

# НЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР:

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ, ОКАЗАВШИЕ ВЛИЯНИЕ НА  
МИРОВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ, ЗА НЕДЕЛЮ,  
ЗАВЕРШИВШУЮСЯ [25 ДЕКАБРЯ 2016.](#)



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

## Недельный обзор от 26/12/2016

### Содержание

- [Мировые рынки](#)

- [Корпоративные новости](#)

- [Рынок нефти](#)

- [Валютный рынок](#)

- **Главное**

- Активность будет низкой: в США рождественские выходные, в России – сезонное снижение торговой активности.
- Коррекцией следует воспользоваться для покупок подешевевших акций качественных эмитентов: рекомендуем акции Русгидро, АЛРОСА, ФСК ЕЭС.
- Консолидация нефтяных котировок продолжится. До конца года не ждем существенных движений.
- По рублю год будем закрывать высоко: спрос на российскую валюту поддержит завершение налогового периода.
- Следим за еврооблигациями турецких заемщиков. Девальвация лиры спровоцировала рост доходности по обязательствам надежных эмитентов.

## Недельный обзор от 26/12/2016

### Мировые рынки

- Мировые рынки акций на прошедшей неделе продемонстрировали разнонаправленную динамику. Пока европейские индексы плавно прирастают, S&P 500 уже две недели кряду торгуется в узком боковике **2250-2275** пунктов, а индекс ММВБ скорректировался почти на 60 пунктов, потеряв на прошлой неделе **2,6%**. Причем **информационный фон не изменился, просто сократилась активность и аппетит к риску: тем более, что и новых идей в конце года нет, что естественным образом порождает желание зафиксировать прибыль.**
- Возглавили снижение на российском фондовом рынке акции компаний сетевого сегмента электроэнергетики. Россети подешевели на **13,9%** (подробнее см. в разделе Корпоративные новости), дочерние компании холдинга – МРСК Сибири, МОЭСК, МРСК Волги – потеряли **15,5%, 15,0% и 10,5%** соответственно. Генерация тоже пострадала – **10,0%** капитализации потеряла ТГК-1, **8,9%** - ОГК-2. Обыкновенные акции Мечела подешевели на **8,6%**, Роснефть – на **6,7%**. Таким образом, дешевеют прежде всего акции, еще недавно возглавлявшие рост на российском фондовом рынке. **Это нормальная ситуация, которой следует пользоваться не для распродаж, а для формирования новых длинных позиций по более привлекательным ценам.**
- Наиболее значимые события недели – оценка роста ВВП США пересмотрена с 3,2% до **3,5%**, а Италия завершила процесс создания фонда помощи проблемным банкам. Причем оба события не вызвали яркой реакции на рынках акций. Объем итальянского фонда - **20 млрд. евро**, первый претендент на господошь – Monte Paschi di Siena, спрогнозировавший ранее полное исчерпание ликвидности через четыре месяца. Старейшему в мире банку ранее не удалось разместить акции на 5 млрд. евро из-за отсутствия спроса со стороны якорных инвесторов. Теперь господошь – вопрос выживания, условием для ее получения является конвертация субординированных облигаций в капитал банка. Причем конвертация облигаций в акции для институциональных инвесторов будет осуществляться из расчета 75% номинала, для частных инвесторов – 100% номинала. Сейчас в обращении 7 выпусков субординированных облигаций Monte Paschi di Siena с погашением в 2017-2024-х гг., торгуются ниже 50% номинала. **После конвертации акции Monte Paschi di Siena подвергнутся распродажам, однако, в целом механизм довольно комфортен для частных инвесторов, потери которых могут оказаться минимальными.**
- Другой европейский банк со сложной судьбой – Deutsche Bank – договорился с Минюстом США о сумме компенсации за сделки с ипотечными облигациями 2008 г. Всего DB заплатит **\$7,2 млрд.**, это 28% капитализации крупнейшего немецкого банка. Стоит отметить, что эта сумма вдвое меньше изначальной величины претензий американского регулятора.
- **Moody's предупредило о возросших рисках связанных с греческим долгом.** Скорее всего, это история, которая будет раскручиваться в СМИ в следующем году. Еврогруппа приняла решение приостановить процесс поддержки греческой экономики после решения правительства Ципраса выделить 617 млн. евро (0,4% ВВП) на помощь пенсионерам. Представители кредиторов должны были в январе 2017 г. закончить аудит исполнения Грецией программы сокращения издержек, необходимый для получения очередного транша из европейской программы помощи. Теперь есть вероятность, что срок завершения проверки будет перенесен на середину года, тогда рынки снова вспомнят о греческом кризисе.
- **Мы позитивно смотрим на перспективы российского фондового рынка в первом полугодии 2017 г. Коррекция предыдущей недели – это возможность войти в капитал российских компаний по сниженным ценам. Рекомендуем к покупке скорректировавшиеся акции Русгидро, АЛРОСА, ФСК ЕЭС, спекулятивно под закрытие дивидендного реестра – ГК Норильский никель.**

## Недельный обзор от 26/12/2016

### Мировые рынки

- До конца календарного года активность будет низкой. **Ключевые события недели:**

Время	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Пржнее	Прогноз
Понедельник 26 декабря						
Национальный выходной: Американские и европейские площадки закрыты.						
Вторник 27 декабря						
02:30	Индекс потребительских цен г/г	ноябрь	%	JP	0,10	-
18:00	Индекс потребительского доверия от Conference Board	декабрь	-	US	107,10	108,5
Четверг 29 декабря						
16:30	Первичные обращения за пособиями по безработице	неделя	Тыс.	US	275,00	265,00
19:00	Запасы нефти по данным EIA	неделя	Млн. барр.	US	2,26	-
Пятница 30 декабря						
16:00	Индекс потребительских цен г/г	декабрь	%	RU	5,80	-
21:00	Данные по количеству буровых установок Baker Hughes	неделя	Ед.	US	653	-

Источник: Reuters

## Недельный обзор от 26/12/2016

### Корпоративные новости

- **КАМАЗ обновил стратегию развития до 2025 года**
- Мы понизили нашу рекомендацию с **НАКАПЛИВАТЬ** до **ПРОДАВАТЬ**. Подробнее см. по ссылке: [http://brokerkf.ru/doc/ideas/kamaz\\_FlashNotes\\_21122016.pdf](http://brokerkf.ru/doc/ideas/kamaz_FlashNotes_21122016.pdf)
- **Татнефть продает 24,99% акций Нижнекамскнефтехима**
- В соответствии с законодательством, у ТАИФ возникает обязательство выставить оферту миноритариям НКНХ. Подробнее см. по ссылке: [http://brokerkf.ru/doc/ideas/NKNC\\_FlashNotes\\_21122016.pdf](http://brokerkf.ru/doc/ideas/NKNC_FlashNotes_21122016.pdf)
- **УГМК выкупит акции у миноритариев ЧЦЗ по 681 руб. за акцию**
- Еще одна возможность обеспечить повышенную доходность в годовых процентах в сравнении с рынком облигаций. Подробнее см. по ссылке: [http://brokerkf.ru/doc/ideas/CHZN\\_FlashNotes\\_22122016.pdf](http://brokerkf.ru/doc/ideas/CHZN_FlashNotes_22122016.pdf)
- **Акционеры ГМК одобрили промежуточный дивиденд**
- Норильский никель выплатит 444,25 руб. на акцию за 9 месяцев 2016 г. Дата закрытия реестра для получения дивидендов с учетом T+2 – 26 декабря. Дивидендная доходность оценивается в **4,4%**.
- **Рекомендуем спекулятивно ПОКУПАТЬ акции ГМК в районе 10100-10200 руб. перед дивидендной отсечкой.**
- **Русснефть выкупит акции миноритариев по 503,99 руб.**
- Русснефть проведет внеочередное собрание акционеров 24 января 2017 г. Одним из вопросов повестки дня является одобрение крупной сделки пролонгации крупного кредита. У акционеров, которые не проголосуют или проголосуют против акции будут выкуплены по **503,99 руб. за бумагу**.
- Напомним, IPO Русснефти прошло месяц назад по цене на 10% выше объявленной цены выкупа. **Это не соответствует мировым стандартам корпоративной практики по взаимодействию с миноритариями. По-прежнему не рекомендуем покупки акций Русснефти.**
- **Уралкалий выкупит акции миноритариев по 161,15 руб.**
- В Уралкалии акции тоже выкупаются ниже рыночной цены (на 3,0% ниже цены закрытия торгов в пятницу). Но тут ситуация отличается.
- На сегодняшний день квазиказначейский пакет акций Уралкалия оценивается в 54,4%, 39,99% контролируют г-да Мазепин и Лобяк, 5,61% - free float. **Выкуп акций миноритариев – очередной этап программы полного выкупа миноритарных долей Уралкалия. Обычно в компании чередуют выкуп долей несогласных с программами buyback. Если очередной обратный выкуп будет объявлен, это спровоцирует рост акций компании в район 185-190 руб.**

## Недельный обзор от 26/12/2016

### Корпоративные новости

- **Инвестпрограмма ФСК в 2016-2020 гг. составит 487 млрд. руб.**
- Таким образом, в среднем капвложения компании составят менее 100 млрд. руб. в год. Это позволит ФСК и выполнить инвестпрограмму, сохраняя норму выплаты 50% чистой прибыли в качестве дивидендов, и удержать долговую нагрузку на приемлемом уровне.
- Предправления ФСК Андрей Муров в интервью журналистам дал прогноз финансовых показателей компании на 2016 г.: выручка превысит 200 млрд. руб., EBITDA – 100 млрд. руб. Вызывающий больше всего вопросов прогноз чистой прибыли глава компании не назвал.
- При сохранении тенденций первых девяти месяцев, а также при сохранении 50%-ной нормы дивидендных выплат, дивиденды акционерам ФСК могут приблизиться к 0,03 руб. за акцию. Это предполагает более чем 15%-ную дивидендную доходность. Так что спрос на бумаги компании будет активизироваться по мере развития дивидендного процесса и в преддверии публикации отчетности за IV кв. 2016 г. **Если не случится неприятных неожиданностей, до конца первого полугодия мы можем увидеть акции ФСК еще на 30-50% дороже нынешних уровней.**
- **Мегафон покупает контрольный пакет акций Mail.ru**
- Мегафон покупает 63,8% голосующих акций Mail.ru у структур Алишера Усманова за \$740 млн. Телекоммуникационный оператор приобретает 11,5 млн. акций класса «А» и 21,9 млн. обыкновенных акций. Акции класса «А» не торгуются на бирже, но дают преимущественные права их держателям на собраниях акционеров – одна акция дает 25 голосов. Таким образом, если пересчитать купленный пакет по количеству голосов получится, что Мегафон купил один голос в Mail.ru всего за \$2,4, тогда как на бирже обыкновенная акция интернет компании стоит более \$18. Если посчитать иначе – по количеству акций – то за акцию Мегафон заплатит свыше \$22, т.е. премия к рынку составит 23%.
- Отметим, что контролирующим акционером Мегафона тоже являются структуры Алишера Усманова. Таким образом, г-н Усманов сохраняет фактический контроль в обеих компаниях и получает средства для каких-то иных своих проектов. Это негативно для миноритариев Мегафона, прибыльность которого испытывает дополнительное давление в связи с увеличением долговой нагрузки. **По-прежнему считаем, что перспективы акций Мегафона на первое полугодие 2017 г. туманны и акции телекомов мало привлекательны для инвесторов.**
- **Россети разместят допэмиссию по 1,0424 руб. за акцию**
- Размещение пройдет по открытой подписке, всего будет продано акций на 3,4 млрд. руб., т.е. в масштабах компании объем допвыпуска не существенен. Средства будут направлены на финансирование инфраструктурных проектов в преддверии ЧМ-2018. Кроме того, Россети профинансируют инвестпрограммы дочек, выкупив их допэмиссии на общую сумму свыше 20 млрд. руб.
- Все это существенно затруднит выплату дивидендов Россетями за 2016 г. Вполне вероятно менеджмент компании будет настаивать на освобождении от 50%-ной нормы выплат ввиду необходимости финансирования инвестпрограммы. Кроме того, допэмиссия размещается ниже рынка по открытой подписке, поэтому цена размещения станет бенчмарком для биржевых котировок. Таким образом, потенциал снижения обыкновенных акций Россетей составляет порядка 6%.

## Недельный обзор от 26/12/2016

### Рынок нефти

- Нефтяные котировки консолидируются вокруг \$55 за баррель Brent в условиях практически полного отсутствия информационных поводов.
- Запасы нефти в США по версии EIA выросли на прошлой неделе на 2,25 млн. барр., добыча немного снизилась (на 10 тыс. б/с). Согласно статистике Baker Hughes, число буровых нефтяных платформ выросло восьмью неделю подряд - на 13 штук.
- Американская статистика очевидно в пользу роста сланцевой добычи в 2017 г. В российском Минэнерго оценили прирост добычи сланцевой нефти в 2017 г. на 0,3-0,4 млн. б/с., это компенсируется снижением, о котором договорились страны ОПЕК и Россия.
- В Минэнерго рассчитывают назначить консультации по мониторингу добычи уже в конце января 2017 г. Встреча пока не подтверждена, но **рынок однозначно будет следить за тем, как осуществляется контроль выполнения достигнутых договоренностей.**
- Тем временем, Саудовская Аравия отчиталась о 19%-ном сокращении дефицита бюджета в 2016 г. Дефицит составил 297 млрд. риялов (\$79 млрд.) против 367 млрд. риялов в 2015 г. и 326 млрд. риялов, прогнозировавшихся в уходящем году. В бюджет на 2017 г. правительство СА заложило увеличение госрасходов на 890 млрд. риялов при сокращении дефицита бюджета до 198 млрд. риялов. Таким образом, **параметры бюджета очевидно ориентированы на рост нефтяных котировок, так что риски того, что саудиты не будут исполнять достигнутые соглашения не столь высоки, как могло казаться изначально.**
- **На этой неделе консолидация нефтяных котировок продолжится. Не видим ни активности, ни причин для того, чтобы динамика котировок приобрела какую-либо направленную форму. Все самое интересное ждет нас в I кв. 2017 г.**

## Недельный обзор от 26/12/2016

### Валютный рынок

- На валютных рынках ситуация тоже стабилизировалась. Рубль по отношению к доллару и евро по-прежнему торгуется вблизи годовых максимумов. 28 декабря будет выплачиваться налог на прибыль, это поддержит спрос на российскую валюту, так что **год будем закрывать на высоких уровнях - приятный бонус для тех, кто планирует встретить новый год за рубежом.**
- Евро к доллару на прошедшей неделе обновил очередной минимум с 2003 г., но к концу недели немного отскочил – к отметке **1,045**. Британский фунт стерлингов снова падает (**-1,6%** за неделю), и это при том, что оценка роста ВВП Великобритании в III кв. пересмотрена с 0,5% до 0,6%. В годовом выражении экономика Великобритании выросла на 2,2%.
- ЦБ Турции сохранил ключевую ставку недельного репо на уровне **8%**, хотя среднерыночный консенсус предполагал ее повышение. Турецкая лира на это не отреагировала – котировки USD/TRY консолидируются в районе 3,50. **Девальвация турецкой валюты спровоцировала распродажи еврооблигаций турецких эмитентов. В результате на этом рынке появились качественные заемщики, доходности по обязательствам которых превышают ставки по бумагам российских эмитентов аналогичного кредитного качества. Мы будем искать точки входа в турецкие бонды.**



## 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](mailto:retail-saleskf@brokerkf.ru)

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

КИТ Финанс (АО).

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

- дилерской деятельности № 078-06539-010000 от 14.10.2003,
- брокерской деятельности № 078-06525-100000 от 14.10.2003,
- деятельности по управлению ценными бумагами № 178-13670-001000 от 26.04.2012,
- депозитарной деятельности № 178-06467-000100 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.