



СОЛИД
ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ
КОМПАНИЯ

Эксперты СОЛИД Брокер
отвечают на самые
актуальные вопросы по
российскому рынку.

Автор
Донецкий Дмитрий

18
мар
Пятница



Как частному инвестору подготовиться к началу торгов на Московской бирже?

Торги на основных секциях Московской биржи не проводятся с 28 февраля, когда Банк России на внеочередном заседании Совета директоров принял решение резко поднять ключевую ставку до 20%, «чтобы компенсировать возросшие девальвационные и инфляционные риски» [1]. Далее последовало решение об обязательной продаже валютной выручки экспортёрами, введена повышенная комиссия на покупку валюты на биржеи временный порядок операций с наличной валютой. На Московской бирже фактически функционирует только валютный и денежный рынки, с ограничениями продолжается торговля иностранными ценными бумагами на СПб Бирже [2,3].

Как в таких условиях подготовиться к началу торгов и какие действия предпринять после начала торгов на Московской Бирже? На эти и другие вопросы отвечают эксперты СОЛИД Брокер.

Первый вопрос касается даты открытия торгов.

С конца Февраля Банк России фактически ежедневно переносил решение о возобновлении торгов на МосБирже. 12 марта вышло постановление Банка России [4] о закрытии Московской Биржи в течение всей рабочей недели с 14 по 18 марта (включительно). «Прогнозы участников рынка об открытии с 14 марта не оправдались. Очевидно, что регулятор не просто так медлит с открытием торгов – выбирается наиболее подходящее время с точки зрения новостного потока, идут консультации с профессиональными участниками, а также готовятся меры по поддержке финансового рынка», – отмечает Руководитель управления разработки продуктов и бизнес-анализа Антон Гришкин. Директор департамента клиентских отношений Павел Свешников подчеркивает, что: «Рынки могут открыться при существенном прогрессе переговоров, снижая тем самым неопределенность». Схожее мнение выразил и руководитель направления инвестиционного консультирования Илья Крутиховский: «Пока основная фаза геополитической напряженности не спадёт и не будут достигнуты компромиссы на высшем уровне, биржу открывать не имеет смысла. Предполагаю, что в марте мы не увидим полноценной работы Московской биржи».

Таким образом, эксперты СОЛИД Брокер связывают приостановку торгов как с необходимостью разработать меры поддержки, так и с ожиданием регулятором снижения геополитической неопределенности.

Второй важный вопрос - порядок открытия торгов и первая реакция профессиональных участников и их клиентов. «Мы уже видим, что биржа открывается постепенно. Торги на срочном рынке по некоторым инструментам проходят. Затем ожидаем открытия рынка облигаций как ОФЗ, так и корпоративных облигаций, после чего – торгов «голубыми фишками» на рынке акций, а дальше и всего остального. После открытия ждём повышенной волатильности. Часть акций может сильно падать из-за появившихся проблем в бизнесе, но часть будет резко расти, так как мы уже видим бенефициаров текущей экономической ситуации», – отмечает Главный аналитик Дмитрий Донецкий. «Повышенная волатильность будет сохраняться и в первые несколько недель торгов во всех инструментах, поскольку рынок «отстал» от событий, которые происходили в период отсутствия торгов, «не отыграны» важные новости», – добавляет Антон Гришкин.

Наиболее уязвимыми в такой ситуации выглядят частные инвесторы, особенно те, которые пришли на фондовый рынок в последние несколько лет. Текущая пауза в торгах – защита от импульсивных, необдуманных действий, а также возможность пересмотреть свою инвестиционную стратегию. Эксперты СОЛИД Брокер также высказались



о возможной тактике поведения частных инвесторов: «Если риск-профиль клиента позволяет инвестировать агрессивно, покупка российских акций может быть перспективной инвестиционной идеей. В ожидании начала торгов стоит аккумулировать ликвидность на брокерских счетах для будущих покупок. Чтобы не упустить доходность, средства можно размещать на денежном рынке Московской биржи – это более ликвидная альтернатива банковским вкладам», – рекомендует Персональный брокер Михаил Емец. «Российские активы выглядят достаточно привлекательно на фоне коррекции, особенный интерес представляет долговой рынок, который может послужить хорошей инвестицией на среднесрочном горизонте, в первую очередь государственные ценные бумаги. Также стоит выделить ряд «ресурсных» компаний на фоне удорожания нефти, никеля и золота на мировых рынках», – отмечает Антон Гришкин. «Для покупок после открытия я бы присмотрелся к акциям энергетических и аграрных компаний. Банки и IT-компании, наоборот, выглядят наименее привлекательными», – конкретизирует Директор департамента клиентских отношений Павел Свешников. Таким образом, действия частного инвестора должны соответствовать риск-профилю инвестиционному горизонту, учитывать текущую структуру портфеля и личные финансовые цели.

Вступили в силу изменения в Бюджетном кодексе РФ, которые позволяют размещать средства Фонда национального благосостояния (ФНБ) в российские ценные бумаги. Планируется, что из ФНБ на поддержку российского фондового рынка будет направлено до 1 трлн. рублей в текущем году. Также была упрощена процедура обратного выкупа акций публичными акционерными обществами. Насколько эти меры помогут рынку восстановиться? Главный аналитик Дмитрий Донецкий позитивно оценивает принятые меры: «Весь текущий free-float российского рынка акций оценивается примерно в 4 трлн. рублей. Правительство обещало выделить для поддержки рынка 1 трлн. рублей (вместе с ОФЗ). С учетом байбэков – проблем с поддержкой рынка быть не должно. Эта мера, на наш взгляд, очень своевременная и должна быть довольно действенной».

Руководитель направления инвестиционного консультирования Илья Крутиховский также отмечает, что кроме поддержки ФНБ и обратного выкупа, многое будет зависеть от стабилизации геополитического фона и решений по дивидендной политике «голубых фишек»: «Сам по себе обратный выкуп не даст возможности восстановления рынка, если геополитическая ситуация останется напряженной, а дивидендная политика будет существенно ухудшена. Скорее это поддерживающие меры от дальнейшего более глубокого падения». Персональный брокер Михаил Емец сравнивает сегодняшнюю ситуацию с кризисом 2008-2009 гг.: «Аналогичный опыт использования данного механизма уже успешно использовался ранее, тогда средств ФНБ также направлялись на покупку российских акций и облигаций. Однако количественно оценить эффект вряд ли возможно. То же самое можно сказать и про обратный выкуп акций. Компании стремятся выкупать акции тогда, когда рыночная цена ниже справедливой. Активный обратный выкуп будет однозначным сигналом рынку, что цена находится ниже справедливой».

Опрошенные эксперты сходятся во мнении, что предпринятые меры помогут поддержать российский фондовый рынок, но для полного восстановления необходимо улучшение геополитической ситуации. «Безусловно, поддержка фондового рынка будет иметь положительный эффект на динамику активов. Однако оценить вклад пока достаточно сложно, поскольку стратегия и уровни покупки будут зависеть от динамики на рынке», – резюмирует Антон Гришкин.

Длительная пауза в торгах российскими активами, скорее, полезна частным инвесторам. С одной стороны, это защищает от необдуманных действий, с другой – возможность аккумулировать свободные деньги на брокерских счетах, размещать их на денежном рынке под высокие ставки и готовиться к открытию торгов. По данным Московской биржи на 14 марта, среднее значение индикаторов денежного рынка превышает 20% годовых как в рублях, так и в



долларах. Преимущество получают инвесторы, которые обслуживаются у брокеров с доступом на денежный рынок.

Источники:

1. cbr.ru/press/pr/?file=28022022_094500Key.htm
2. <https://www.moex.com/n45211/?nt=106>
3. <https://spbexchange.ru/ru/about/news.aspx?bid=25&news=28085>
4. cbr.ru/press/pr/?file=12032022_190912inf.htm



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