



®

СОЛИД

ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ
КОМПАНИЯ

Утренний комментарий за 2 марта 2022

02
мар
Среда

Автор
Донецкий Дмитрий



- **В ФРС считают, что инфляция вокруг РФ увеличивает риски продолжительной инфляции. Европа может столкнуться с сильнейшим экономическим кризисом.**

Ряд членов ФРС заявили, что ожидается значительное повышательное давление на цены на энергоносители. Стоимость нефти Brent уже перевалила за \$110. Однако наибольший удар помимо российской экономики сейчас принимает европейская. BMW, как и VW, приостанавливает производство авто в России, прекращает поставки. Отечественная Северсталь уже прекратила отгрузки стали на европейский рынок. Европейские производства в ближайшее время могут остановиться, если последуют ограничительные меры со стороны РФ. РФ может приостановить поставки редкоземельных металлов для производства чипов, приостановить поставку химического сырья, палладия, никеля, угля, и конце концов газа. Это может вызвать сильнейший кризис. Немецкий индекс DAX вчера падал на почти на 4%. Поэтому мы рекомендуем постараться выйти из европейских акций на СПБ Бирже, если у вас таковые имеются. США испытывают куда меньший экономический урон, поскольку являются более диверсифицированной и независимой экономикой. Основной удар будет по тем компаниям, которые плохо справляются с инфляцией. IT-сектор, высококредитованные компании, не самые крепкие REIT, и прочее - может быть под ударом. Акцент в американском портфеле должен быть только крепких защитных компаниях, в основном ориентированных на рынок США. Что касается позиций на СПБ Бирже - мы рекомендуем минимум 50% держать в кэше и выйти из всех условно «слабых» компаний. Также остается риск потери ликвидности на СПБ, поэтому чрезмерные позиции должны быть урезаны.

- **Правительство направит 1 трлн из ФНБ на покупку российских акций.**

В 2022 году Минфин направит на приобретение акций российских эмитентов до 1 трлн руб. из Фонда национального благосостояния (ФНБ). Соответствующее распоряжение подписал премьер-министр Михаил Мишустин. Условия выкупа будет определять Минфин. Исходя из



данных на 1 февраля, без учета заблокированных Западом средств и денег, уже вложенных в проекты внутри страны, в ФНБ для инвестиций в российские компании было потенциально доступно около 4,6 трлн руб. в эквиваленте (это преимущественно активы в китайских юанях и золотые счета в Банке России). Во время мирового кризиса 2008 года госкорпорация ВЭБ.РФ уже получала средства ФНБ на поддержку фондового рынка в период его обвала. Тогда ВЭБ.РФ выделили 175 млрд руб., которые были инвестированы в акции «Газпрома», «Роснефти», ЛУКОЙЛа, Сбербанка и ВТБ. Мы думаем, что торги на фондовой секции МосБиржи не открывают как раз потому, что «деньги ВЭБа» ещё не поступили на брокерские счета. В целом мы думаем, что кубышку будут тратить в основном на «голубые фишки», тем самым поддержат основную часть индекса. В 2008 году эта мера способствовала стабилизации рынка. Возможно, поначалу не будет сильного роста, но «поддержку снизу» эти деньги определенно окажут. У этого действия также есть и другой смысл. Государство, таким образом, инвестирует «накопленный жирок» в реальные активы для получения в будущем дивидендов или возможности продать акции дороже. Также можно трактовать эту поддержку рынка как квазинационализацию, что должно помочь в кризисное время.



По любым вопросам касательно данного обзора, пожалуйста,
обращайтесь к аналитику Донецкому Дмитрию

Донецкий Дмитрий
Аналитик АО ИФК «Солид»
+7 (495) 228-70-10
d.donetskiy@solidbroker.ru

АО ИФК «Солид»

Телефон: +7 (495) 228-70-10
E-mail: solid@solidbroker.ru

Хорошевское шоссе, д. 32А
Москва, 125284, Россия

Лицензии на осуществление:

- брокерской деятельности - No 045-06790-100000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
- дилерской деятельности - No 045-06793-010000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
- деятельности по управлению ценными бумагами - No 045-06795-001000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
- депозитарной деятельности - деятельности - No 045-06807-000100, выдана ФКЦБ России 27 июня 2003 г. без ограничения срока действия.

При подготовке данного обзора использована информация из следующих источников: Bloomberg, Cbonds, Financial Times, Reuters, Wall Street Journal, Ведомости, РИА Новости, Интерфакс, Коммерсант, РБК, Росстат, Прайм-Тасс и других.

Настоящий документ не может рассматриваться в качестве публичной оферты. Информация и мнения, представленные в данном отчете, подготовлены компанией АО ИФК «Солид». АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность представленной в настоящем документе информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники не несут ответственность за инвестиционное решение клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники, также не несут ответственность за прямые или косвенные потери или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какойлибо ее части при совершении операций с ценными бумагами. Рекомендации и мнения, высказанные в данном отчете, являются исключительно мнением АО ИФК «Солид», и не являются предложением о покупке или продаже ценных бумаг, а также не являются индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Без разрешения АО ИФК «Солид» данный отчет запрещается воспроизводить, адаптировать, передавать по различным каналам, транслировать в эфир, доводить до общего сведения, публично показывать, преобразовывать в электронную форму, переводить на другие языки, рекламировать, включать в базы данных.

© 2020 АО ИФК «Солид». Все права защищены.
Телефон: +7 (495) 228-70-10 Сайт: www.solidbroker.ru
Хорошевское шоссе, д. 32А, Россия, Москва, 125284