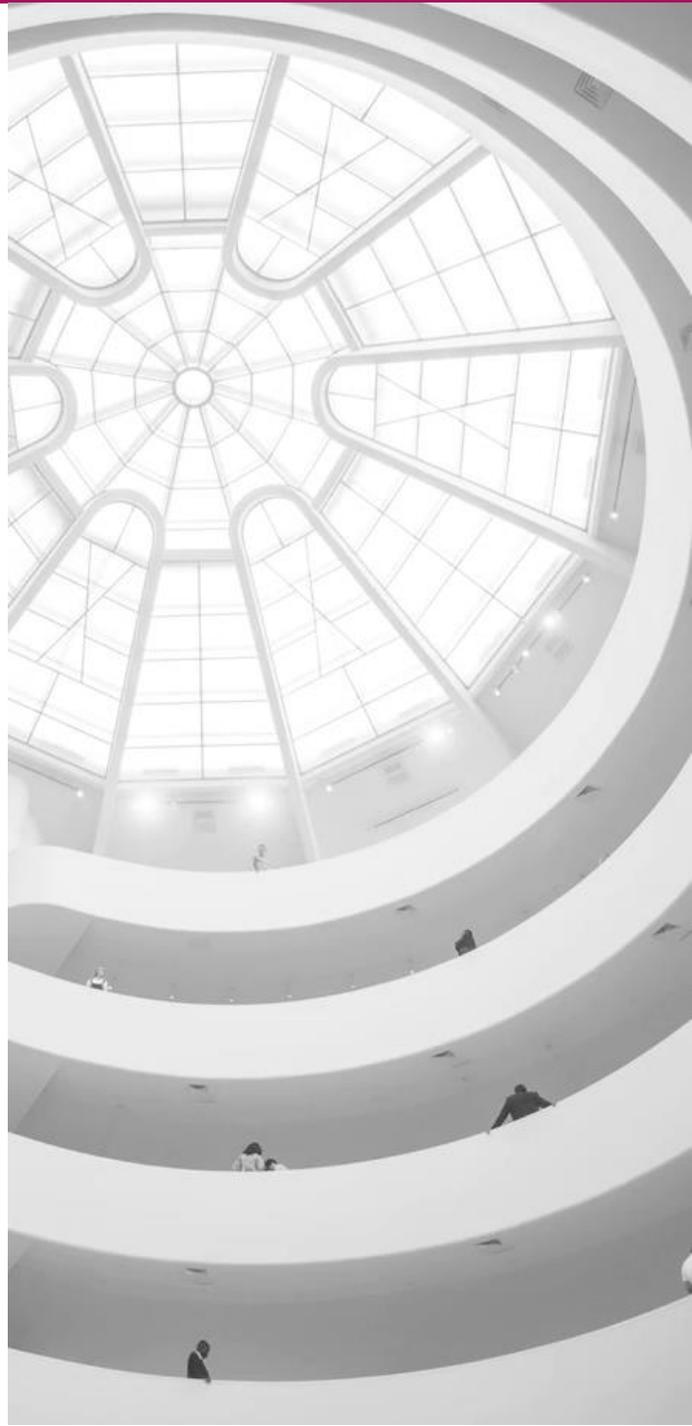


СОДЕРЖАНИЕ

- [Мировые рынки](#)
- [Корпоративные новости](#)
- [Рынок нефти](#)
- [Валютный рынок](#)



Российские и американские индексы преодолели 3000 пунктов. Индекс Мосбиржи достиг – 3009,11 пунктов, S&P500 – 3097,8 пунктов.

- В ближайшее время, мы ожидаем коррекции рынка после 4-х недельного ралли, индекс МосБиржи может скорректироваться в район 2850 руб. После коррекции рынка мы считаем, что стоит покупать акции с высокой дивидендной доходностью на фоне дальнейшего снижения процентных ставок.
- Несмотря на заявления Трампа, американские рынки закрылись в пятницу на рекордных максимумах на фоне сильных корпоративных отчётах. Результаты 74% из 452 компаний, входящих в индекс S&P 500 превзошли ожидания.
- На этой неделе ждём заседания совета директоров Норильского никеля. Компания может перейти на выплаты дивидендов за 9 мес., ранее НорНикель платил только два раза в год полугодовые дивиденды. По нашим оценкам, суммарная годовая дивидендная доходность может составить около 10%. В связи с этим, мы рекомендуем выкупать просадки и поднимаем целевой ориентир до 19500 руб.
- Волатильность цен на нефть на текущей неделе сохранится на высоком уровне и будет зависеть во многом от переговоров между США и Китаем. Мы сохраняем своё мнение – цены нефть марки Brent останутся выше \$60 за баррель.
- Спрос на российские активы снижается на фоне уменьшения аппетита к риску, мы ожидаем движение валютной пары USD/RUB вблизи 64 руб. за доллар.
- В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: **Норильский никель, Роснефть, МосБиржа, Детский Мир, ВТБ, Полюс, АЛРОСА.**

Российский рынок акций продолжает обновлять исторические максимумы.

- Индекс Московской биржи на прошлой неделе преодолел 3000 пунктов, но закрылся по 2973,2 пункта, тем самым прибавив 1,46%. Индексу РТС не хватило нескольких пунктов до отметки в 1500 пунктов. Ралли продолжается уже третью неделю подряд на фоне оптимизма в отношении торговых переговоров между США и Китаем. В четверг стало известно, что страны договорились о постепенной отмене введенных ранее взаимных пошлин в рамках соглашения о первом этапе урегулирования торгового спора.
- Но вот уже в пятницу президент США Дональд Трамп в пятницу заявил, что не будет полностью отменять пошлины на китайскую продукцию. Таким образом, американский лидер сменил рыночные настроения, что в свою очередь приведёт к коррекции рынка.
- *В ближайшее время, мы ожидаем коррекции рынка после 4-х недельного ралли, индекс МосБиржи может скорректироваться в район 2850 руб. После коррекции рынка, мы считаем стоит покупать акции с высокой дивидендной доходностью на фоне дальнейшего снижения процентных ставок.*
- Несмотря на заявления Трампа, американские рынки закрылись в пятницу на рекордных максимумах на фоне сильных корпоративных отчётах. Результаты 74% из 452 компаний, входящих в индекс S&P 500 превзошли ожидания.
- С точки зрения макроэкономики важный день среда – когда будут опубликованы данные по инфляции в США, на которые ФРС традиционно опирается при принятии решений по ставкам. Также на текущей неделе, ряд стран опубликует данные по ВВП, которые пристально отслеживают участники рынка в условиях замедления мировой экономики.

Дмитрий Баженов

Корпоративные события российского рынка акций

Компания	Корпоративное событие
Понедельник 11 ноября	
Полиметалл	День инвестора и аналитика
Норильский никель	Совет директоров (дивиденды за 9 мес. 2019 г.)
ТГК-1	Финансовые результаты за III кв. 2019 г. по МСФО
Черкизово	Операционные результаты за октябрь 2019 г.
Вторник 12 ноября	
Юнипро	Финансовые результаты за III кв. 2019 г. по МСФО
Среда 13 ноября	
ОГК-2	Финансовые результаты за III кв. 2019 г. по МСФО
Четверг 14 ноября	
Интер РАО	Финансовые результаты за III кв. 2019 г. по МСФО
КТК	Финансовые результаты за III кв. 2019 г. по МСФО
Черкизово	Финансовые результаты за III кв. 2019 г. по МСФО
Пятница 15 ноября	
ММК	День инвестора

Макроэкономические события

Время	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Прежнее	Прогноз
Понедельник 11 ноября						
12:30	ВВП, г/г	III кв.	%	GB	1,3	1,1
12:30	Объём промышленного производства, г/г	Сентябрь	%	GB	-1,8	-1,2
Вторник 12 ноября						
12:30	Уровень безработицы, м/м	Сентябрь	%	GB	3,9	3,9
Среда 13 ноября						
10:00	Индекс потребительских цен, г/г	Октябрь	%	GE	1,1	1,1
12:30	Индекс потребительских цен, г/г	Октябрь	%	GB	1,7	1,7
13:00	Объём промышленного производства, г/г	Сентябрь	%	EU	-2,8	-2,6
16:00	ВВП, г/г	III кв.	%	RU	0,9	1,6
16:30	Индекс потребительских цен, г/г	Октябрь	%	US	1,7	1,7
Четверг 14 ноября						
05:00	Объём промышленного производства, г/г	Октябрь	%	CN	5,8	5,4
13:00	ВВП, г/г	III кв.	%	EU	1,1	1,1
19:00	Запасы сырой нефти по данным EIA	неделя	млн. бар.	US	7,9	-
Пятница 15 ноября						
13:00	Индекс потребительских цен, г/г	Октябрь	%	EU	0,7	0,7
17:15	Объём промышленного производства, г/г	Октябрь	%	US	-0,4	-0,3

Роснефть: финансовые результаты за 9 мес. 2019 г. по МСФО

- Выручка нефтяника увеличилась за отчётный период на 6,2% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 6452 млрд руб. за счёт роста объёмов реализации нефти в условиях снижения цен на нефтяные котировки. Дополнительный вклад пришёлся на доходы от ассоциированных и совместных предприятий Роснефти.
- Чистая прибыль за январь – сентябрь составила 626 млрд руб., увеличившись на 21,1% по сравнению с аналогичным периодом 2018 г. Увеличение обусловлено ростом операционной прибыли на фоне снижения финансовых расходов.
- *Результаты вышли положительные, но могли быть лучше, если бы не инцидент с нефтепроводом Транснефти "Дружба". По словам Роснефти, в III кв. 2019 г. компания по-прежнему получает претензии от покупателей нефти из-за форс-мажора на магистральном нефтепроводе. Мы поднимаем целевой ориентир до 440 руб., сохраняем рекомендацию держать акции Роснефти.*

Полюс: финансовые результаты за 9 мес. 2019 г. по МСФО

- Выручка золотодобытчика увеличилась на 29% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до \$1 070 млн, операционная прибыль достигла \$590 млн, что 33% больше показателя прошлого года. Чистая прибыль Полюса за июль - сентябрь выросла на 29% – до \$459 млн.
- Сильные финансовые показатели обусловлены ростом цен на золото и сезонным увеличением выпуска аффинированного золота на россыпных месторождениях и ростом производства золота на Куранахе, Наталке и Вернинском.
- *Полюс отчитался о сильных финансовых результатах, что было в рамках наших ожиданий, исходя из операционных показателей. Компания продолжает инвестировать в собственные активы, что позволяет ей увеличивать производственные результаты несмотря на укрепление рубля. В связи с этим, мы подтверждаем рекомендацию держать акции Полюса с целью 7500 руб.*

Детский Мир: финансовые результаты за 9 мес. 2019 г. по МСФО

- Выручка ритейла выросла на 17,3% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 76,6 млрд руб. Валовая прибыль составила 28,3 млрд руб., увеличившись на 13%, при рентабельности в 31,5%. Чистая прибыль Детского мира за январь - сентябрь выросла на 12,8% и составила 4,6 млрд руб. скорректированная чистая прибыль, которая не включает бонусы для менеджмента, выросла на 12% - до 4,9 млрд руб.
- Рост финансовых результатов обеспечен сильными операционными результатами на фоне органического роста сети и выхода новых магазинов на полную мощность. Дополнительный вклад внесли онлайн-продажи, выручка которых выросла на 69,2% - до 8,7 млрд руб.
- *Акции Детского мира дошли до нашего целевого уровня – 100 руб. На фоне сильных финансовых результатов и в преддверии IV кв. 2019 г., мы поднимаем целевой ориентир до 104 руб. Компания стремительно продолжает экспансию не только в России, но и в странах СНГ. Также стало известно, что Детский мир запустил маркетплейс в пилотном режиме, что в свою очередь скажется на приросте выручки в будущем.*

ВТБ: финансовые результаты за 9 мес. 2019 г. по МСФО

- Прибыль банка за январь - сентябрь снизилась на 4% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 128 млрд руб. Снижение прибыли обусловлено сокращением маржи с 3,9% до 3,3%, что стало следствием снижения процентных доходов до 323,8 млрд руб. , по сравнению с 330 млрд руб. за 9 мес. 2018 г.
- Менеджмент ВТБ сохранил прогноз по достижению цели в 200 млрд руб. чистой прибыли. Цель будет выполнена за счёт сделки с Ростелекомом по продаже акций Tele2, которая будет закрыта до конца февраля 2020 г. Таким образом, банк сможет перенести доход текущей сделки с февраля 2020 г. на конец 2019 г., что в свою очередь позволит ему получить ожидаемый результат.
- *В III кв. 2019 г., котором чистая прибыль выросла на 42,2%. В связи с этим, мы сохраняем рекомендацию держать и цель 0,048 руб.*

МосБиржа: финансовые результаты за III кв. 2019 г. по МСФО

- Чистая прибыль компании за отчётный период увеличилась на 6,5% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 5,4 млрд руб. Скорректированная чистая прибыль на разовые резервы и на отложенный налог по ним выросла на 7,1% - до 5,5 млрд руб.
- Рост прибыли обусловлен увеличением операционных доходов на 8,6% по сравнению с аналогичным периодом 2018 г. – до 10,7 млрд руб. В частности, чистый процентный доход вырос на 8,7% - до 4,2 млрд руб. из-за переоценки инвестиционного портфеля. Комиссионный доход увеличился на 8,1% - до 6,4 млрд руб.
- Основной рост комиссионного дохода пришёлся на срочный и фондовый рынок. На срочном рынке комиссионный доход за июль – сентябрь увеличился на 37% - до 774 млн руб., комиссионные от рынка акций составили рекордные 604,8 млн руб., увеличившись на 29,8% за счёт увеличения объемов торгов.
- *Акции Московской биржи достигли нашего целевого уровня – 100 руб. Рекомендуем фиксировать прибыль и перезаходить в акции по более низким ценам, мы сохраняем позитивный взгляд на компанию.*

АЛРОСА: финансовые результаты за III кв. 2019 г. по МСФО

- Выручка компании снизилась на 35% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 45,7 млрд руб. на фоне падения продаж за отчётный период, как на внешних, так и внутренних рынках. Продажи квартал к кварталу демонстрируют положительную динамику, но если взглянуть на картину в целом, то год к году продажи продолжают снижаться, что сказывается на выручке.
- Чистая прибыль за июль – сентябрь упала 44% по сравнению с аналогичным периодом 2018 г. – до 13 млрд руб. Падение обусловлено снижением выручки и укреплением рубля.
- FCF составил 2,5 млрд руб., сократившись почти в 10 раз по сравнению с III кв. 2018 г. Также менеджмент компании сообщил о снижении добычи алмазов на 10-11% в следующем году.

- При этом, повысил капитальные затраты в 2020 г. – до 26,1 млрд руб., в 2021 г. – 28,1 млрд руб., что в свою очередь отразится на снижение свободного денежного потока. Таким образом, стремительное падение FCF компании отразится на размере дивидендов.
- По нашим оценкам, годовой дивиденд снизится приблизительно в 2 раза, что в свою очередь может заставить переоценить акции рынком. Также дивполитика компании предусматривает выплату дивидендов 100% свободного денежного потока при долговой нагрузке ниже 0,5х, но на конец III кв. 2019 г. чистый долг/ЕВITDA составил 0,6х. В связи с этим, рост долговой нагрузки может урезать размер дивидендов.
- *Отчёт вышел лучше наших ожиданий, на фоне этого мы повышаем целевой ориентир до 73 руб., но сохраняем негативный взгляд по компании и рекомендацию продавать акции АЛРОСА.*

Дмитрий Баженов

Цены на нефть в ожидании урегулирования торговых разногласий между США и Китаем.

- Цены на нефть марки Brent по итогам недели выросли на 1,6% - до \$62,6 за баррель, WTI на 2,3% - до \$57,3 за баррель. Нефтяные котировки продемонстрировали рост на оптимизме в торговых переговорах между Вашингтоном и Пекином. Державы должны одновременно отменить некоторые действующие пошлины на товары друг друга, чтобы стороны достигли «первой фазы» торговой сделки, сообщило в четверг министерство коммерции КНР.
- Также первый тап учитывает договоренности о поставках американских сельхозтоваров в КНР, установлении правил для предотвращения манипулирования курсами валют, мерах по защите интеллектуальной собственности и открытии рынков КНР для американских компаний, сообщила The Wall Street Journal.
- Тем временем нефтесервисная компания Baker Hughes в пятницу сообщила, что число действующих нефтедобывающих установок в США за прошлую неделю сократилось на 17 единиц - до 696 установок.
- Не успели участники рынка обрадоваться, как их расстроил американский лидер, который в пятницу сообщил журналистам, что не согласен на отмену пошлин на китайские товары, несмотря на заинтересованность Пекина.
- *Волатильность цен на нефть на текущей неделе сохранится на высоком уровне и будет зависеть во многом от переговоров между США и Китаем. Мы сохраняем своё мнение – цены нефть марки Brent останутся выше \$60 за баррель.*

Дмитрий Баженов

EM валюты в минусе на фоне укрепления доллара из-за усиления пессимизма относительно торгового соглашения США-Китай

- **Индекс доллара**, который показывает покупательную силу доллара к торгово-взвешенной корзине шести основных валют за прошлую неделю вырос на 1,3% - до 98,4.
- **Евро к доллару** упал на 1,3% - до 1,1018. Проблем для евро добавляет тот факт, что фактор смягчения риторики ФРС рынком уже отыгран, а макроэкономические показатели продолжают снижаться. Для евро на этой неделе выйдет ряд важных макроэкономических данных, таких как, инфляция и ВВП в Германии, Великобритании и еврозоне. На фоне этого, мы ожидаем снижения евро до 1,09.
- **Российский рубль** продемонстрировал снижение вслед за нефтью и валютами emerging markets. Валютная пара USD/RUB выросла на 0,4% - до 63,8 руб. за доллар.
- На прошлой неделе прошёл аукцион 20-летних ОФЗ, который не нашел высокого спроса. Минфин в среду разместил 20-летние ОФЗ-ПД серии 26230 на 17,7 млрд руб. под средневзвешенную доходность 6,67% годовых, при этом спрос составил 23,6 млрд руб.
- *Спрос на российские активы снижается на фоне уменьшения аппетита к риску, мы ожидаем движение валютной пары USD/RUB вблизи 64 руб. за доллар.*

Дмитрий Баженов



Юрий Архангельский

Начальник Управления
по инвестиционным
продуктам

8 800 700 00 55
(доб. 44322)

y.arkhangelskiy@brokerkf.ru



Артемий Должиков

Отдел доверительного
управления
Начальник отдела

8 800 700 00 55
(доб. 44132)

a.dolzhikov@brokerkf.ru



Дмитрий Баженов

Отдел анализа
финансовых рынков
Ведущий аналитик

8 800 700 00 55
(доб. 44079)

d.bazhenov@brokerkf.ru

КОНТАКТЫ



8 800 700 00 55

8 (812) 611 00 00

8 (495) 981 06 06



Санкт-Петербург, ул. Марата, 69-71

Бизнес-центр «Ренессанс Плаза»

Москва, Последний пер., 11, стр.1

Бизнес-центр «ЯН-РОН»



sales@brokerkf.ru



www.brokerkf.ru

КИТ Финанс (АО).

Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг выданы на осуществление:

- дилерской деятельности № 040-06539-010000 от 14.10.2003 (выдана ФКЦБ России),
- брокерской деятельности № 040-06525-100000 от 14.10.2003 (выдана ФКЦБ России),
- деятельности по управлению ценными бумагами № 040-13670-001000 от 26.04.2012 (выдана ФСФР России),
- депозитарной деятельности № 040-06467-000100 от 03.10.2003 (выдана ФКЦБ России).

Без ограничения срока действия.

Материал подготовлен специалистами КИТ Финанс (АО).

При частичном или полном использовании материала, содержащегося в настоящем обзоре, ссылка на источник обязательна.

Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях.

Ни полностью, ни в какой-либо части не представляет собой предложение по покупке, продаже или совершению каких-либо сделок или инвестиций в отношении указанных в настоящем обзоре ценных бумаг и не является рекомендацией по принятию каких-либо инвестиционных решений.

Информация, использованная при подготовке настоящего обзора, получена из предположительно достоверных источников, однако проверка использованных данных не проводилась и КИТ Финанс (АО) не дает никаких гарантий корректности, содержащейся в настоящем обзоре информации. КИТ Финанс (АО) не обязан обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако КИТ Финанс (АО) имеет право по своему усмотрению, без какого-либо уведомления изменять и/или дополнять настоящий обзор и содержащиеся в нем рекомендации.

КИТ Финанс (АО) не несет ответственности за любые неблагоприятные последствия, в том числе убытки, причиненные в результате использования информации, содержащейся в настоящем обзоре, или в результате инвестиционных решений, принятых на основании данной информации.

КИТ Финанс (АО) не несет ответственности за результаты инвестиционных решений, принятых Клиентом на основе настоящего обзора, аналитических материалов, рекомендаций, программного обеспечения, каких-либо файлов и/или иной информации, полученной Клиентом от КИТ Финанс (АО). Решение о совершении соответствующей сделки принимает только Клиент. Размер инвестированного капитала Клиента может увеличиваться или уменьшаться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем.