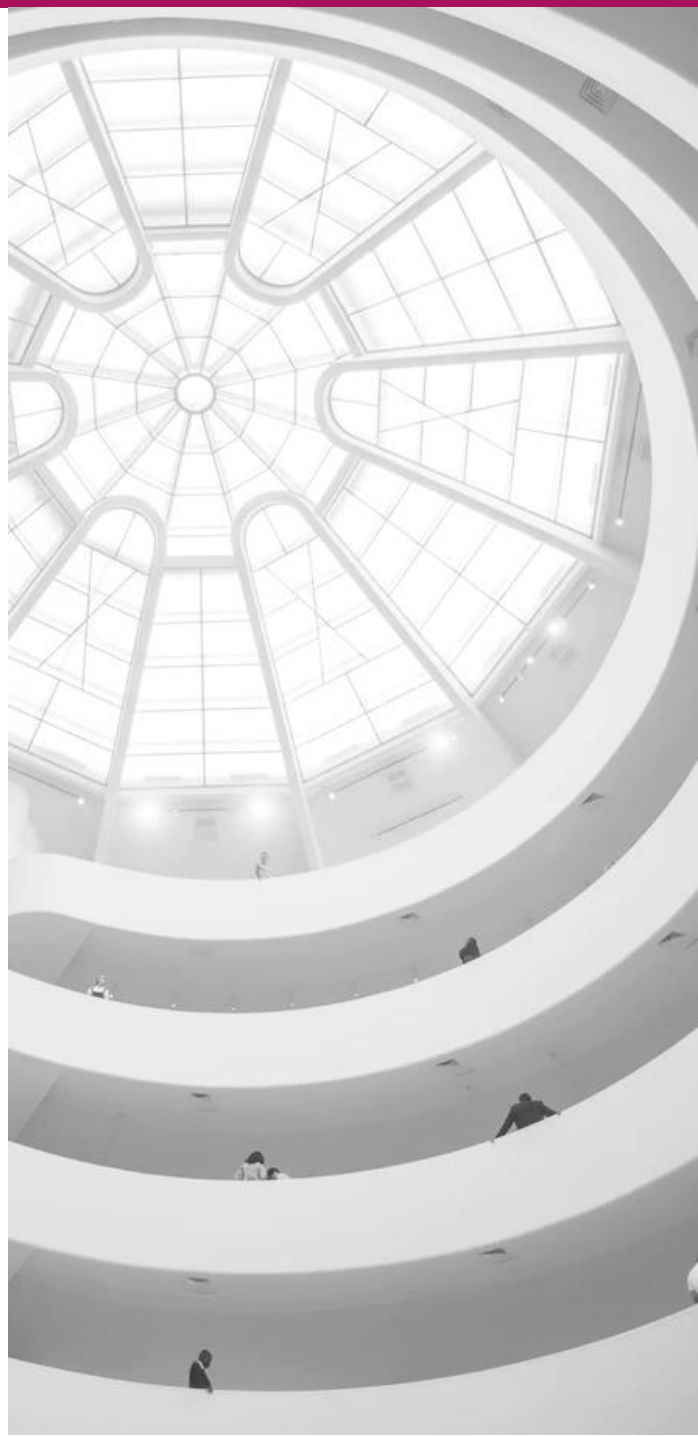


# СОДЕРЖАНИЕ

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



## Мировые рынки растут: спросу на рискованные активы способствуют сильные квартальные результаты американских корпораций и прогресс в американо-китайских переговорах.

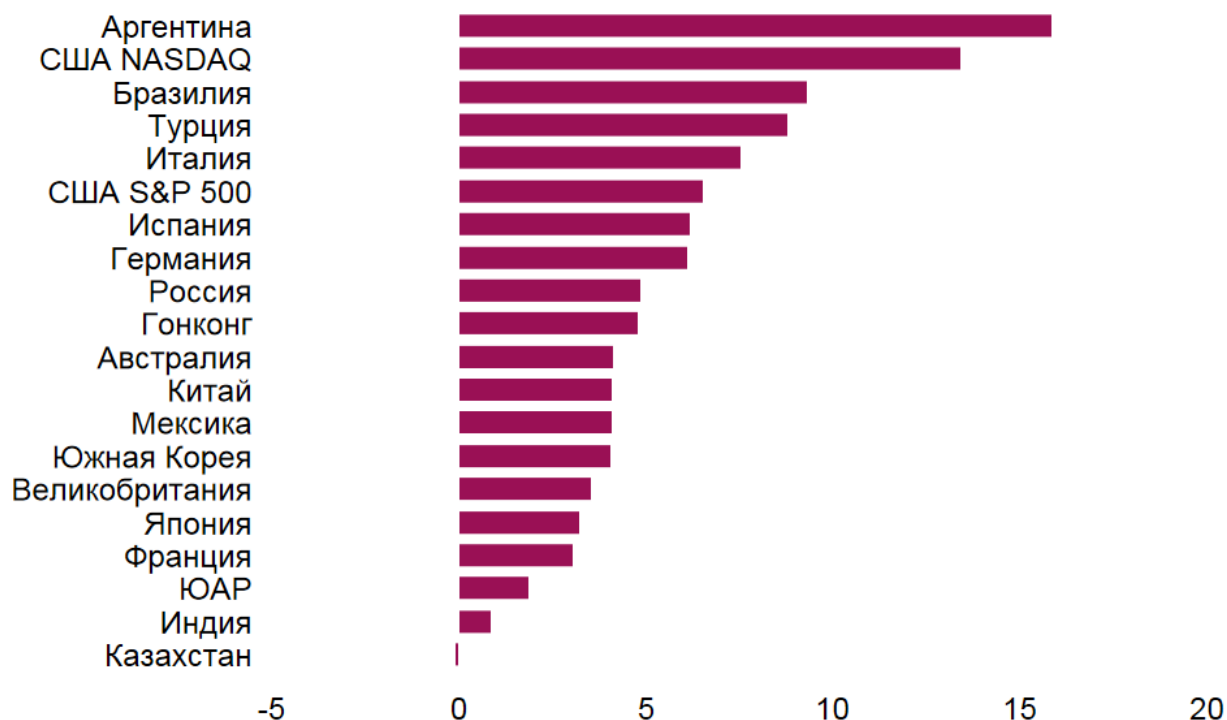
- Индекс Мосбиржи в начале недели может достичь исторического максимума в районе 2500 пунктов. Отыгрывать эту возможность рекомендуем через спекулятивные покупки обыкновенных и привилегированных акций Сбербанка.
- В США лучше ожиданий отчитались Bank of America, Goldman Sachs, American Express. Сезон корпоративной отчетности только начинается, но пока результаты превосходят ожидания, что позитивно для оценки перспектив индексов американского рынка акций в ближайшие месяцы.
- На этой неделе заседание ЕЦБ. Не ожидаем изменения параметров денежно-кредитной политики европейского регулятора.

В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: **Русал, EN+, Северсталь, НЛМК, Сбербанк, Детский мир.**

Позади очень сильная неделя, завершившаяся ростом практически всех мировых индексов. Динамика с начала года тоже впечатляет:

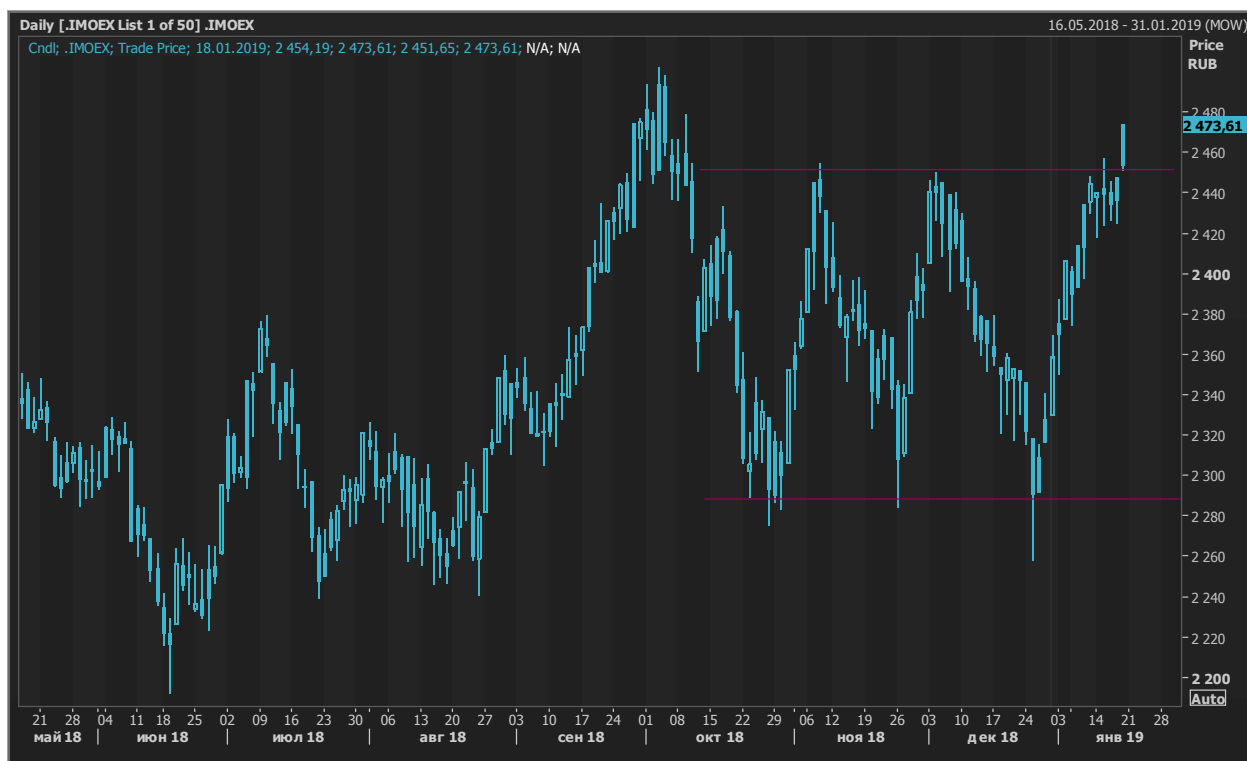
## Мировые индексы в нацвалютах

Динамика в 2019 г.



Source: Thomson Reuters Datastream / Fathom Consulting

- Индекс Мосбиржи в пятницу пробил уровень сопротивления – 2450 пунктов. И техническая картина, и позитивный внешний фон способствуют тому, чтобы индикатор российского рынка акций уже в начале новой недели достиг исторических максимумов в районе 2500 пунктов.



- Мы ожидаем, что возглавят это движение акции Сбербанка, которые продолжают обновлять локальные экстремумы. Целесообразны спекулятивные покупки как «обычки», так и «префов».
- На этой неделе операционные результаты опубликуют группа ПИК, ТМК, X5 Retail Group, АЛРОСА, Летна, Полюс. Финансовых отчетов не ожидается.
- Рост рынков по всему миру мы связываем с прогрессом переговоров между США и Китаем и неплохими квартальными результатами американских банков.
- Вице-премьер Госсовета КНР Лю Хэ посетит США 30-31 января для участия в очередном раунде торговых переговоров. По слухам, китайцы планируют пообещать увеличить импорт товаров из США за шесть лет на \$1 трлн, тем самым, нивелировав профицит торгового баланса. В качестве риска для проведения и исхода переговоров рассматривается продолжение расследования в отношении Huawei.

- В США на прошлой неделе стартовал сезон квартальной отчетности – крупнейшие корпорации публикуют финансовые результаты за Q4 2018. Ранее мы указывали на важность этого события – от того, насколько корпоративные прибыли будут отклоняться от прогноза будут зависеть перспективы американского фондового рынка в ближайшие месяцы. Пока все развивается в исключительно позитивном ключе:

Дата отчета	Название компании	EPS прогноз	EPS, факт	
15 янв	Delta Air Lines	1,28	1,49	Лучше прогноза
15 янв	JPMorgan	2,2	1,98	Хуже прогноза
15 янв	Wells Fargo	1,17	1,09	Хуже прогноза
16 янв	Alcoa	0,5	0,65	Лучше прогноза
16 янв	Bank of America	0,63	0,7	Лучше прогноза
16 янв	Bank of NY Mellon	0,92	0,99	Лучше прогноза
16 янв	Goldman Sachs	4,45	6,04	Лучше прогноза
17 янв	American Express	1,8	2,32	Лучше прогноза
17 янв	Netflix	0,24	0,3	Лучше прогноза
17 янв	Morgan Stanley	0,89	0,8	Хуже прогноза
18 янв	Schlumberger	0,36	0,46	Лучше прогноза

Источник: Yahoo.Finance, Reuters, КИТ Финанс Брокер

- Впереди еще много важных отчетов, главные на этой неделе:

Дата отчета	Время	Название компании	EPS прогноз
22 янв	ВМО	Haliburton	0,37
22 янв	ВМО	Johnson & Johnson	1,95
23 янв	ВМО	Raytheon	2,88
23 янв	ВМО	Procter & Gamble	1,21
23 янв	АМС	Ford Motor	0,32
24 янв	АМС	Intel	1,22

Источник: Yahoo.Finance, КИТ Финанс Брокер

- Парламент Великобритании не одобрил подготовленной Терезой Мэй соглашение по Brexit. Теперь британский премьер-министр предложит «план Б», голосование по которому намечено на 29 января. Рынки очень спокойно реагируют на ситуацию, на прошлой неделе FTSE 100 вырос на 0,7%, фунт к доллару – на 0,25%. Мы не ждем каких-то резких движений по британским активам и на этой неделе.

- Инфляция в РФ с 10 по 14 января составила 0,2%, в годовом выражении – 4,7%. В департаменте исследований и прогнозирования ЦБР ожидают ускорения инфляции до конца января до 5,0%. Глава МЭР Максим Орешкин заявил, что эффект повышения НДС на инфляцию будет заметен до конца Q1 2019, но на данный момент влияние ниже его ожиданий.
- Ключевые события предстоящей недели – начало Мирового экономического форума в Давосе, заседание Банка Японии и ЕЦБ.

Василий Копосов



## Корпоративные события российского рынка акций

Компания	Корпоративное событие
Вторник 22 января	
Группа ПИК	Операционные результаты за 2018 г.
ТМК	Операционные результаты за 2018 г.
Среда 23 января	
X5 Retail Group	Операционные результаты за 2018 г.
Интер РАО	Операционные результаты за 2018 г.
Итоги ребалансировки индекса MSCI	
Четверг 24 января	
АЛРОСА	Операционные результаты за 2018 г.
Полюс	Операционные результаты за 2018 г.
Лента	Операционные результаты за 2018 г.

## Макроэкономические события

Время	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Прежнее	Прогноз
Понедельник 21 января						
05:00	ВВП г/г	IV кв.	%	CN	6,5	6,4
Четверг 23 января						
12:00	Индекс деловой активности в сфере услуг, г/г	январь	%	EU	51,6	51,4
12:00	Индекс деловой активности в промышленности, г/г	январь	%	EU	51,4	51,4
15:45	<b>Решение по процентной ставке</b>	январь	%	EU	0,0	0,0
19:00	Запасы сырой нефти по данным EIA	неделя	млн. бар.	US	-2,7	-

## РусАл и En+: провал демократов

- Демократом в Сенате США не удалось добиться сохранения санкций против компаний, связанных с Олегом Дерипаской. Для принятия резолюции по отмене санкций демократам необходимо было получить 60 голосов в ее поддержку, тогда как в ходе голосования в Сенате за нее проголосовали 57 сенаторов. Таким образом, почти все республиканцы, удерживающие большинство в Сенате, выступили против этого документа.
- *В этот раз всё сложилось в пользу РусАла и En+, но не стоит сразу бросаться покупать акции, так как санкции ещё не сняты.*

## НЛМК и Северсталь: производственные результаты за 2018 г.

- Группа НЛМК увеличила выплавку стали по итогам 2018 г. на 2% - до 17,5 млн тонн. Продажи группы за 2018 г. выросли на 7% по сравнению с прошлым годом – до 17,6 млн тонн на фоне спроса на основных рынках сбыта.
- Северсталь увеличила выплавку стали в 2018 г. на 3% - до 12 млн тонн, производство чугуна осталось на прежних уровнях. Продажи компании выросли на 2% по сравнению с 2017 г. – до 11,2 тыс. тонн.
- *Металурги показали стабильные операционные результаты по итогам 2018 г. Несмотря на это, мы рекомендуем ПРОДАВАТЬ акции сталелитейщиков, но хотим отметить, что не по текущим ценам. Впереди дивидендный сезон, который может поддержать акции сталелитейщиков, так как IV кв. 2018 г. и возможно I кв. 2019 г. – последние периоды, когда металурги могут поддерживать дивидендную доходность на привычном уровне. Вероятнее всего, будет запущен новый инвестиционный цикл, что негативно скажется на величине дивидендных выплат и спровоцирует либо ускорит коррекцию стоимости акций компаний сектора.*



## Сбербанк: финансовые результаты за 2018 г. по РСБУ

- Банк ожидаемо увеличил чистую прибыль по итогам 2018 г. на 24,1% по сравнению с прошлым годом – до 811,1 млрд руб. Основной рост финансовых показателей пришёлся на кредитование в связи со снижением процентных ставок в 2018 г. Благодаря этому рост ипотечного портфеля составил 25%.
- *На фоне сильной финансовой отчётности, мы подтверждаем рекомендацию ПОКУПАТЬ обыкновенные акции Сбербанка с целью 220 руб., привилегированные – 200 руб. к моменту выплаты дивидендов.*

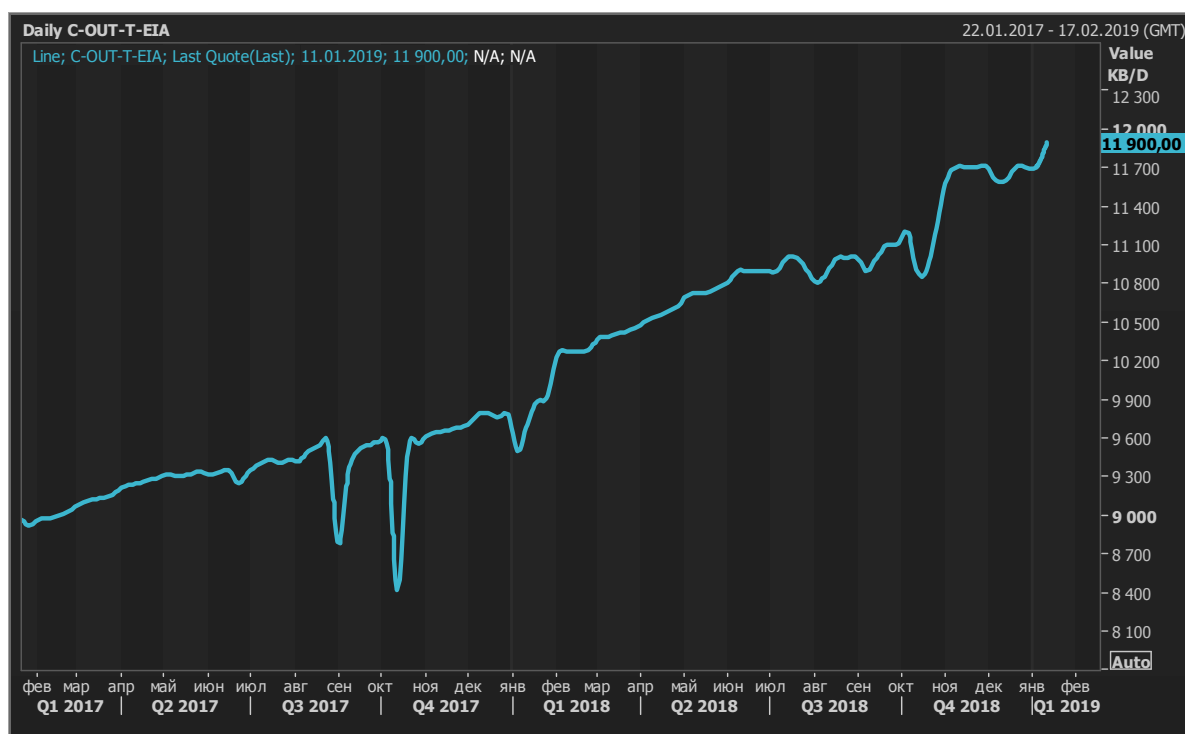
## Детский мир расширяет присутствие

- Ритейлер детской одежды планирует в 2019 г. открыть не менее 80 магазинов сети «Детский мир». У группы в планах выйти на рынок республики Беларусь. В 2018 г. Детский мир открыл 100 магазинов. Прошедший год для группы стал успешный, выручка в 2018 г. выросла на 14,3% - до 110,9 млрд руб. Сопоставимые продажи сети по итогам года выросли на 4,3%, число чеков – на 6,9%.
- *Мы сохраняем рекомендацию ПОКУПАТЬ акции Детского мира. Напомним, главная идея в акциях Детского мира – продажа контрольного пакета, принадлежащего АФК Система. Мы рассчитываем на то, что сделка состоится с премией в пределах 5-8% к текущей цене акций Детского мира. Подробнее смотрите по [ссылке](#).*

Баженов Дмитрий

Нефтяные котировки продолжили плавное восстановление. Brent подорожала на 3,7%, WTI – на 4,3%. Появились первые данные касательно новой сделки ОПЕК+, и они пока позитивны для баланса спроса и предложения.

- По оценке МЭА ОПЕК сократила добычу нефти в декабре на 590 тыс. б/с, причем 70% сокращения – это Саудовская Аравия. Россия за первую половину января, согласно данным Интерфакса, сократила добычу на 60 тыс. б/с.
- Таким образом, очевидно, что пока исполнение нефтяной сделки держится в основном на воле Саудовской Аравии. Россия действует в рамках заключенного соглашения, но не стремится к опережению графика. В то же время добыча в США продолжает бить исторические рекорды – на прошлой неделе она увеличилась еще на 200 тыс. б/с – до 11,9 млн б/с:



- Мы ожидаем, что позитивная конъюнктура на нефтяном рынке сохранится и на новой неделе. Цены Brent могут достичь \$64 за баррель.

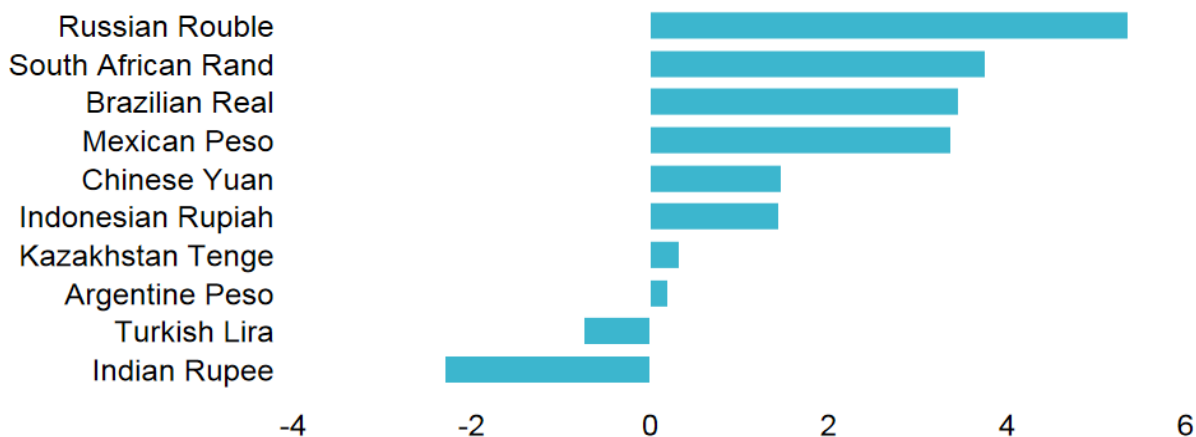
Василий Копосов

**ЦБ возобновил покупки валюты в рамках бюджетного правила. Как мы и ожидали, это не оказало мгновенного влияния на курс рубля.**

- ЦБ направит на покупки валюты 265,8 млрд руб.** На прошлой неделе регулятор покупал валюту на 15,55 млрд руб. в день. Курс доллара за неделю снизился на 1,1%, курс евро – на 1,9%. Мы видим повышенный спрос и на валюты emerging markets в целом, и на рубль в частности. Подтверждением высокого спроса служат результаты аукциона ОФЗ, который на прошлой неделе провел Минин: удалось разместить сразу три выпуска – инфляционные 52002, и ОФЗ с фиксированным купоном – 26224 и 26223. Суммарно Минфин привлек более 35 млрд руб., совокупный спрос при этом составлял более 83 млрд руб. **Это лучший результат с лета прошлого года.**

## Динамика валют EM против доллара США

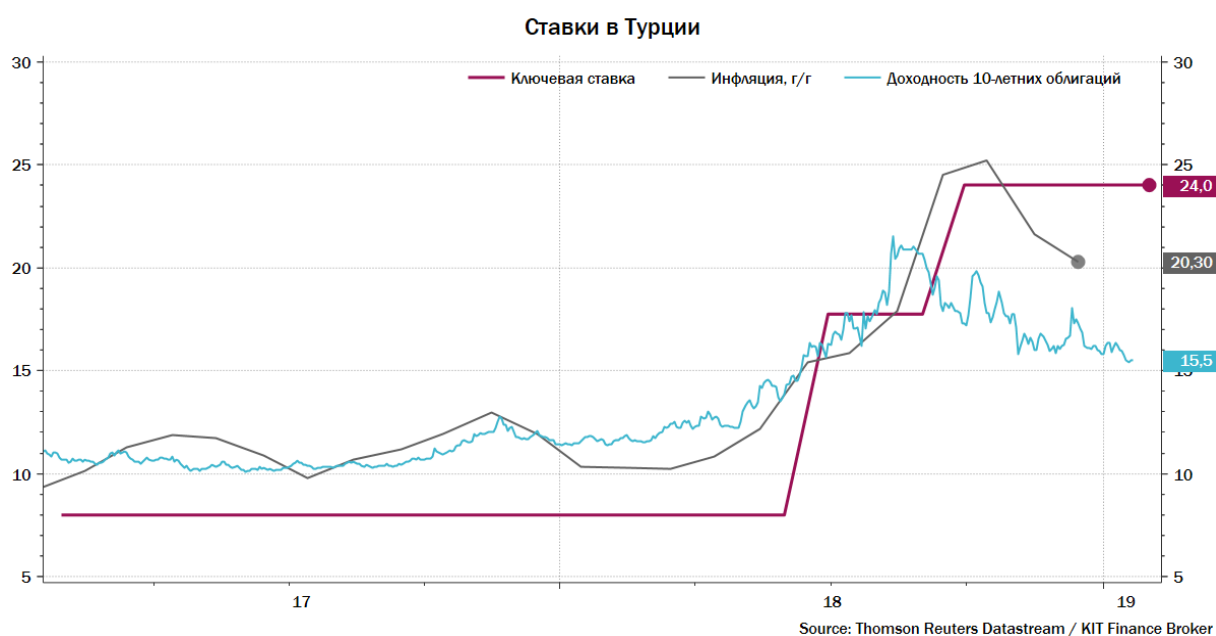
Процентное изменение, за 2019



Source: Thomson Reuters Datastream / Fathom Consulting

- Рубль – лучшая валюта в сегменте EM с начала года. Мы ждем замедления рубля на достигнутых уровнях по отношению к доллару, но не разворота. Вероятность спекулятивного отскока на этой неделе, на наш взгляд, не велика.**

- 24 января завершится заседание ЕЦБ, в 16:30 состоится пресс-конференция Марио Драги. На прошлой неделе глава европейского регулятора заявил, что состояние европейской экономики хуже, чем ожидалось. «Существенный объем денежно-кредитного стимулирования по-прежнему требуется для поддержки внутреннего ценового давления и инфляции в среднесрочной перспективе» (цитата по Reuters). Таким образом, **едва ли следует ожидать даже намеков на ужесточение денежно-кредитной политики в еврозоне, что уже отражается в падении котировок EURUSD.**
- ЦБ Турции сохранил ключевую ставку на уровне 24% годовых:



- В Турции замедляется инфляция и постепенно снижается доходность местных облигаций. **При условии того, что динамика USDTRY не преподнесет неприятных сюрпризов, местный ЦБ сможет в ближайшие месяцы понизить ставку, что положительно скажется на динамике номинированных в турецких лирах облигаций.**

Василий Копосов

# 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.