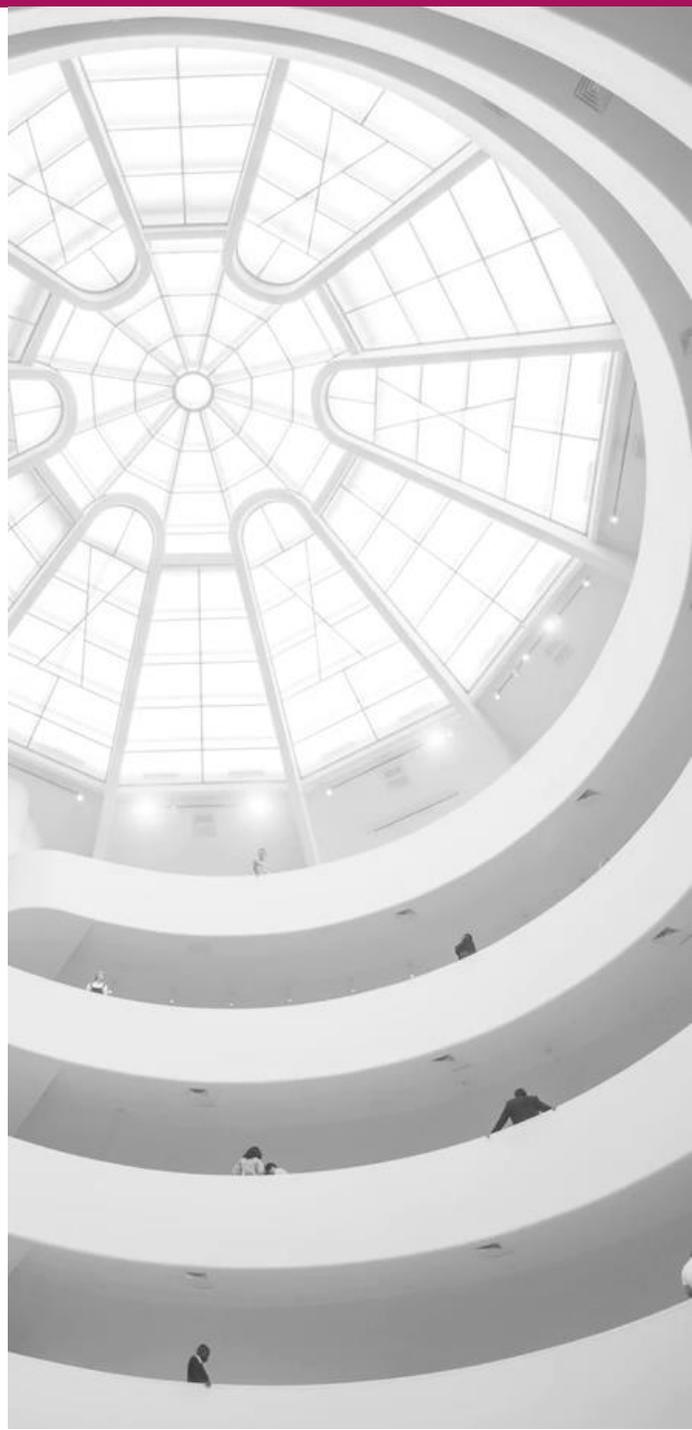


# СОДЕРЖАНИЕ

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



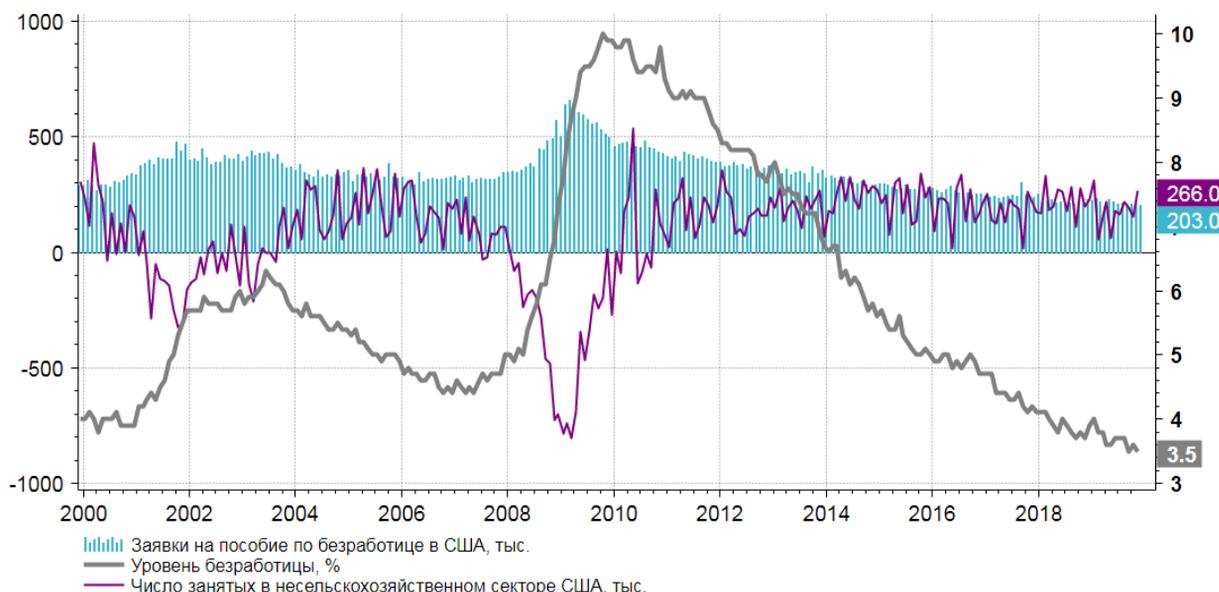
## В режиме risk off

- Страны картеля ОПЕК+ договорились о новом сокращении добычи нефти с 1 января 2020 г. В рамках нового соглашения, принято решение дополнительно сократить добычу на 500 тыс. баррелей в сутки в дополнение к уже действующему ограничению на 1,2 млн баррелей в сутки.
- Вышли сильные данные по рынку труда в США, которые оказались существенно выше ожиданий. Безработица в ноябре снизилась до 3,5% - минимальный уровень с 1969 г. Число рабочих мест увеличилось на 266 тыс. человек, когда участники рынка ожидали повышения на 180 тыс.
- На этой неделе в центре внимания заседания центральных банков. Рынок будет ждать итогов заседания мировых ЦБ и дальнейшего развития событий в споре между США и Китаем.
- В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: **ВТБ, Сбербанк, Интер РАО.**

## На фоне сокращения добычи нефти странами ОПЕК+ и сильными данными по рынку труда США, рынки заиграли новыми красками.

- По итогам прошлой недели фондовые рынки закрылись в красной зоне, но в конце недели показали положительную динамику и практически отыграли падение индексов в начале недели. Основным драйвером роста выступили итоги заседания ОПЕК+, на котором страны приняли решение о сокращении добычи нефти на 500 тыс. баррелей в сутки. Данное решение превзошло ожидания участников рынка, что в свою очередь привело к вертикальному росту цен на нефть, и как следствие к положительной динамике emerging markets.
- Далее рост финансовых рынков, а в частности американских фондовых индексов поддержали данные по рынку труда в США, которые оказались существенно выше ожиданий. Безработица в ноябре снизилась до 3,5% - минимальный уровень с 1969 г. Число рабочих мест увеличилось на 266 тыс. человек, когда участники рынка ожидали повышения на 180 тыс.

Данные по рынку труда в США



Source: Refinitiv Datastream/ KIT Finance broker

- На фоне позитивных новостей, мы ожидаем роста фондового рынка, рекомендуем увеличивать долю акций в портфеле, делаем ставку на такие акции, как Лукойл, Сбербанк «преф», Интер РАО, МТС, Юнипро, Норильский никель.

- На этой неделе в центре внимания заседания центральных банков:
- В среду пройдёт **заседание ФРС**, на котором ожидается сохранение ключевой ставки на уровне 1,75% годовых, а сильные данные по рынку труда в США, позволят придерживаться плану Федрезерву на ближайшее время.
- В четверг состоится **заседание ЕЦБ**, которое возглавит новый глава Европейского центробанка, Кристин Лагард. Мы не ждём сюрпризов от данного заседания, нулевая ставка сохранится.
- На российском рынке, главный день пятница – **заседание центрального банка России**. Ждём снижения ключевой ставки на 25 б.п. – до 6,25% годовых, возможно по факту снижения, будет фиксация на долговом рынке.
- *Главным же на заседаниях будет риторика глав центральных банков, а точнее их прогнозы на следующий год. Рынок будет ждать итогов заседания мировых ЦБ и дальнейшего развития событий в споре между США и Китаем.*

Дмитрий Баженов



## Корпоративные события российского рынка акций

Компания	Корпоративное событие
Вторник 10 декабря	
АЛРОСА	Результаты продаж за ноябрь 2019 г.
Черкизово	Производственные результаты ноябрь 2019 г.
Среда 11 декабря	
Сбербанк	День аналитика
Четверг 12 декабря	
Аэрофлот	День аналитика
Газпром	Новая дивидендная политика
Лукойл	Новая дивидендная политика
РусГидро	Финансовые результаты за 9 мес. 2019 г. по МСФО

## Макроэкономические события

Время	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Прежнее	Прогноз
Вторник 10 декабря						
04:30	Индекс потребительских цен, г/г	Ноябрь	%	CN	3,8	4,2
12:30	ВВП, м/м	Октябрь	%	GB	-0,1	0,1
Среда 11 декабря						
Заседание ФРС						
16:30	Индекс потребительских цен, г/г	Ноябрь	%	US	1,8	2,0
18:30	Запасы сырой нефти по данным EIA	неделя	млн. бар.	US	1,57	-
22:00	Решение по процентной ставке	Декабрь	%	US	1,75	1,75
Четверг 12 декабря						
Заседание ЕЦБ						
10:00	Индекс потребительских цен, г/г	Ноябрь	%	US	1,8	2,0
15:45	Решение по процентной ставке	Декабрь	%	EU	0,0	0,0
16:00	ВВП, г/г	III кв.	%	RU	1,7	-
Пятница 13 декабря						
Заседание ЦБ РФ						
13:30	Решение по процентной ставке	Декабрь	%	RU	6,5	6,5

## День инвестора Интер РАО

- На прошлой неделе прошёл день инвестора, менеджмент компании по итогам 2019 г. ждёт увеличения показателя EBITDA на 10-15% по сравнению с прошлым годом – до 133-139 млрд руб. В 2020 г. ожидает сдержанную динамику, по словам менеджмента, динамика EBITDA будет зависеть от результатов трейдинга, но в абсолютном, ждёт роста до 140 млрд руб.
- Интер РАО придерживается действующей дивидендной политики, сохраняет выплаты на уровне 25% чистой прибыли по МСФО. Планирует увеличивать размер дивидендов за счёт роста чистой прибыли.
- Также менеджмент сообщил, что в мае 2020 г. Интер РАО представит новую стратегию, в которой раскроет планы на казначейский пакет акций компании. В ноябре текущего года менеджмент компании сообщил, что казначейский пакет будет использоваться для привлечения стратегического инвестора. В планах компании к 2020 г. 25% акций должно принадлежать либо стратегическому инвестору, либо находиться в свободном обращении. Но главная цель Интер РАО – рост акционерной стоимости.
- *Таким образом, мы рассчитываем на увеличение дивидендов в абсолютном значении и рост акционерной стоимости, что в свою очередь положительно скажется на котировках компании. Мы подтверждаем рекомендацию покупать акции Интер РАО с целевым ориентиром 5 руб.*

## ВТБ: финансовые результаты за 10 мес. 2019 г. по МСФО

- ВТБ отчитался о финансовых результатах за 10 мес. 2019 г. по МСФО. Прибыль банка составила 147,6 млрд руб., сократившись на 1,5% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, но за октябрь ВТБ увеличил прибыль на 47,4% - до 19,6 млрд руб.
- Несмотря на снижение прибыли по итогам 10 мес. 2019 г., менеджмент ВТБ подтверждает прогноз по прибыли в 200 млрд руб. за 2019 г. Для достижения цели, банк воспользуется начислением прибыли 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 получить ожидаемый результат.
- *При достижении цели, ВТБ сможет дать дивидендную доходность больше 8%, в связи с вышеперечисленным, мы сохраняем цель по акциям – 0,048 руб.*

## Сбербанк: финансовые результаты за 11 мес. 2019 г. по РСБУ

- Чистая прибыль банка за отчётный период увеличилась на 7,3% - до 814,1 млрд руб. по сравнению с аналогичным периодом прошло года. Рост в основном обусловлен увеличением чистого процентного и комиссионного доходами. За ноябрь банк заработал 74,7 млрд руб.
- *Хотим напомнить, что по итогам 2019 г. ожидаем от Сбербанка прибыль в размере 870 - 910 млрд руб., таким образом банк идёт по графику. Учитывая это, мы сохраняем цель по привилегированным акциям 280 руб. на ожидании высоких дивидендов летом, по обыкновенным 300 руб.*

Дмитрий Баженов

## Цены на нефть раллировали по итогам заседания ОПЕК+.

- Цены на нефть марки Brent по итогам недели выросли на 5,9% - до \$64,3 за баррель, WTI показала вертикальный взлёт +7% - до \$59,1 за баррель. Страны картеля ОПЕК+ договорились о новом сокращении добычи нефти с 1 января 2020 г. В рамках нового соглашения, принято решение дополнительно сократить на 500 тыс. баррелей в сутки в дополнение к уже действующему ограничению на 1,2 млн баррелей в сутки.
- Утвержденные квоты ОПЕК+ по итогам заседания 6 декабря (в тыс. б/с):

Страны ОПЕК+	Квоты	Дополнительные квоты
Алжир	-32	-12
Ангола	-47	0
Конго	-10	-4
Эквадор	-16	0
Экваториальная Гвинея	-4	-1
Габон	-6	-2
Ирак	-141	-50
Кувейт	-85	-55
Нигерия	-53	-21
Саудовская Аравия	-322	-167
ОАЭ	-96	-60
Азербайджан	-20	-7
Бахрейн	-5	-2
Бруней	-3	-1
Казахстан	-40	-17
Малайзия	-15	-5
Мексика	-40	-18
Оман	-25	-9
Россия	-230	-70
Судан	-2	-1
Южный Судан	-3	-1
<b>Итого ОПЕК+:</b>	<b>-1195</b>	<b>-503</b>

Данные: reuters

- Согласованные ограничения будут действовать до конца марта 2020 г., и страны ОПЕК+ договорились провести следующее заседание 5 и 6 марта, чтобы принять решение о том, стоит ли их продлевать.
- Волатильность цен на нефть на текущей неделе сохранится на высоком уровне и будет зависеть во многом от заседания центральных банков. Мы ожидаем движение нефтяных котировок в диапазоне \$63-\$65 за баррель.*

Дмитрий Баженов

## Рубль укрепился на фоне нефтяного ралли и движения EM валют.

- Российский рубль показал положительную динамику по итогам недели вслед за нефтью и валютами emerging markets на фоне повышенного интереса инвесторов к рисковым активам. Валютная пара USD/RUB снизилась на 0,9% - до 63,7 руб. за доллар.
- *Мы в очередной раз сохраняем своё мнение, движение валютной пары USD/RUB пройдёт вблизи 64 руб. за доллар. На этой неделе, в фокусе заседания мировых центральных банков, которые определяют движения валют на ближайшие недели.*
- **Индекс доллара**, который показывает покупательную силу доллара к торгово-взвешенной корзине шести основных валют за прошлую неделю снизился 0,6% - до 97,7. В пятницу DXY отреагировал ростом на трудовую статистику США.
- **Евро к доллару** показал положительную динамику, прибавив 0,4%. Не ждём каких-то резких движений, волатильность сохранится на низком уровне.

Дмитрий Баженов



## Юрий Архангельский

Начальник Управления  
по инвестиционным  
продуктам

8 800 700 00 55  
(доб. 44322)

[y.arkhangelskiy@brokerkf.ru](mailto:y.arkhangelskiy@brokerkf.ru)



## Артемий Должиков

Отдел доверительного  
управления  
Начальник отдела

8 800 700 00 55  
(доб. 44132)

[a.dolzhikov@brokerkf.ru](mailto:a.dolzhikov@brokerkf.ru)



## Дмитрий Баженов

Отдел анализа  
финансовых рынков  
Ведущий аналитик

8 800 700 00 55  
(доб. 44079)

[d.bazhenov@brokerkf.ru](mailto: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](mailto:sales@brokerkf.ru)



[www.brokerkf.ru](http://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.