

ПЕРСПЕКТИВЫ И КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ РОСТА ФОНДОВОГО РЫНКА РФ

04 АПРЕЛЯ 2024

Индекс МосБиржи вернулся к уровням, на которых он был 21 февраля 2022 г. – за три дня до начала СВО и до многоэтапного введения беспрецедентных экономических и секторальных санкций.

Основной рост пришелся на прошлый год. С февраля 2023 г. индекс МосБиржи вырос на 56% в рублях и на 25% в иностранной валюте. Текущие уровни индекса всего на 25% ниже исторических максимумов, зафиксированных в начале октября 2021 г. Общий объем торгов больше, чем до начала СВО, он составляет около 125 трлн руб., из них 5 трлн руб. приходится на фондовый рынок. При этом среднесуточный объем торгов акциями за март равен 129 млрд руб. в день (плюс 65% г/г). Это в полтора раза меньше, чем до СВО (в феврале 2022 г. он превышал 200 млрд руб.), но объемы растут и, вероятно в следующем году вернуться на прежние уровни.

Один из главных технических факторов для роста ликвидности рынка и его стабильности в будущем – это продолжение перетока акций из-за рубежа на фоне редомициляции оставшихся 10 квазироссийских компаний с общей капитализацией 3,7 трлн руб. Из этой суммы до СВО недружественным нерезидентам принадлежало 1,5 трлн руб. Другие факторы – это снижение доли физлиц на рынке и рост числа профессиональных участников. Доля физлиц на пике в прошлом году составляла 80%, а сейчас она близка к 72%. Также важен рост рынка IPO и объема размещений, что напрямую связано с макроэкономикой, монетарной политикой и финансовой ситуацией, которые пока выглядят благоприятно.

Какие следующие уровни?

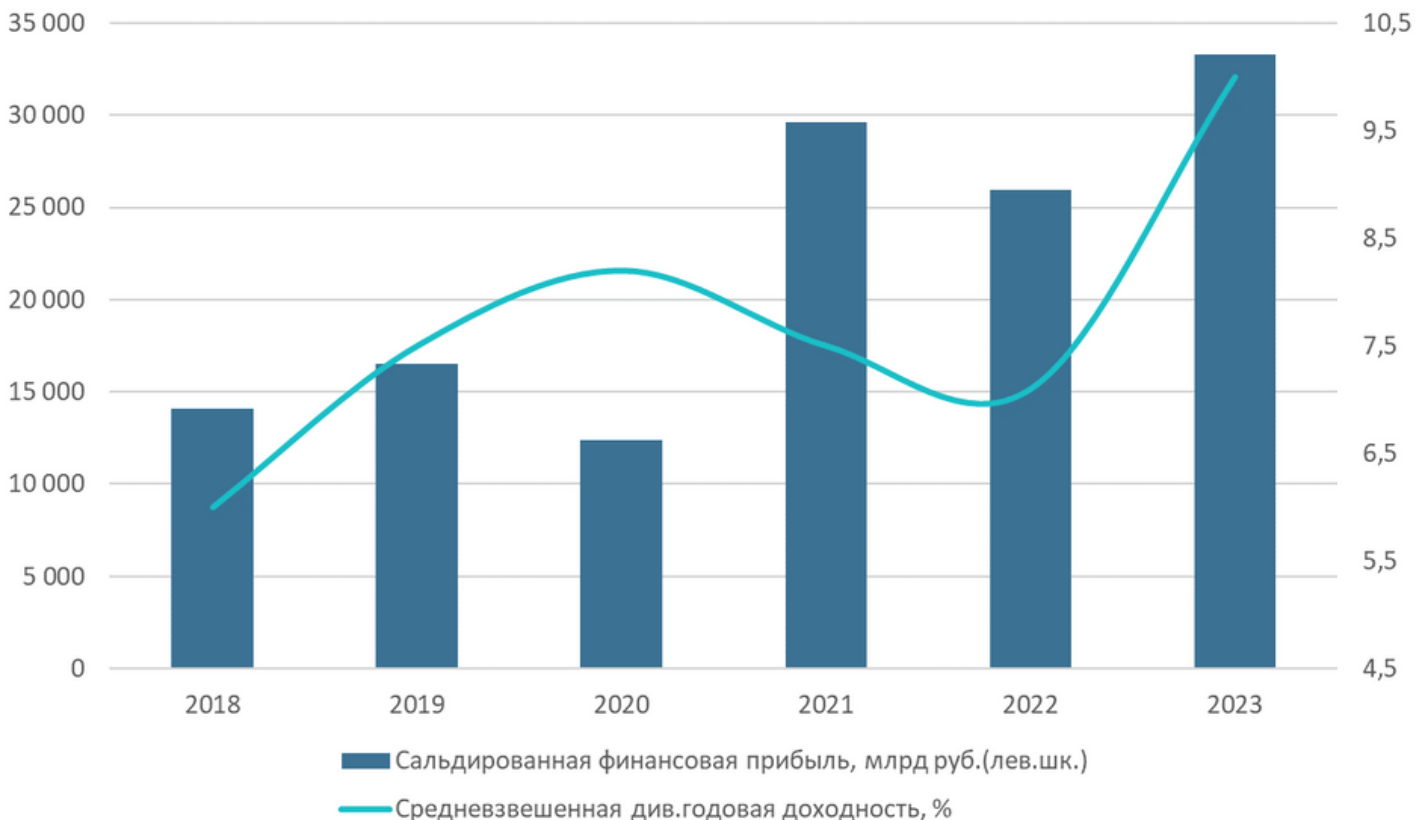
Индекс МосБиржи с начала года вырос на 10% в рублях и на 5,7% в иностранной валюте, тогда как индекс Dow Jones прибавил 4% (по структуре он больше похож на индекс МосБиржи, чем NASDAQ Composite и S&P 500, которые с начала года поднялись на 9,3%).

Российский фондовый рынок – один из самых быстрорастущих в мире, как и в прошлом году. Наша стратегия предполагает, что рост продолжится, особенно в июле-августе, благодаря реинвестированию рекордных дивидендных поступлений по итогам 2023 г. По нашей оценке из 5 трлн рублей дивидендов доля локальных миноритариев за вычетом недружественных держателей с бумагами на счетах «С» составляет 0,8-5 трлн руб. Другие стимулы роста – это новые размещения на рынке акций, завершения редомициляции и смягчения ДКП Банка России. Мы по-прежнему прогнозируем, что к концу 2024 г. индекс МосБиржи достигнет 4 150 пунктов (в рамках инвестиционной стратегии от 15/01/2024), т. е. вырастет на 22% с текущих уровней. Такой прогноз лишь на 3-4% ниже исторических максимумов, текущий консенсус на рынке ближе к 4 000 пунктов.

Индикаторы	Текущий уровень	Через 12 мес.	Изм., %
Индекс США	5 211	5 732	10,0%
Индекс Европы	510	541	6,0%
Индекс Китая (KWEB)	27	29	7,4%
Индекс МосБиржи	3 400	4 150	22,1%
USD/RUB	93	95	2,7%
Индекс PTC	1 159	1 368	18,0%
EUR/USD	1,09	1,15	5,5%
EUR/RUB	100,8	109,3	8,4%
CNY/RUB	13,0	13,3	2,2%
Цена Brent, \$/барр.	89,2	94,0	5,4%
Золото, \$/oz	2 304,0	2 600,0	12,8%
Замещающие облигации РФ			7%

Основные причины роста:

1. Локализация рынка капитала и экономики (включая репатриацию капитала и ограничения на его вывод) из-за масштабных санкций и ограничений на инвестиции в международные акции и активы.
2. Сальдированная чистая прибыль компаний на исторических максимумах (свыше 33 трлн руб., плюс 125% г/г).
3. Рекордные аннуализированные дивидендные выплаты свыше 5 трлн руб. по итогам 2023 г. (оценка) и средняя дивидендная доходность более 10% в год (оценка).
4. Высокий уровень адаптации экономики к санкциям и темпы роста экономики выше, чем до СВО (плюс 4,6% за январь).
5. Рекордные бюджетные расходы (свыше 32 трлн руб. по итогам 2023 г.) и вливания в экономику, в том числе через инфраструктурные расходы.
6. Снижение премии за риск (ERP 11,2% и CRP 6,6%) ввиду хорошей адаптации экономики и финансовой системы, а также после введения всех ключевых западных санкций.
7. Высокие темпы роста реальных располагаемых доходов – 5,4% по итогам 2023 г. (выше, чем до СВО) против 3,2% в 2021 г., рекордно низкая безработица.
8. Рекордные темпы роста кредитования и потребительских расходов (свыше 7% г/г).
9. Импортозамещение в сфере IT, легкой и тяжелой промышленности.
10. Улучшение внутреннего инвестиционного и корпоративного климата благодаря дивидендам, САР и новым рыночным приоритетам правительства.
11. Бум IPO как следствие всего вышеперечисленного.



ООО ИК “Айгенис”

Российская Федерация, 123112, г. Москва
наб. Пресненская д.12, оф. 9.5 (башня Федерация)

+7(495) 21-21-101

Управляющий инвестиционным портфелем

Владимир Язев

vyazev@aigenis.ru

Аналитический отдел

Александр Сидоров, CFA

asidorov@aigenis.ru

Трейдинг

Александр Киркевич

akirkevich@aigenis.ru

Отдел продаж инвестиционных продуктов

Алексей Смирнов

asmirnov@aigenis.ru

Иван Дрень

idren@aigenis.ru

Валентин Зуйков

vzuykov@aigenis.ru

Общество с ограниченной ответственностью «Инвестиционная компания «Айгенис» (далее — Компания) не несет ответственности и не дает каких-либо гарантий в связи с передачей маркетинговых материалов, которые могут представлять для Вас интерес. Материалы, предоставляемые Компанией, предназначены исключительно для использования в образовательных и ознакомительных целях, не являются офертой, не являются предложением заключить сделку, не являются инвестиционной рекомендацией. Предоставляемая Компанией информация подлежит тщательному анализу и оценке перед принятием Вами какого-либо решения на основе переданной Компанией информации. Подтверждая свое желание познакомиться с предоставленной Вам информацией, Вы тем самым выражаете свое полное согласие в том, что Компания не несет ответственности за правильность или ошибочность любых Ваших решений, принятых на основе какой-либо информации, предоставленной Вам Компанией. Ни при каких обстоятельствах Компания не будет нести ответственности ни перед Вами, ни перед другой Стороной за какой-либо ущерб, возникший в результате использования Вами предоставленной информации, за любую упущенную выгоду. Вся ответственность за использование предоставленной информации возлагается на Вас, и Вы целиком и полностью принимаете эту ответственность. При возникновении у Вас каких-либо вопросов, связанных с предоставленной Вам информацией, рекомендуем обратиться к специалистам Компании за разъяснениями. Воспроизведение, копирование и иное использование информации, содержащейся в настоящем Отчете, или ее части допускается только с предварительного письменного согласия Компании.

Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг:

брокерская деятельность – № 045-14147-100000 от 02.08.2022

дилерская деятельность – № 045-14147-010000 от 02.08.2022

депозитарная деятельность – № 045-14147-000100 от 02.08.2022

управление ценными бумагами – № 045-14147-001000 от 02.08.2022