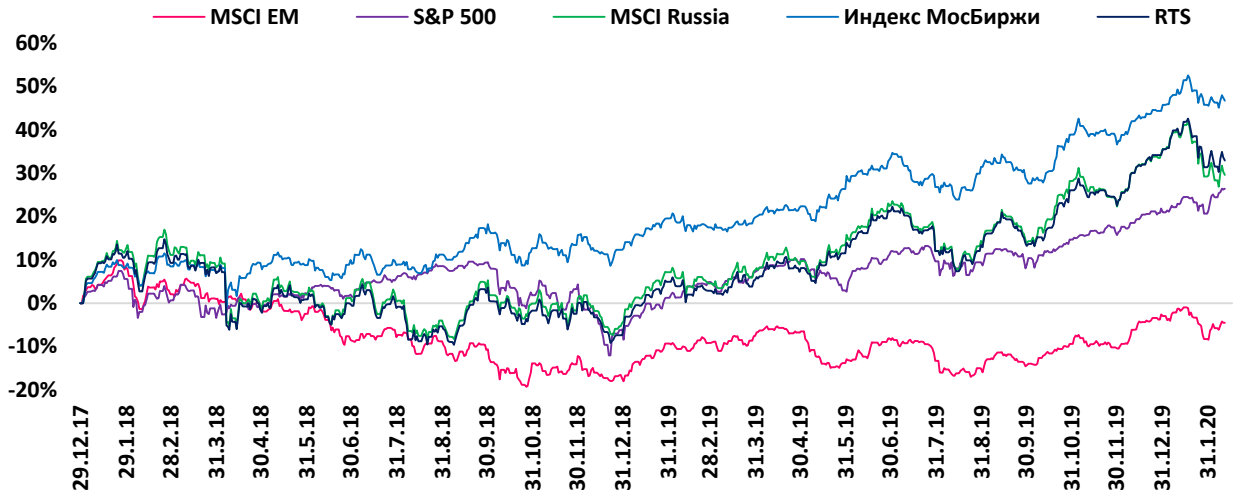
Источник: Bloomberg, pricing source BVAL

Еврооблигации в прочих валютах



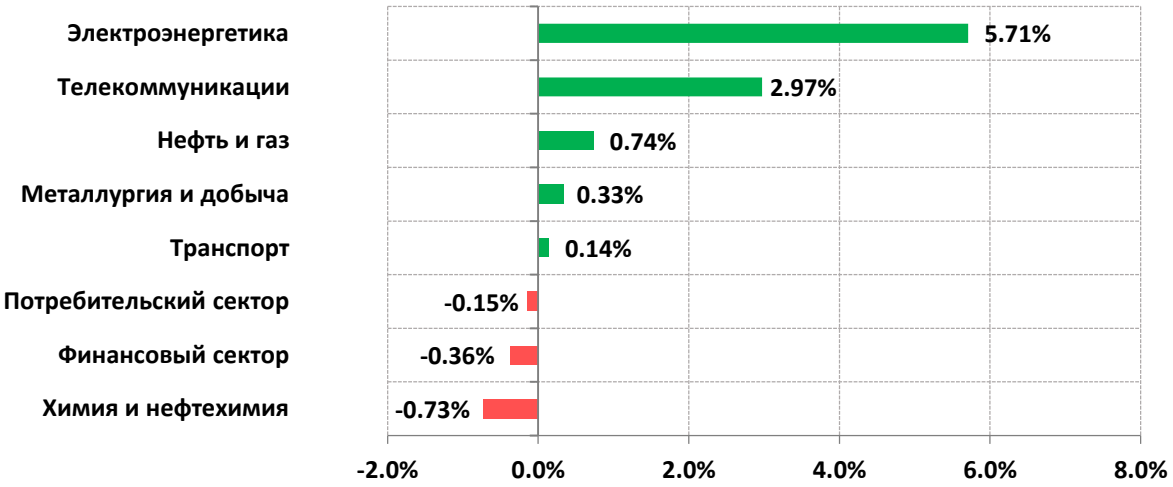
Источник: Bloomberg, pricing source BVAL

Изменение индексов акций к началу 2018 года:



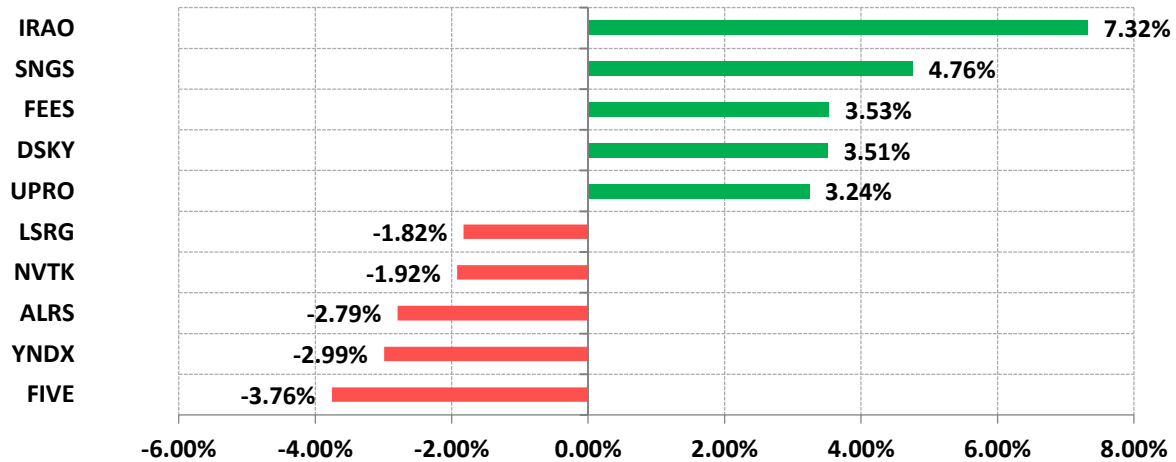
Источник: Bloomberg, Московская Биржа

Изменение отраслевых индексов акций РФ за неделю:



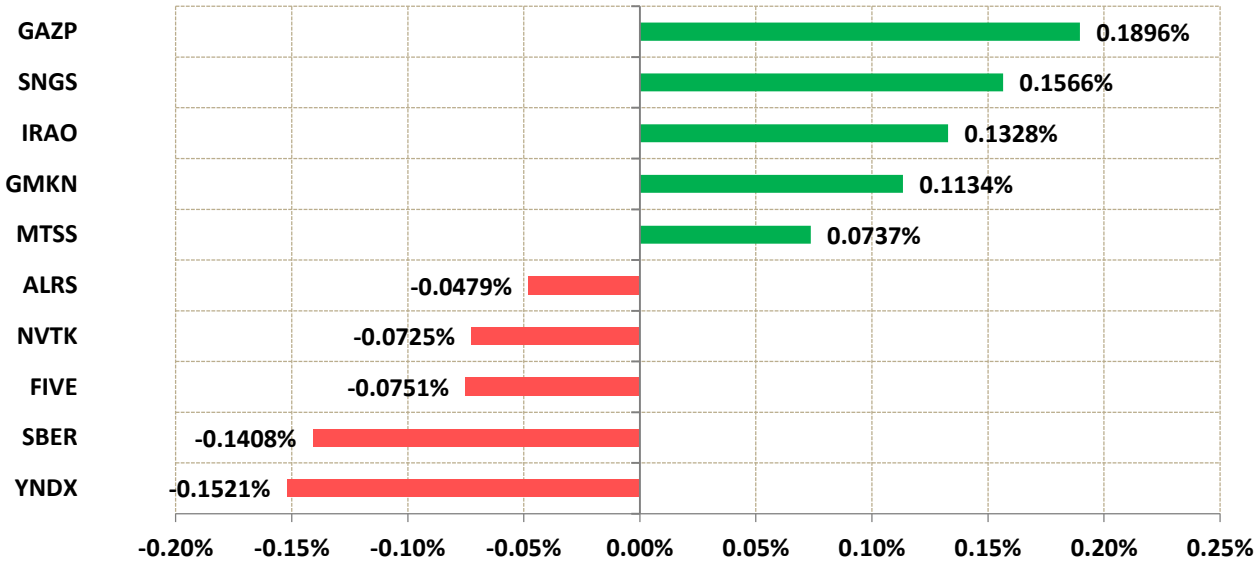
Источник: Bloomberg, Московская Биржа

Лидеры роста и снижения за неделю:



Источник: Bloomberg, Московская Биржа

Вклад отдельных акций в изменение Индекса МосБиржи за неделю:



Источник: Bloomberg, Московская Биржа

Бумага	Изменение цены за 1 неделю	Доля в рыночной капитализации индекса[1]	Вклад в изменение индекса[2]
YNDX	▼ 2.99%	5.09%	▼ 0.1521%
SBER	▼ 1.00%	14.04%	▼ 0.1408%
FIVE	▼ 3.76%	2.00%	▼ 0.0751%
NVTK	▼ 1.92%	3.77%	▼ 0.0725%
ALRS	▼ 2.79%	1.72%	▼ 0.0479%
MTSS	▲ 2.89%	2.55%	▲ 0.0737%
GMKN	▲ 1.56%	7.29%	▲ 0.1134%
IRAO	▲ 7.32%	1.81%	▲ 0.1328%
SNGS	▲ 4.76%	3.29%	▲ 0.1566%
GAZP	▲ 1.48%	12.82%	▲ 0.1896%

Источник: Bloomberg, Московская Биржа

[1]Капитализация, учитываемая в индексе, равняется рыночной капитализации умноженной на коэффициент free-float (доля ценных бумаг в свободном обращении) и весовой коэффициент, ограничивающий долю капитализации акции в индексе (равен 1, если иное не установлено).
[2]Изменение стоимости акции, умноженное на долю акции в рыночной капитализации индекса.

Контакты в АО «Россельхозбанк»

Департамент по работе на рынках капитала
Управление клиентских операций

+7 495 651-60-91

Настоящий отчет был подготовлен аналитическим отделом АО «Россельхозбанк» (далее – Банк). Представленные в настоящем отчете оценки и мнения выражены с учетом ситуации на дату выхода отчета. Банк оставляет за собой право вносить или не вносить в данный отчет изменения и корректировки без предварительного уведомления. Настоящий отчет носит исключительно ознакомительный характер и не является предложением по покупке либо продаже ценных бумаг и не должен рассматриваться как рекомендация подобного рода действий. Представленная информация, мнения и оценки подготовлены на основе публичных источников, которые рассматриваются как надежные. Однако за достоверность предоставленной информации АО «Россельхозбанк» ответственности не несет. Инвесторам не следует полагаться исключительно на содержание данного отчета в ущерб проведению собственного анализа. Банк, его аффилированные лица и сотрудники не несут ответственности за использование данной информации, за прямой или косвенный ущерб, наступивший вследствие использования представленной в настоящем отчете информации, а также за ее достоверность. Банк осуществляет свою деятельность в Российской Федерации. Данный материал может использоваться инвесторами на территории РФ при условии соблюдения российского законодательства. Использование настоящего отчета за пределами Российской Федерации должно регулироваться законодательством той страны, в которой оно осуществляется. Банк обращает внимание на то, что инвестиции в российскую экономику и операции на финансовом рынке связаны с повышенным риском и требуют соответствующей квалификации и опыта. Распространение, копирование и изменение материалов Банка не допускается без получения предварительного письменного согласия Банка. Дополнительная информация предоставляется на основании запроса.
©2020 АО «Россельхозбанк». Все права защищены.