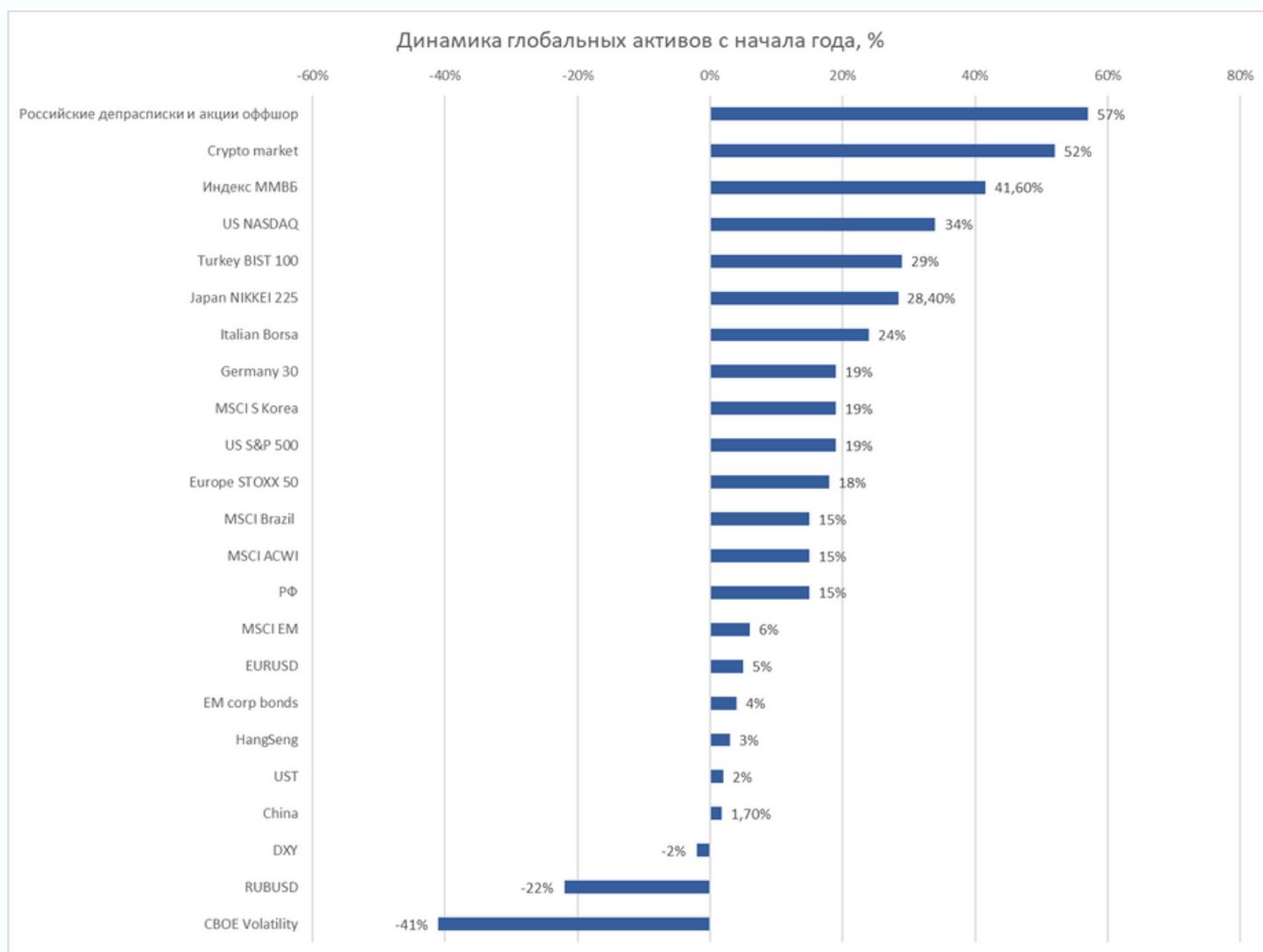


**РОССИЙСКИЕ АКЦИИ САМЫЕ
ДОХОДНЫЕ В МИРЕ!
ЧТО ПОКУПАТЬ?**

Акции российских компаний, зарегистрированных за рубежом, и депозитарные расписки российских эмитентов последнюю пару месяцев демонстрируют лучшую динамику котировок, привлекая внимание локальных игроков и иностранных инвесторов из «дружественных юрисдикций».

Особенно удивительно то, что в разгар геополитического кризиса, когда баланс счета текущих операций в России (т. е. экспортная выручка в долларах) падает в 3 раза по сравнению с аналогичным периодом прошлого года (согласно ЦБ во II квартале 2023 года сальдо счета текущих операций уменьшилось до 5,4 млрд долларов США (14,8 млрд долларов США в предшествующем квартале)), акции российских компаний являются самыми прибыльными активами в мире, а российский фондовый рынок держится на уровнях всего на 15% ниже, чем до начала спецоперации.



С момента ухода иностранных фондов и основных держателей акций российских компаний в свободном обращении, доля частных локальных инвесторов в объеме торгов увеличилась до 80% против 41% по итогам 2021г.

По данным JPM, в текущем году российская экономика (рост реального ВВП) может достичь 1,8% г/г, а в первой половине 2024 достичь довоенного уровня, если спрос и импорт не снизится вследствие ослабления рубля относительно доллара на 22% с начала года.

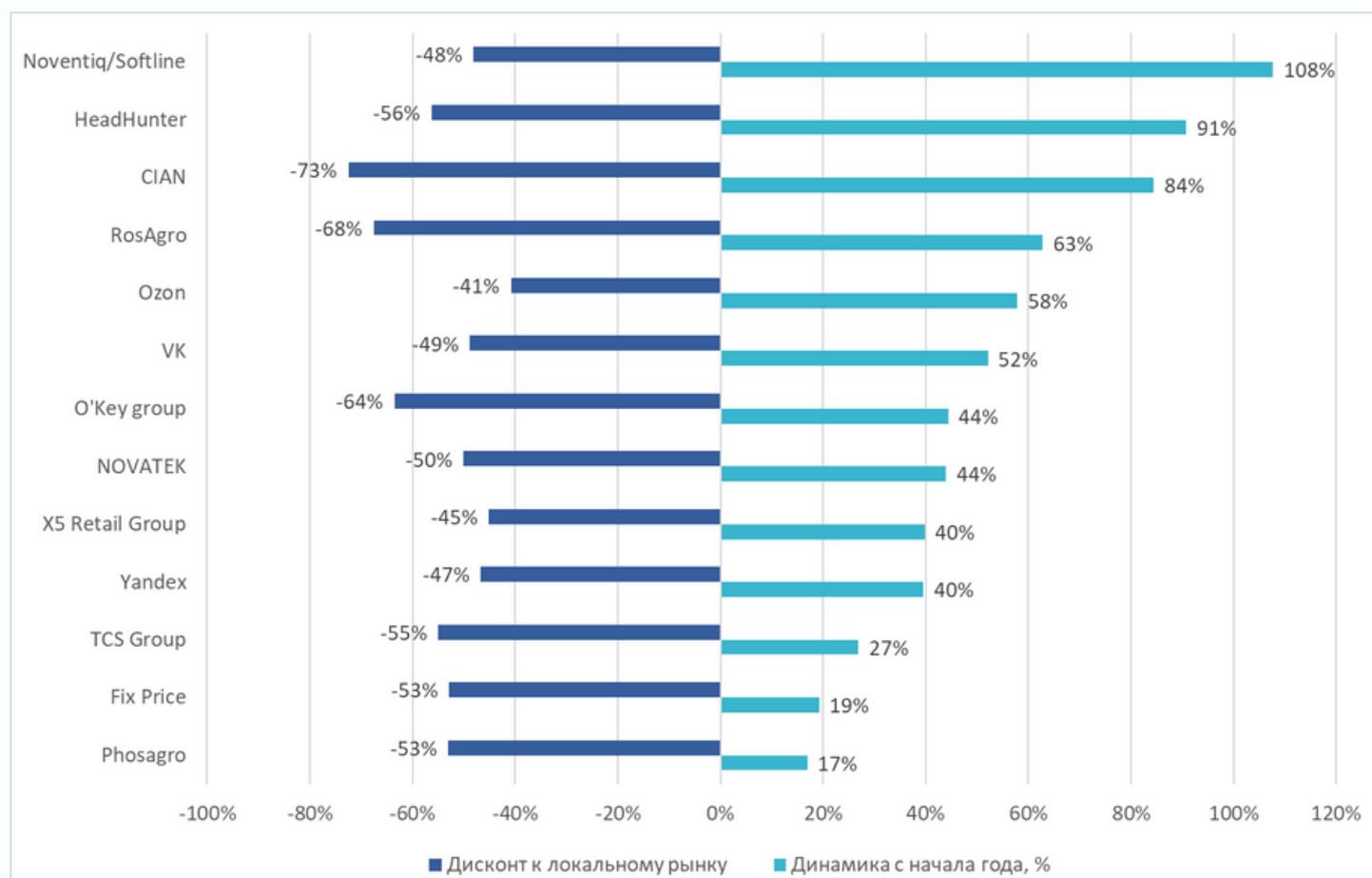
На мой взгляд, текущая премия за риск неоправданно высока, но при этом российские акции превзошли по привлекательности высокодоходные еврооблигации, став, по сути, ключевым инструментом для получения краткосрочного дохода.

Сейчас российские акции обеспечивают высокую маржинальность и хорошую защиту от курсовых колебаний в условиях крайней волатильности курса рубля к доллару США.

Одним из ключевых фундаментальных факторов роста российского рынка акций стали сильные финансовые показатели компаний за первый и второй кварталы 2023 года, а также реинвестирование выплаченных дивидендов.

По итогам недели лучшую динамику котировок показал оператор розничных сетей X5 Retail Group, акции которого в Euroclear прибавили в цене 28% – с \$10,5 до \$13,0. На втором месте – Ozon, который подорожал с \$13 до \$16, т. е. более чем на 20% (с начала года его котировки выросли на 60%).

За период с начала года лучшую доходность – плюс 108% – продемонстрировали акции Noventiq (бывшая Softline). На втором месте – Headhunter (плюс 91%), на третьем – CIAN (плюс 84%).



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

тел.: +7495 21-21-101

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. Передаваемая информация носит конфиденциальный характер, в силу чего не подлежит разглашению и передаче ни в какой форме. Вы принимаете на себя обязательства обращаться с предоставленной информацией как с конфиденциальной, чтобы не допустить несанкционированного разглашения и передачи данной информации

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