

СОДЕРЖАНИЕ

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



Новогоднему рами быть!

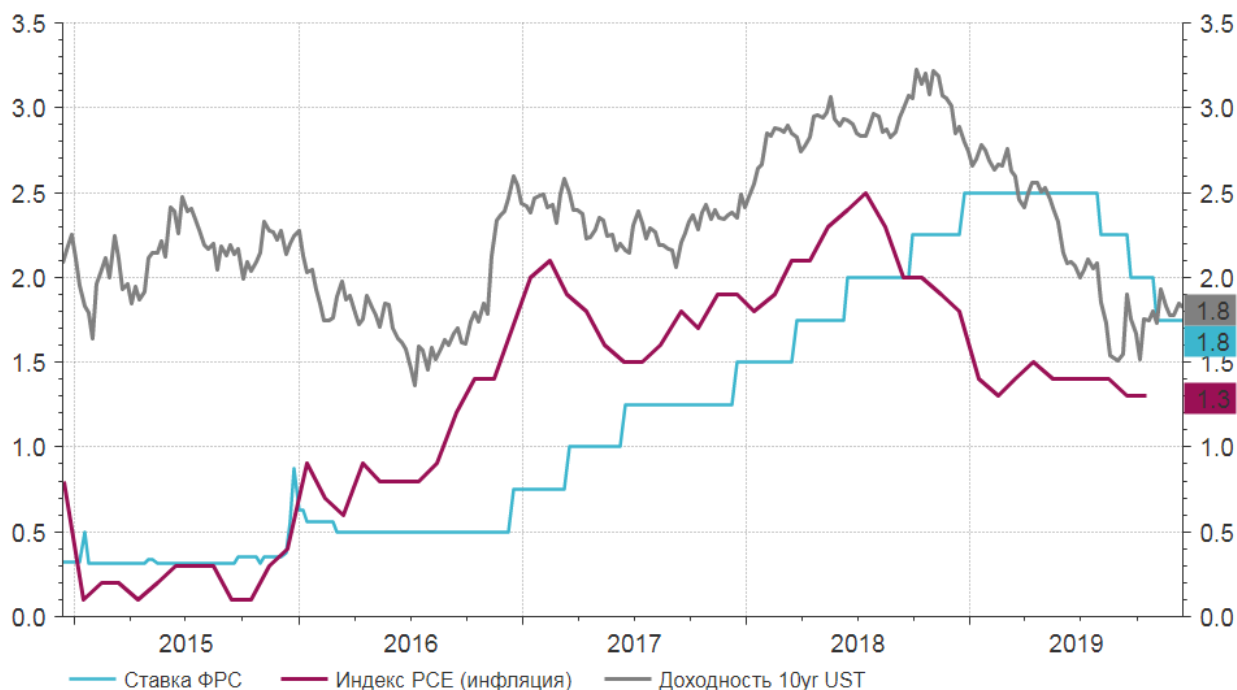
- Вашингтон и Пекин договорились о первой фазе торговой сделки, включающей отказ США от планов ввести новые пошлины на китайские товары стоимостью \$160 миллиардов 15 декабря, а также снизить существующие тарифы до 7,5%. Взамен Китай увеличит объем закупок американской сельхозпродукции. Также соглашение касается интеллектуальной собственности, научно-технического обмена, финансовых услуг, сельского хозяйства, собственной валюты и иностранных валют.
- Комитет Палаты представителей Конгресса США в пятницу утвердил обвинения в злоупотреблении властью и препятствовании Конгрессу в отношении президента Дональда Трампа.
- В Великобритании в четверг состоялись досрочные парламентские выборы. Консерваторы, согласно почти окончательным итогам выборов в Великобритании, получили более половины мест.
- ФРС и ЕЦБ ожидаемо сохранили ставки без изменений. ЦБ РФ понизил ключевую ставку на 25 б.п. – до 6,25% годовых. Это уже пятое снижение подряд в этом году, также Российский банк в пятый раз понизил прогноз инфляции по завершению текущего года с 3,2-3,7% до 2,9-3,2%.
- В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: Газпром, Норильский никель, Лукойл, Интер РАО.

Рынки продолжают раллировать на внешних факторах

- По итогам прошлой недели индекс Московской биржи прибавил +2,3% и закрылся вблизи исторических максимумов. В лидерах роста акции Норильского никеля, за неделю котировки выросли на 7,9%, тем самым обновив новый исторический максимум. Причина тому – палладий, который растёт непрерывно пятую неделю подряд, обновляя новый исторический максимум. Рост палладия обусловлен повышенным спросом в автомобильной промышленности из-за ужесточения требований к экологичности транспорта.
- *На фоне этого, мы сохраняем позитивный взгляд на Норильский никель, рекомендуем дождаться коррекции в район 19 000 руб., после чего начинать покупать акции с целевым ориентиром 20 000 руб.*
- Американские индексы продолжают обновлять исторические максимумы на фоне заключения сделки между США и Китаем. Вашингтон и Пекин договорились о первой фазе торговой сделки, включающей отказ США от планов ввести новые пошлины на китайские товары стоимостью \$160 миллиардов 15 декабря, а также снизить существующие тарифы до 7,5%. Взамен Китай увеличит объем закупок американской сельхозпродукции. Также соглашение касается интеллектуальной собственности, научно-технического обмена, финансовых услуг, сельского хозяйства, собственной валюты и иностранных валют.
- *Перемирие в торговых отношениях между США и Китаем, может спровоцировать новогоднее ралли, как на международных площадках, так и на российском фондовом рынке. В связи с этим, мы сохраняем рекомендацию увеличивать долю в акциях в отстающих акциях.*
- Что касается политики в США, то комитет Палаты представителей Конгресса США в пятницу утвердил обвинения в злоупотреблении властью и препятствовании Конгрессу в отношении президента Дональда Трампа. Теперь эти пункты обвинения будут вынесены на голосование полного состава палаты представителей. В том случае, если конгрессмены поддержат обвинения в отношении Трампа, то сенаторы рассмотрят вопрос об отстранении его от власти в январе. В результате чего, он почти наверняка станет третьим в истории страны президентом, которому объявлен импичмент. *Из-за оптимизма по поводу торговой сделки, участники рынка не отреагировали на риск импичмента и проигнорировали данное событие.*

- Тем временем, в Великобритании в четверг состоялись досрочные парламентские выборы. Консерваторы, согласно почти окончательным итогам выборов в Великобритании, получили более половины мест (364) в Палате общин. На втором месте, с большим отставанием, идут лейбористы (203). Третье место - у Шотландской национальной партии (48 мест). Остальные партии получили в общей сложности 23 места. Таким образом, большинство мест в Палате общин, даст британскому премьеру возможность беспрепятственно завершить процесс выхода Великобритании из ЕС.
- На прошлой неделе прошли заседания центральных банков:
- ФРС и ЕЦБ ожидаемо сохранили ставки без изменений. Федрезерв не прогнозируют снижения ставки в 2020 году, ВВП США ждут 2,2% при инфляции 1,9%. Ставку будут поднимать только при устойчивом росте инфляции выше 2%.

Ставки в США

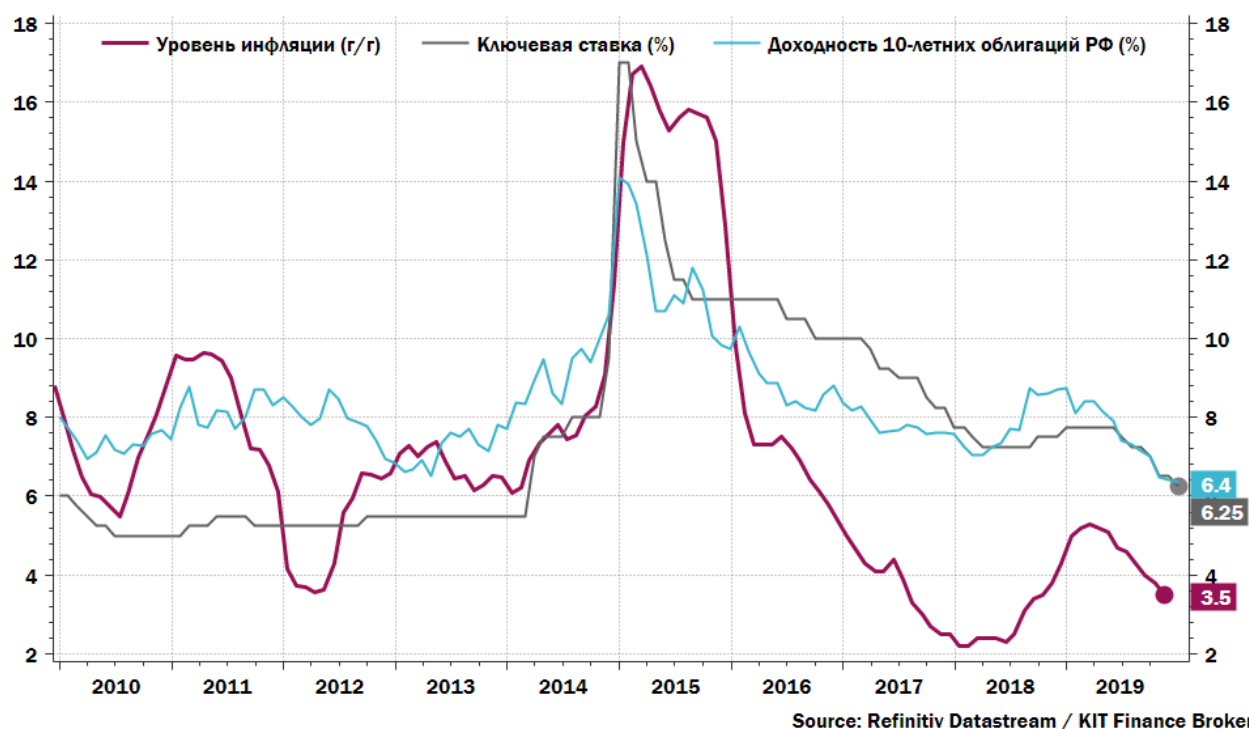


Source: Refinitiv Datastream / KIT Finance Broker

- В связи с этим, в следующем году более пристально отслеживаем данные по инфляции и другие макроэкономические события, которые могут повлиять на неё.

- ЦБ РФ понизил ключевую ставку на 25 б.п. – до 6,25% годовых. Это уже пятое снижение подряд в этом году, также Российский банк в пятый раз понизил прогноз инфляции по завершению текущего года с 3,2-3,7% до 2,9-3,2%. В следующем году ждём уровень инфляции в диапазоне 3,5-4%.

Ставки в России



- При развитии ситуации в соответствии с базовым прогнозом Банк России будет оценивать целесообразность дальнейшего снижения ключевой ставки в первом полугодии 2020 г. *Мы ожидаем дальнейшего снижения ключевой ставки на следующем заседании до 6%, при условии, что в начале года не произойдёт форс - мажоров.*

Дмитрий Баженов

Корпоративные события российского рынка акций

Компания	Корпоративное событие
Вторник 17 декабря	
Лукойл	Прогноз развития компании до 2035 г.
Среда 18 декабря	
Лукойл	Последний день покупки акций под дивиденды
Четверг 19 декабря	
МТС	Определение цены выкупа акций
Роснефть	Утверждении долгосрочной программы развития
Пятница 20 декабря	
Московская биржа	Вступят в силу итоги ребалансировки индексов акций Московской биржи

Макроэкономические события

Время	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Прежнее	Прогноз
Понедельник 16 декабря						
05:00	Объём промышленного производства, г/г	Ноябрь	%	CN	4,7	5,0
11:30	Индекс деловой активности в производственном секторе (PMI)	Декабрь	%	GE	44,1	44,5
12:00	Индекс деловой активности в производственном секторе (PMI)	Декабрь	%	EU		
Вторник 17 декабря						
12:30	Уровень безработицы, м/м	Октябрь	%	GB	3,8	3,9
Среда 18 декабря						
12:30	Индекс потребительских цен, г/г	Ноябрь	%	GB	1,5	1,5
13:00	Индекс потребительских цен, г/г	Ноябрь	%	EU	1,0	1,0
18:30	Запасы сырой нефти по данным EIA	неделя	млн. бар.	US	0,822	-
Четверг 19 декабря						
Заседание Банка Англии						
15:00	Решение по процентной ставке	Декабрь	%	GB	0,75	0,75
Пятница 20 декабря						
Заседание Национального банка Китая						
04:30	Решение по процентной ставке	Декабрь	%	CN	4,15	-
12:30	ВВП, г/г	III кв.	%	GB	1,0	1,0
16:30	ВВП, г/г	III кв.	%	US	2,1	2,1

АЛРОСА: продажи за ноябрь 2019 г.

- АЛРОСА опубликовала результаты продаж за ноябрь 2019 г. Компания реализовала алмазно-бриллиантовую продукцию на общую сумму \$287,8 млн, увеличив продажи год к году на 5%. По словам менеджмента, наступает постепенное восстановление баланса в секторе огранки, в основном в Индии. Положительное влияние на объемы реализации оказывает некоторое оживление спроса на конечную продукцию у потребителей в ключевых регионах мира», - прокомментировал итоги ноябрьских продаж заместитель генерального директора АЛРОСА Евгений Агуреев. Всего по итогам 9 мес. 2019 г. продажи составили \$2,974 млрд, что на 29% ниже уровня 2018 г.
- *На фоне восстановления продаж, мы поднимаем рейтинг с «продавать» до «держать» и целевой ориентир 80 руб. за акцию. Мы считаем, что акции АЛРОСА будут оставаться под давлением укрепления рубля.*

Газпром: новая дивидендная политика

- На прошлой неделе состоялось заседание правления Газпрома, на котором была принята новая дивидендная политика. Правление компании подтвердило намерения достичь уровня 50% от скорректированной чистой прибыли по МСФО. Переход будет поэтапный: в 2019 г. – не менее 30% скорректированной чистой прибыли по МСФО, в 2020 г. – не менее 40%, в 2020 г. и последующие – не менее 50%.
- Чистая прибыль будет корректироваться на ряд неденежных статей, таких как статьи доходов и расходов, не связанные с движением денежных средств в отчетном периоде.
- При этом дивиденды могут снизиться, если показатель чистый скорректированный долг/ЕВITDA по итогам года превысит 2,5X. По итогам 9 мес. 2019 года этот показатель составлял 1,1X.
- *Новый документ должен быть одобрен советом директоров 24 декабря 2019 г. Более понятны корректировки будут ясны после первой выплаты по новой дивидендной политике. В связи с вышеперечисленным, мы понижаем рейтинг до «держать», но сохраняем цель 270 руб.*

- Также Газпром обещает проводить свою дивидендную политику в дочерних и зависимых обществах. После заседания, генеральный директор Газпром энергохолдинг Денис Федоров, сообщил, что компания будет ориентироваться на рост дивидендных выплат своих дочерних компаний до 50% чистой прибыли по МСФО. В Газпром энергохолдинг входят: Мосэнерго, ОГК-2, МОЭК, ТГК-1.
- *Среди перечисленных компаний, мы выделяем ТГК-1, так как, компания имеет самый большой потенциал роста котировок и дивидендов. По нашим оценкам, дивиденд на акцию составит около 0,0016 руб. на акцию. Текущая дивидендная доходность составляет 12%. Мы рекомендуем покупать акции ТГК-1 с целевым ориентиром 0,015 руб.*

Лукойл: новая дивидендная политика

- Совет директоров Лукойл на прошлой неделе утвердил новую дивидендную политику. Дивиденды будут выплачиваться в размере не менее 100% от скорректированного свободного денежного потока компании (FCF). Ранее было не менее 25% от чистой прибыли по МСФО.
- Скорректированный свободный денежный поток рассчитывается по данным отчетности по МСФО и определяется как чистые денежные средства, полученные от операционной деятельности, за вычетом капитальных затрат, уплаченных процентов, погашения обязательств по аренде, а также расходов на приобретение акций Лукойла.
- Дивиденды выплачиваются дважды в год, при этом размер промежуточного дивиденда рассчитывается по данным консолидированной финансовой отчетности за 6 месяцев. По нашим оценкам, дивиденд на акцию по итогам 2019 г. составит около 415 руб.
- *Учитывая новую дивидендную политику, мы подтверждаем рекомендацию покупать акции Лукойла с целью 6500 руб. Также хотим напомнить, что в среду 18 декабря последний день покупки акций под дивиденды, рекомендуем входить в отсечку.*

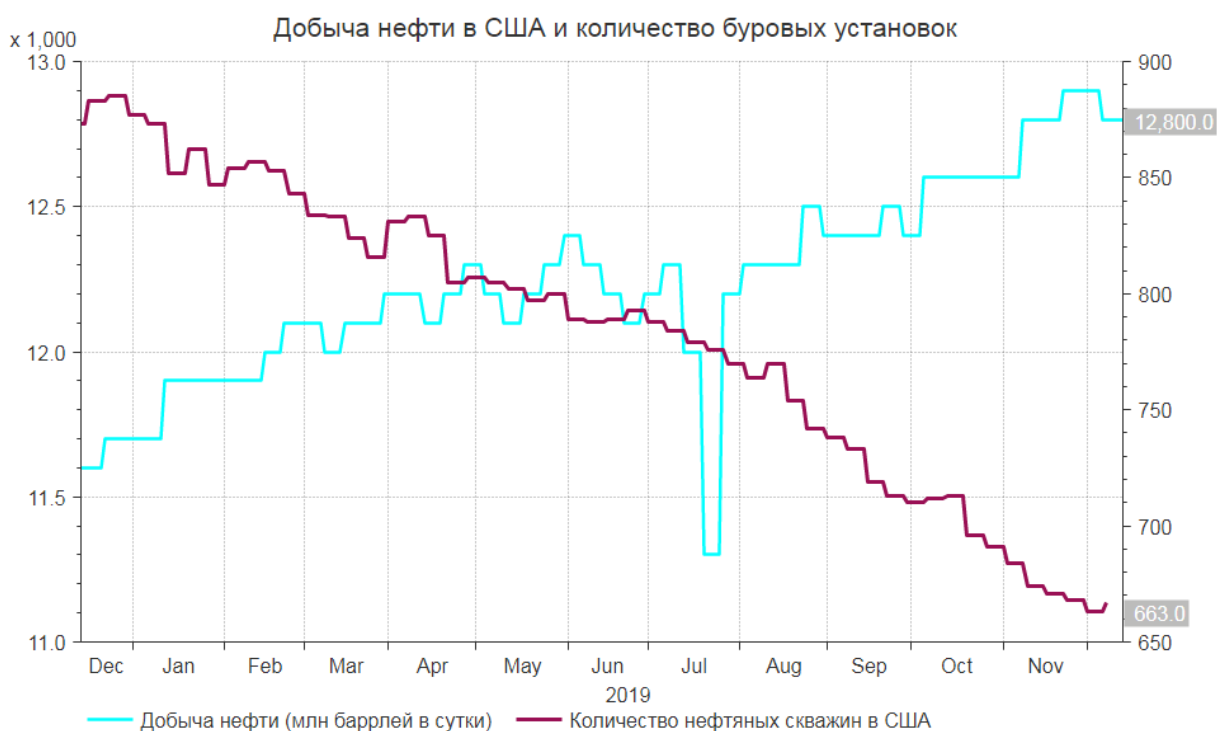
Интер РАО: продажа 50% Экибастузской ГРЭС-2

- В пятницу стало известно, что Интер РАО продаёт 50% Экибастузской ГРЭС-2 казахстанскому фонду национального благосостояния Самрук-Казына за \$25 млн. Таким образом, компания покидает Казахстан и остаётся без активов в стране. Российский энергохолдинг заявлял, что решение о выходе компании из этого актива связано с намерением сконцентрироваться на работе на своем ключевом рынке – в России.
- *Вырученные денежные средства пойдут в чистую прибыль, что в свою очередь приведёт к росту дивидендов. В связи с этим, мы подтверждаем рекомендацию покупать акции Интер РАО с целевым ориентиром 5 руб.*

Дмитрий Баженов

Цены на нефть продолжают дорожать, в этот раз из-за заключения торговой сделки между США и Китаем.

- Цены на нефть марки Brent по итогам недели преодолели \$65 за баррель, WTI впервые с сентября превысила отметку в \$60 за баррель.
- Тем временем, количество буровых впервые за 8 недель выросло, несмотря на снижение темпов добычи из-за сокращения расходов. По данным Baker Hughes за неделю, завершившуюся 13 декабря, число буровых выросло на четыре установки до 667.



Source: Refinitiv Datastream/KIT Finance Broker

- Количество буровых установок, опережающий индикатор объема будущей добычи в США, снижается последние несколько месяцев из-за сокращения инвестиций на бурение новых скважин. Компании сосредоточены на оптимизации расходов и увеличении прибыли, а не росте добычи.
- *Волатильность цен на нефть на текущей неделе снизится, важных макроэкономических событий не предвидится. Мы сохраняем своё мнение, цены будут находиться в диапазоне \$63-\$65 за баррель.*

Дмитрий Баженов

Рубль ушёл ниже 63 рублей за доллар.

- Российский рубль продолжает положительную динамику на фоне роста сырьевых активов и валют emerging markets после заключения торговой сделки между США и Китаем. Валютная пара USD/RUB упала на 1,3% - до 62,9 руб. за доллар, в моменте рубль опускался почти до отметки 62 руб. за доллар.
- Дополнительным драйвером оказавшим положительное влияние на рубль стало заседание ЦБ РФ, на котором банк понизил ключевую ставку до 6,25%. В связи с этим, спрос на облигации сохранится, что в свою очередь окажет поддержку российскому рублю. *Мы ожидаем движение валютной пары в диапазоне 62 – 63 руб. за доллар.*
- Индекс доллара, который показывает покупательную силу доллара к торгово-взвешенной корзине шести основных валют за прошлую неделю упал на 0,5% - до 97,2, тем самым, пробив годовой восходящий тренд.
- Евро к доллару показал положительную динамику, прибавив 0,5%.
- Фунт укрепился на 1,5% после досрочных выборов в парламент Великобритании. С точки зрения макроэкономики важный день четверг – пройдёт заседание Банка Англии.

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.