

НЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР:

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ, ОКАЗАВШИЕ ВЛИЯНИЕ НА
МИРОВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ, ЗА НЕДЕЛЮ,
ЗАВЕРШИВШУЮСЯ [22 ЯНВАРЯ 2017.](#)



Материал подготовлен специалистами КИТ Финанс (АО). Полное или частичное копирование материала запрещены.

Недельный обзор от 23/01/2017

Содержание

- [Мировые рынки](#)

- [Корпоративные новости](#)

- [Рынок нефти](#)

- [Валютный рынок](#)

- **Главное**

- Настроения на российском фондовом рынке ухудшились после форума в Давосе: резко выросли опасения относительно дивидендов госкомпаний и приватизации активов.
- Закрываем торговые идеи «покупка акций Citigroup» и «покупка акций American Express» от 15.07.2016. Доходность сделок составила 32,5% и 21,4% соответственно.
- Вблизи 9000 руб. за акцию рекомендуем ПОКУПАТЬ акции Норильского никеля, ниже 100 руб. за акцию – АЛРОСА.
- На этой неделе целесообразно выкупать коррекцию в облигациях Мечел 13 и 14 серии.
- РусАл размещает евробонды. Рекомендуем участвовать в размещении.
- В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: Совкомфлот, АЛРОСА, ВТБ, Morgan Stanley, Citigroup, American Express, Ally Financial, Русгидро, Мосэнерго, ОГК-2, АвтоВАЗ, Газпром, Норильский никель, МТС, Мегафон, РусАл, Мечел, Дикси, Еххон.

Недельный обзор от 23/01/2017

Мировые рынки

- Тереза Мей рассказала подробности выхода Великобритании из ЕС, завершился экономический форум в Давосе, состоялась официальная инаугурация Дональда Трампа. Таким образом, неделя выдалась информационно насыщенной, а фондовые индексы США на этом фоне продемонстрировали разнонаправленную динамику: Dow Jones потерял за неделю **0,3%**, Nasdaq, напротив, символически подрос – на **0,1%**. Европейский индекс Euro Stoxx 600 подешевел на **0,9%**, а индекс ММВБ потерял **1,6%**. **Индикатор российского рынка акций падает 8 торговых сессий подряд или 12 из 14 торговых сессий в 2017 г.**
 - Наиболее значимые тезисы из Давоса:
 - ✓ ВР прогнозирует цену нефти в 2017 г. \$55 за барр.;
 - ✓ «Глобализация мировой экономики - насущное требование нового времени, от нее нельзя отказываться», - председатель КНР Си Цзиньпин.
 - ✓ Россия, Китай и ряд сил на Ближнем Востоке стремятся «обрушить мировой либеральный порядок», - Джо Байден;
 - ✓ При сохранении цен на уголь «через год Мечел будет смотреться крепкой компанией», - первый заместитель президента - председателя правления ВТБ Юрий Соловьев;
 - ✓ Соглашения по ограничению нефтедобычи будут выполнены (Вагит Алекперов);
 - ✓ В I кв. 2017 г. будет утверждена десятилетняя стратегия Лукойла;
 - ✓ Саудовская Аравия снизит налоговую нагрузку на Saudi Aramco в преддверии IPO;
 - ✓ Весной могут быть размещены суверенные евробонды РФ (Андрей Костин);
 - ✓ Банк России может начать покупать валюту на рынке при сохранении цен на нефть (Игорь Шувалов);
 - ✓ Дивиденды госкомпаний в текущем году будут определяться только на основании отчетности по МСФО (Игорь Шувалов);
 - ✓ Дефицита алюминия нет (Олег Дерипаска);
 - ✓ подвижек в вопросе либерализации экспорта газа в ближайшие 1-2 года не ожидается (Леонид Михельсон);
 - ✓ Минэкономразвития представило в правительство РФ предложения по приватизации на 2017-2019 гг. Номер 1 в списке – Совкомфлот, приватизация АЛРОСы и ВТБ под вопросом;
 - ✓ При сохранении текущих цен на нефть российская экономика может вырасти на 2% (Максим Орешкин);
 - ✓ В 2017 г. есть фундаментальные основания для повышения суверенного рейтинга РФ (Максим Орешкин).
- **Тереза Мей подтвердила планы осуществления полного выхода из ЕС.** Текст финального соглашения будет направлен в британский парламент, где в обеих палатах пройдут голосования. До конца марта текущего года процесс выхода Великобритании из ЕС должен быть запущен. Великобритания покинет общий рынок ЕС, но будет работать над новыми торговыми соглашениями.
- По результатам состоявшегося на прошлой неделе заседания **ЕЦБ денежно-кредитная политика в еврозоне была оставлена без изменений.** Марио Драги в традиционной пресс-конференции назвал рост инфляции в еврозоне и Германии неустойчивым, связав его с динамикой цен на нефть. Таким образом, пока что QE от ЕЦБ будет продолжаться, Драги обещает проводить аккомодационную политику, т.е. динамично управлять стимулированием в соответствии с изменяющейся ситуацией. Доходности европейских суверенных облигаций за неделю выросли: ставки по германским и французским 10-летним бондам достигли максимума за год – **0,42%** и **0,89%** годовых соответственно.

Недельный обзор от 23/01/2017

Мировые рынки

- В США продолжается сезон корпоративной отчетности. На прошлой неделе квартальные результаты раскрыли банки Morgan Stanley (EPS = 0,81, прогноз 0,65), Citigroup (EPS = 1,14, прогноз 1,12), American Express (EPS = 0,91, прогноз 0,98). **На фоне сильных результатов мы с прибылью закрываем торговые идеи «покупка акций Citigroup» и «покупка акций American Express» от 15.07.2016. Доходность сделок составила 32,5% и 21,4% соответственно.** В американском финансовом секторе у нас остается открытой одна идея – «покупка акций Ally Financial». Дождемся квартального отчета, публикация которого назначена на 31 января.
- Сезон квартальной отчетности разгоняется, на этой неделе ожидается очень много интересных данных:

Дата	Компания	Прогноз EPS
23.01.2017	McDonalds	1,41
23.01.2017	Yahoo!	0,14
24.01.2017	Alcoa	0,23
24.01.2017	Alibaba	0,85
24.01.2017	Johnson & Johnson	1,56
24.01.2017	Lockheed Martin	3,04
25.01.2017	AT&T	0,66
25.01.2017	Boeing	2,34
26.01.2017	Alphabet	7,64
26.01.2017	Ford Motor	0,34
26.01.2017	Intel	0,75
26.01.2017	Starbucks	0,52

Источник: Morningstar.com

- Правительство РФ будет использовать дополнительные нефтегазовые доходы бюджета (получаемые за счет превышения фактической цены барреля нефти в рублях над заложенной при бюджетном планировании) для пополнения Резервного фонда и ФНБ, а не для финансирования новых расходов. Сегодняшнее положение вещей позволяет рассчитывать на закрытие года с меньшим дефицитом бюджета чем закладывалось изначально. **Для властей этот факт оставляет пространство для маневра в дискуссионных вопросах – приватизации и дивидендов госкорпораций. Маневры эти однозначно не в пользу миноритарных акционеров госкомпаний.**
- На российском рынке акций, пока большинство «тяжелых» индексных бумаг дешевет, сильную динамику на прошедшей неделе продемонстрировали акции генерирующих компаний: новые локальные максимумы обновили бумаги одного из наших фаворитов в секторе – Русгидро (+11,7%) за неделю, 11,5% прибавила капитализация Мосэнерго, 6,5% - ОГК-2. Сильно отторговались и бумаги АвтоВАЗа, реагируя на известия о продажах в декабре: 15,8% прибавили привилегированные акции, 8,8% - обыкновенные.
- На опасениях за судьбу дивидендных выплат 5,2% потеряли акции Газпрома, вслед за котировками никеля на 4,1% подешевели бумаги Норильского никеля. В этих акциях будем искать точки для входа, по ГМК уже можно понемногу начинать формировать позицию вблизи 9000 руб. за акцию. Вновь **ниже 100 руб.** упали бумаги АЛРОСА, тоже неплохой уровень для того, чтобы докупить акций этой компании.

Недельный обзор от 23/01/2017

Мировые рынки

- Январское снижение российского рынка акций очевидно затянулось. Но и сил у рынка для разворота недостаточно, на прошлой неделе опасения относительно перспектив дивидендов госкомпаний и приватизации резко усилились. Наиболее вероятный сценарий на неделю – консолидация в коридоре 2130-2170 пунктов по индексу ММВБ.
- Ключевые события недели:**

Время	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Прежнее	Прогноз
Понедельник 23 января						
14:30	Глава ЕЦБ Марио Драги выступит с речью					
16:00	Промышленное производство	декабрь	%	RU	2,70	1,50
Вторник 24 января						
11:30	Индекс деловой активности в сфере услуг, предв. оценка	январь	-	GE	53,80	54,50
11:30	Индекс деловой активности в промышленности, предв. оценка	январь	-	GE	55,50	55,40
12:00	Индекс деловой активности в сфере услуг, предв. оценка	январь	-	EU	53,10	53,90
12:00	Индекс деловой активности в промышленности, предв. оценка	январь	-	EU	54,90	54,80
15:00	ВВП г/г	декабрь	%	RU	0,50	-
Среда 25 января						
15:00	Розничные продажи г/г	декабрь	%	RU	-4,10	-3,30
17:30	Запасы нефти EIA	неделя	млн. барр.	US	2,35	-
Четверг 26 января						
10:00	Индекс потребительского доверия Gfk	январь	-	GE	9,90	9,90
12:30	ВВП, первая оценка, г/г	4 кв.	%	GB	2,30	2,10
12:30	ВВП кв/кв, первая оценка	4 кв.	%	GB	0,50	0,50
16:30	Первичные обращения за пособиями по безработице	неделя	тыс.	US	234,00	245,00
Пятница 27 января						
02:30	Ориентир Банка Японии по денежной базе					
02:30	Ставка по избыточным резервам Банка Японии	январь	%	JP	-0,60	-0,40
02:30	Индекс потребительских цен г/г	декабрь	%	JP	0,50	-
16:30	ВВП г/г, первая оценка	4 кв.	%	US	2,90	2,20
16:30	Заказы на товары длительного пользования	декабрь	%	US	-4,60	2,60
18:00	Индекс потребительского доверия Университета Мичигана	декабрь	-	US	98,20	98,10
20:00	Количество буровых установок по данным Baker Hughes	Неделя	Ед.	US	522	-

Источник: Reuters

Недельный обзор от 23/01/2017

Корпоративные новости

- **МТС запускает второй раунд buyback**
- МТС выкупит акции на сумму до 9,3 млрд. руб. с рынка и у АФК Система. Параметры программы целиком соответствуют тем, по которым бумаги выкупались в ноябре: держатели акций могут предложить к продаже свои бумаги в ценовом диапазоне 253-283 руб. за акцию. Таким образом, сделка предполагает или 7,3%-ный дисконт или 3,7%-ную премию к цене закрытия торгов в пятницу. В прошлый раз buyback фактически провалился, объем предъявленных к выкупу акций оказался значительно меньше выделенного лимита.
- Акции МТС на прошлой неделе обновили максимум с сентября 2014 г. Существенных драйверов роста капитализации компании мы пока не видим, это целиком защитный актив, интересный за счет высокой дивидендной доходности. **До конца программы buyback присваиваем акциям МТС рейтинг ДЕРЖАТЬ.**
- **Мегафон и МТС против «закона Яровой»**
- МТС оценила инвестиции в обеспечение исполнения требования «закона Яровой» в 400 млрд. руб., что примерно сопоставимо с годовой выручкой телекоммуникационного оператора.
- По оценкам Мегафона для него затраты составят 938 млрд. руб. (превышает выручку за три года). Мегафон на заседании экспертной рабочей группы правительства предложил перенести сроки исполнения «закона Яровой» на 5 лет.
- **Продолжаем следить за развитием событий.**
- **ВТБ может направить на дивиденды 90% чистой прибыли за 2016 г.**
- Согласно опубликованным в прессе сообщениям, дивиденды ВТБ за 2016 г. могут достичь 90% чистой прибыли. При этом основные выплаты придется на привилегированные акции. Выплаты по обращающимся на Московской бирже обыкновенным акциям в сумме могут составить около 15 млрд. руб., что эквивалентно **0,12 коп.** на акцию (дивидендная доходность **1,7%**).
- Дивидендные выплаты не станут драйвером роста обыкновенных акций ВТБ. Им может стать участие госбанка в программе приватизации 2017 г., однако, пока в этом вопросе слишком много неопределенности. **Акции ВТБ приближаются к уровню горизонтальной поддержки 0,066 руб., вблизи этой отметки рекомендуем НАКАПЛИВАТЬ бумаги банка.**
- **РусАл размещает евробонды**
- 20 января РусАл начинает road show дебютного выпуска долларовых еврооблигаций со сроком обращения не более 5 лет.
- Рейтинговые агентства Moody's и Fitch присвоили выпуску рейтинги B1/B+ со стабильным прогнозом. Соотношение NetDebt/EBITDA по состоянию на 30 сентября 2016 г. оценивалось компанией в 3,5x.
- **Мы считаем, что РусАл может предложить инвесторам привлекательные ставки. Рекомендуем участвовать в размещении евробондов российской алюминиевой компании под доходность выше 6,0% годовых.**

Недельный обзор от 23/01/2017

Корпоративные новости

- **«Мечел будет крепкой компанией»**
- «При этих ценах на уголь, если они сохранятся, через год Мечел будет смотреться крепкой компанией. А если несколько лет, - то они точно на пути recovery. Менеджмент справился с кризисной ситуацией, мы считаем. Поэтому мы всем довольны и пока двигаемся вперед», - заявил на форуме в Давосе Юрий Соловьев – первый заместитель президента – председатель правления ВТБ.
- **Мы обращаем внимание на коррекцию, прошедшую в облигациях Мечел 13 и 14 серии. Рекомендуем эти бумаги к покупке на текущей неделе. Напоминаем, осталось немногим более месяца до выплаты купона по облигациям (28 февраля, 74,79 руб. на бумагу) и амортизации 10% номинала.**
- **Выручка Дикси снизилась в декабре**
- В декабре 2016 г. выручка Дикси сократилась на 0,6% - до 27,8 млрд. руб. Это первое с момента начала публикации данных о ежемесячных продажах падение показателя. Продажи сопоставимых магазинов снизились на 2,1%, покупательский трафик – на 5,3%, средний чек подрос на 3,4% (меньше инфляции).
- За год выручка Дикси выросла на 14,3% против 18,9% в 2015 г.
- **Слабые результаты Дикси в совокупности с продажей акций компании менеджментом, о которой стало известно неделей ранее, способствуют дальнейшему падению капитализации ритейлера. Ожидаем, что менеджмент Дикси будет обновлен, это может оказать поддержку акциям компании. Однако пока для покупок время еще не пришло, продолжаем отслеживать ситуацию.**

Недельный обзор от 23/01/2017

Рынок нефти

- Нефть по-прежнему торгуется в коридоре **\$53,5-57,5** за баррель Brent. Никаких существенных движений цен за прошедшую неделю не произошло.
- На выходных завершилась первая встреча комиссии по мониторингу исполнения «нефтяной сделки». Теперь до 17 числа каждого месяца страны – участники сделки будут предоставлять комиссии отчеты по исполнению обязательств, после чего будет публиковаться официальный пресс-релиз на основании предоставленных данных. Пока же судить о темпах сокращения добычи можно только по отчетам стран – участниц сделки, например, по обзору подготовленному ОПЕК.
- Основной посыл обзора в том, что на фоне «нефтяного пакта», нарастить добычу могут сланцевые производители США. В ОПЕК прогнозируют, что Россия в I пг. 2017 г. опустит добычу до 10,97 млн. б/с, а во II пг. обратно нарастит до 11,14 млн. б/с. Кроме того добыча вырастет в Бразилии (+0,25 млн. б/с), Канаде (+0,17 млн. б/с), Казахстане (+0,14 млн. б/с). Добыча в странах ОПЕК в декабре при этом сократилась на 0,22 млн. б/с.
- Свои прогнозы нефтедобычи опубликовало на прошедшей неделе МЭА. По оценкам Международного энергетического агентства добыча в России вырастет до 11,4 млн. б/с к концу 2017 г.
- Exxon приобретает нефтегазовые активы в Техасе за \$5,6 млрд. Это одна из крупнейших сделок в нефтяном секторе за последние два года. В результате сделки Exxon удвоит активы в одном из крупнейших сланцевых месторождений США – Permian. Сделка – еще один косвенный индикатор улучшения ситуации в американской нефтедобыче.
- На прошлой неделе в США введено в эксплуатацию 29 нефтяных буровых платформ (это максимальный прирост с апреля 2013 г.), 23 платформы заработали в Канаде (по оценкам Baker Hughes). Запасы нефти по оценке EIA выросли на 2,35 млн. барр., добыча практически не изменилась.
- **Мы остаемся при мнении – ключевое влияние на динамику нефтяных котировок будут оказывать данные по выполнению требований «нефтяной сделки». Теперь более отчетливо ясны временные ориентиры: после 17 февраля будем ждать публикации отчета. Цены, вероятнее всего, в ближайшие недели продолжат консолидироваться на достигнутых уровнях.**
- **Улучшение перспектив американских сланцевиков тоже видно все более отчетливо. Но в цифрах добычи заметен эффект будет все же позднее - во II-III кв. 2017 г.**

Недельный обзор от 23/01/2017

Валютный рынок

- Пока нефть остается дорогой, российская валюта чувствует себя весьма уверенно. Котировки USD/RUB по-прежнему ниже 60, немного укрепился евро к рублю - на 0,6%.
- Волатильность в рубле на прошлой неделе создавал г-н Шувалов, анонсировавший в Давосе валютные интервенции Банка России. Большой неожиданности в этом нет, но впервые заявления сделаны на столь высоком уровне. ЦБ в своем пресс-релизе подтвердил готовность скупать валюту «в случае реализации сценария с растущими ценами на нефть». Таким образом, **в ближайшие месяцы, вероятнее всего, интервенции начнутся, что на курс российской валюты несомненно окажет давление.**
- Британский фунт стерлингов на прошедшей неделе обновил исторический минимум закрытия дневных торгов – 1,204 в преддверии выступления Терезы Мей. Выступление британского премьера оказалось не столь жестким, как опасался рынок. В результате фунт оттолкнулся от минимума на 2,8%.
- Продолжает укрепляться к доллару США и европейская валюта. На прошлой неделе котировки выросли на 0,5% до 1,07.

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»

retail-saleskf@brokerkf.ru

www.brokerkf.ru

КИТ Финанс (АО).

Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг ФСФР России выданы на осуществление:

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

Без ограничения срока действия.

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. Настоящий обзор не может быть воспроизведен, опубликован или распространен ни полностью, ни в какой-либо части, на него нельзя делать ссылки или проводить из него цитаты без предварительного письменного разрешения КИТ Финанс (АО). 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.

Компания 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 Компании. 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.