

НЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР:

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ, ОКАЗАВШИЕ ВЛИЯНИЕ НА
МИРОВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ, ЗА НЕДЕЛЮ,
ЗАВЕРШИВШУЮСЯ [27 НОЯБРЯ 2016](#).

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

Недельный обзор от 28/11/2016

Содержание

- [Мировые рынки](#)

- [Корпоративные новости](#)

- [Рынок нефти](#)

- [Валютный рынок](#)

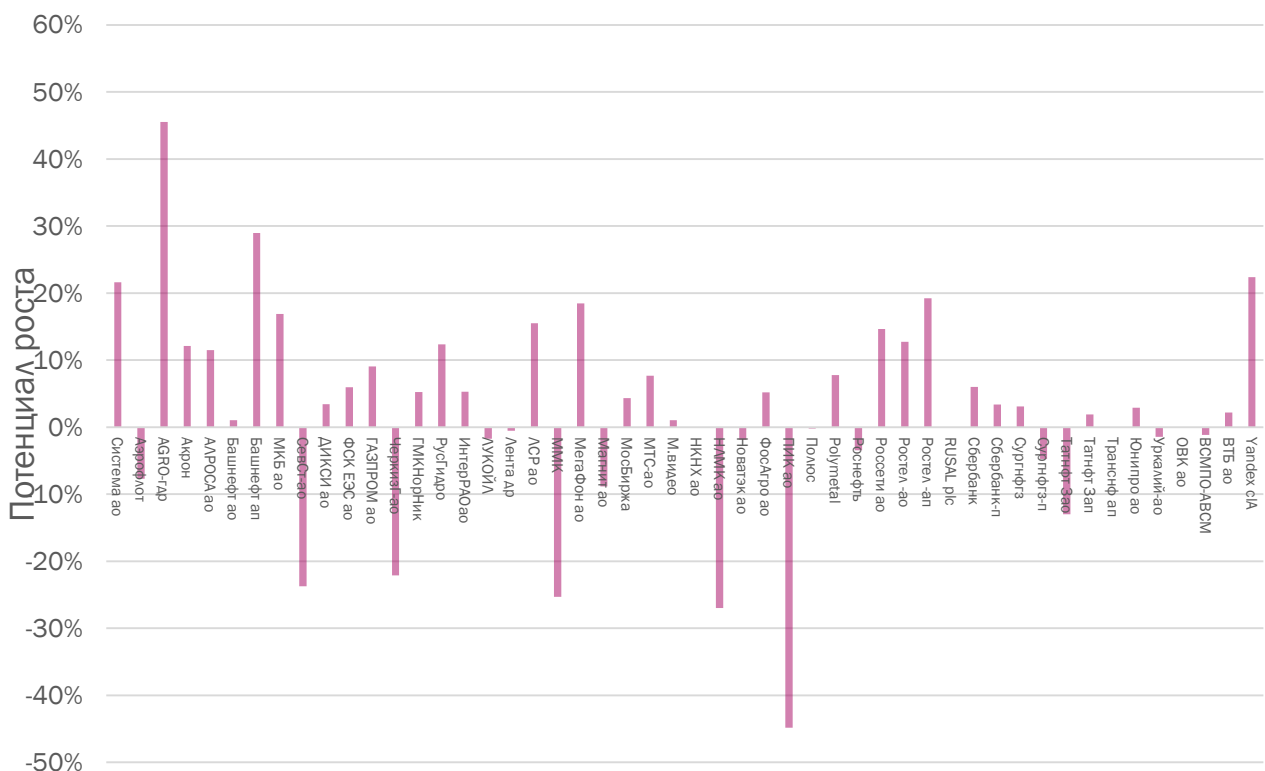
- **Главное**

- Американский и российский фондовые рынки на прошедшей неделе снова обновили исторические максимумы.
- В цене американских акций сделанные Трампом предвыборные обещания. Их неисполнение – серьезный риск для инвесторов. Если история с пересчетом голосов получит продолжение, американский фондовый рынок ждет коррекция.
- Средневзвешенный потенциал роста индекса ММВБ – около 2,0%. Мы постепенно начинаем замещать позиции в акциях облигациями, рассчитывая на коррекцию рынка, после которой вновь докупим акций.
- Дополнительный драйвер для рублевых облигаций - Минфин наконец внес в правительство РФ законопроект, освобождающий граждан от уплаты НДФЛ по купонному доходу. Следим за развитием ситуации и надеемся на позитивный исход.
- 30 ноября – день X для рынка нефти. Ожидания противоречивые, стоит дождаться официальных заявлений с саммита ОПЕК, проходящего в Вене.
- Это основной риск для российской валюты, которая может оказаться как в числе лидеров, так и аутсайдеров недели.
- Доллар США будет оставаться под давлением. Целесообразны инвестиционные покупки EUR/USD и спекулятивные продажи USD/TRY.
- В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: Сбербанк, Русгидро, ЭнеЛ Россия, Северсталь, ММК, ОГК-2, Газпром нефть, АЛРОСА, Аэрофлот, ЭнеЛ Россия, МКБ.

Недельный обзор от 28/11/2016 Мировые рынки

- Американский и российский фондовые рынки на прошедшей неделе снова обновили исторические максимумы. Индексы превысили важные психологические уровни – 2200 по S&P 500, 19000 по DJI и 2100 по индексу ММВБ. Правда удержаться выше этой отметки рублевому индикатору российских акций пока не удалось.
- Нужно сказать, что новых информационных поводов для роста прошедшая неделя не предоставила. Индексы Уолл Стрит росли по инерции, в цены акций закладывались ожидания, связанные с политикой избранного президента США. Это серьезный риск для покупателей американских акций, особенно, учитывая попытки пересмотра итогов голосования в некоторых штатах. **В цене американских акций сделанные Трампом предвыборные обещания. Пока совсем не ясно как они и в каком объеме будут исполнены. Внешний фон изменился, так что американский рынок акций на текущей неделе скорее всего скорректируется.**
- Рост российского фондового рынка уже традиционно возглавили акции Сбербанка, подорожавшие на **6,9%**. Сильную динамику кроме того продемонстрировали преодолевшие важный технический уровень и обновившие максимум с 2012 г. акции Русгидро (**+10,3%**), реагирующие на корпоративные известия бумаги Энел Россия (+9,7%), а также акции металлургов: ММК **+12,8%**, Северсталь **+7,6%**.
- Мы рассчитали потенциал роста индекса ММВБ. Наши расчеты основаны на оценках потенциала российских акций, входящих в базу расчета индекса. Средневзвешенный потенциал роста – около 2,0%, т.е. совсем немного.

Потенциал роста российских акций, входящих в индекс ММВБ



Источник: оценки КИТ Финанс Брокер

Недельный обзор от 28/11/2016

Мировые рынки

- Высокий потенциал, который может быть реализован в сравнительно скором времени сохраняется в акциях Газпрома, компаний электроэнергетического сектора (ФСК ЕЭС, Русгидро), бумагах АФК Система и Башнефть АП. В остальном же картина менее позитивная. **Поэтому мы постепенно начинаем замещать позиции в акциях облигациями, рассчитывая на приближающийся откат по индексу ММВБ, на котором можно будет вновь увеличить позиции в акциях.**
- На облигационном рынке замедлился рост доходностей UST и символически изменилась форма кривой: доходность 10-летнего бенчмарка подросла, тогда как 30-летнего, наоборот, понизилась. Кривая стала более выпуклой.
- На европейском долговом рынке основной удар на себя принимают облигации наиболее проблемных стран еврозоны. Доходность итальянских госбондов на прошедшей неделе достигала годового максимума – 2,14%. 4 декабря в Италии состоится референдум по изменению конституции страны, в результате которого увеличатся полномочия премьера. Если предложенные реформы не будут приняты, премьер-министр Маттео Ренци может уйти в отставку.
- **Согласно опубликованным оценкам европейских экспертов и аналитиков – позитивный исход референдума – еще один дестабилизирующий фактор для Евросоюза. Если итальянское правительство по итогам референдума действительно получит большую свободу, бенефициарами этого станут в первую очередь итальянские банки, борющиеся с огромной просроченной задолженностью при том, что правительство ограничено в инструментарию поддержки собственных финансовых институтов.**
- Важное известие для российского рынка облигаций – Минфин наконец внес в правительство РФ законопроект, освобождающий граждан от уплаты НДФЛ по купонному доходу. Правительство пока законопроект не одобрило, но, по крайней мере, дело сдвинулось с мертвой точки. Напомним, что о необходимости освободить россиян от уплаты налогов по купонам облигаций еще в декабре 2015 г. заявил Владимир Путин, предполагалось, что вопрос будет закрыт до 1 мая 2016 г. **Надеемся, что позитивное решение будет принято, оно способно спровоцировать мощное ралли на сохраняющем недооценку российском рынке облигаций.**

Недельный обзор от 28/11/2016

Мировые рынки

- Ключевые события недели:

Время	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Прежнее	Прогноз
Понедельник 28 ноября						
13:00	Индекс потребительского доверия	ноябрь	-	EU	-8,00	-6,10
17:00	Глава ЕЦБ Марио Драги выступит на слушаниях в Европарламенте					
Вторник 29 ноября						
16:00	Индекс потребительских цен г/г	ноябрь	-	GE	0,80	0,80
16:00	Индекс потребительских цен м/м	ноябрь	-	GE	0,20	0,10
16:30	ВВП, вторая оценка	3 кв.	-	US	1,10	3,00
18:00	Индекс потребительского доверия от Conference Board	ноябрь	-	US	98,60	100,00
Среда 30 ноября						
Встреча ОПЕК в Вене						
16:15	Число созданных рабочих мест в частном секторе ADR	ноябрь	тыс.	US	147,00	160,00
16:30	Личные доходы м/м	ноябрь	%	US	0,30	0,40
18:30	Запасы нефти EIA	неделя	млн.	US	-1,26	-
Четверг 1 декабря						
04:00	Индекс деловой активности в промышленности	ноябрь	-	CH	51,20	-
04:00	Индекс деловой активности в сфере услуг	ноябрь	-	CH	54,00	-
04:45	Индекс деловой активности в промышленности Caixin	ноябрь	-	CH	51,20	-
11:55	Индекс деловой активности в промышленности	ноябрь	-	GE	55,00	54,40
12:00	Индекс деловой активности в промышленности	ноябрь	-	EU	53,50	53,70
12:30	Индекс деловой активности в промышленности	ноябрь	-	GB	54,30	54,50
16:30	Первичные обращения за пособиями по безработице	неделя	тыс.	US	251,00	-
18:00	Индекс деловой активности в промышленности ISM	ноябрь	-	US	51,90	52,10
Пятница 2 декабря						
16:30	Уровень безработицы	ноябрь	%	US	4,90	4,90
16:30	Количество рабочих мест, созданных в с/х секторе (non-farm payrolls)	ноябрь	тыс.	US	161,00	174,00
21:00	Количество буровых установок Baker Hughes	неделя	Ед.	US	593	-

Источник: Reuters

Недельный обзор от 28/11/2016

Корпоративные новости

- **ОГК-2 получила убыток в III кв.**
- Финансовый результат не дает оснований для пересмотра целевой цены. В связи с ростом котировок изменяем рейтинг акций ОГК-2 с НАКАПЛИВАТЬ до ПРОДАВАТЬ, подтверждая прогноз целевой цены – 0,39 руб. за акцию. Ждем коррекцию в бумагах компании, по итогам которой рейтинг акции может быть вновь пересмотрен.
- Подробнее см. по ссылке: http://brokerkf.ru/doc/ideas/OGKB_25112016.pdf
- **Газпром нефть на 13% увеличила чистую прибыль по МСФО**
- Чистая прибыль Газпром нефти за 9 месяцев 2016 г. выросла на 14,3% до 152,3 млрд. руб. За III кв. прирост чистой прибыли г/г составил 24,7%, показатель достиг 60,5 млрд. руб.
- При этом выручка за 9 месяцев 2016 г. выросла на 1,0%, а операционная прибыль снизилась на 13,7%. Увеличению прибыли способствовало начисление 20,0 млрд. руб. как дохода от влияния курсовых разниц (против убытка по курсовым разницам в 41,0 млрд. руб. в прошлом году).
- Ранее мы закрыли торговую идею – «Покупка акций Газпром нефти». По текущим ценам входить в капитал компании считаем чрезмерно рисковым. Будем ждать коррекции для изменения рекомендации.
- **ЕБИТДА АЛРОСА выросла на 67%**
- АЛРОСА опубликовала отчет по МСФО за 9 месяцев 2016 г. ЕБИТДА группы составила 150 млрд. руб., это на 67% больше чем за аналогичный период прошлого года. Маржа ЕБИТДА составила 59%, на 7 п.п. больше чем год назад. Чистая прибыль АЛРОСы за 9 месяцев 2016 г. составила 116,9 млрд. руб., показатель увеличился в 3,6 раза. При этом показатель чистой прибыли учитывает эффект курсовых разниц: в сумме дельта год к году оценивается в 55,9 млрд. руб.
- В пятницу рынок взбудоражило сообщение об обрушении породы на руднике «Удачном». Акции в моменте сильно просели, однако, падение было выкуплено даже до появления официальных разъяснений, согласно которым «инцидент в технологическом плане носит ограниченный характер» и не повлияет на планы компании по добыче. **Отчет АЛРОСы с нашей точки зрения очень позитивный, мы сохраняем рекомендацию НАКАПЛИВАТЬ бумаги компании с целью 100 руб.**
- **Аэрофлот повысил долгосрочный прогноз роста авиаперевозок**
- В октябре группа Аэрофлот увеличила перевозки на 11,5% до 3,8 млн. человек. За 10 месяцев 2016 г. перевозки пассажиров выросли на 9,5% до 36,7 млн.
- Совет директоров компании улучшил прогноз авиаперевозок к 2021 г. с 61,5 до 66,0 млн. человек. Таким образом, за 5 лет в компании планируют нарастить пассажиропоток в 1,5 раза (примерно по 10% в год).
- **Закладывать это в котировки акций авиакомпании пока преждевременно. Сохраняем рекомендацию ДЕРЖАТЬ акции Аэрофлота, справедливая цена – 120 руб.**

Недельный обзор от 28/11/2016

Корпоративные новости

- **Enel обсуждает увеличение payout ratio Энел Россия, а Интер PAO рассматривает возможность выкупа актива**
- **Акции Энел Россия подорожали на прошлой неделе на 9,7% после того, как новостной фон вокруг компании существенно обогатился. Само по себе повышение payout ratio (означающее увеличение нормы дивидендных выплат) не должно оказывать существенного воздействия на котировки акций компании Энел Россия. Сейчас компания направляет на дивиденды 40% чистой прибыли, норма может быть повышена до 65%. Но даже в этом случае выплаты за 2016 г. по нашим расчетам не превысят 0,05 руб. на акцию, т.е. доходность будет немногим более 5%. В электроэнергетическом секторе сейчас достаточно бумаг с более высокой дивидендной доходностью.**
- **Значительно интереснее, если подтвердится факт переговоров о покупке контрольного пакета акций российской генкомпании у итальянской Enel. В числе интересантов названы Интер PAO и китайская Huadian, независимо друг от друга интересующиеся активом. В 2008 г. Enel заплатила за 56,4% ОГК-5 (прежнее название Энел Россия) 2,6 млрд. евро, сейчас этот пакет на Московской бирже стоит более чем в пять раз дешевле цены сделки. Сделка по переходу контрольного пакета практически наверняка будет осуществлена с премией к рынку, что позволит заработать на оферте миноритариям. Рекомендуем следить за дальнейшим развитием ситуации.**
- **Чистая прибыль МКБ выросла в 10 раз**
- **Московский кредитный банк опубликовал отчетность за III кв. 2016 г. Чистая прибыль МКБ составила 3,3 млрд. руб. против 0,34 млн. руб. годом ранее. Чистая прибыль за 9 месяцев 2016 г. составила 8,3 млрд. руб., что в 5,4 раза больше прошлогоднего результата.**
- **Чистый процентный доход в III кв. 2016 г. вырос втрое – до 3,1 млрд. руб. Рост расходов на создание резервов замедлился, составив 7,8 млрд. руб. Кредитный портфель увеличился на 4% до 616,4 млрд. руб.**

Недельный обзор от 28/11/2016

Рынок нефти

- Станет ли 30 ноября днем X для нефтяных котировок? После завершения переговоров в Алжире, нефтяной рынок жил в предвкушении 30 ноября – саммита ОПЕК, на котором, как планировалось, будут задокументированы соглашения по заморозке или сокращению добычи. Все прошедшие два с лишним месяца проводились консультации и предварительные переговоры по имплементации алжирских соглашений. Что мы имеем к сегодняшнему дню:
 - на предварительных консультациях не установлены лимиты добычи;
 - Ирак по-прежнему требует для себя «особых условий»;
 - официальные лица (в т.ч. представители Ирака и Ирана) сохраняют оптимистичную риторику;
 - за исключением представителей Саудовской Аравии, заявивших о том, что рынок нефти сбалансируется в 2017 г. и без заморозки добычи;
 - Россия не будет сокращать добычу, возможно только ее ограничение;
 - США в переговорах не участвует.
- **Согласно последним сообщениям, «рабочая версия» будущего соглашения следующая: ОПЕК сократит собственную добычу на 1 млн. б/с. на полгода. При этом странам, не входящим в организацию, предлагается сократить добычу в пределах 0,5-0,88 млн. б/с.**
- В понедельник и вторник продолжатся «технические» консультации ОПЕК. На рынок будет поступать очень много информации, которая теоретически способна оказать воздействие на динамику котировок. Пока судя по цене барреля Brent рынок в большей степени закладывает негативный сценарий.
- **Это не так и плохо: участники саммита ОПЕК сейчас действительно заинтересованы поддержать цены. Основная задача участников переговоров – найти формулировки, которые убедят рынок в том, что рынок стабилизируется, и нефть должна дорожать.**

Недельный обзор от 28/11/2016

Валютный рынок

- Рост индекса доллара приостановился после того как в среду DXY обновил исторический максимум. Утром в понедельник индикатор торгуется ниже максимальной отметки на 1,1%. Основная причина, вероятно, - появившиеся на выходных сообщения о возможности пересчета голосов в некоторых американских штатах и соответственно пересмотра результатов выборов. **Если история получит продолжение это может быть удар как по американской валюте, а так и по фондовому рынку, в цены на котором заранее были заложены обещания избранного президента.**
- Так что ждем снижения доллара к корзине мировых валют, по крайней мере, в первой половине недели. Неделий ранее мы закрывали длинные позиции в USD/JPY, а также структурные продукты, рассчитанные на девальвацию иены, и рекомендовали к покупке валютную пару EUR/USD. Это по-прежнему актуально пока котировки остаются в районе 1,05-1,06.
- Спекулятивные возможности открываются в валютной паре USD/TRY: турецкий ЦБ на прошедшей неделе впервые с 2014 г. повысил процентные ставки: ключевая ставка недельного РЕПО была повышена с 7,5% до 8,0%, ставка кредитования овернайт – с 8,25% до 8,5%. Турецкая лира на этом фоне прервала осеннее падение к доллару. Утром в понедельник валютная пара USD/TRY торгуется на уровне 3,42, это на 15,5% больше чем 1 сентября. Мы считаем, что лира может отыграть часть падения к доллару США, особенно учитывая изменение информационного фона в самих Штатах.
- **Для рубля основной риск это, конечно, заседание ОПЕК. Ввиду неопределенности накануне заседания, а также слабости американского доллара, рубль может оказаться как в числе лидеров роста текущей недели, так и аутсайдеров. Ждем вестей из Вены.**

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 (ООО).

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 (ООО) не дает никаких гарантий корректности, содержащейся в настоящем обзоре информации. КИТ Финанс (ООО) не обязан обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако КИТ Финанс (ООО) 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 (ООО). КИТ Финанс (ООО) 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.