



# Недельное обозрение

12 ноября 2018 г.

## Российский рынок

Первые два дня короткой недели индекс МосБиржи рос, а последние два дня – снижался. По итогам недели большинство акций показало «слабопозитивную динамику», а индекс МосБиржи вырос на 1,07%. Одна из причин снижения индекса в четверг и пятницу состоит в том, что стало известно, что Владимир Путин и Дональд Трамп либо вообще не встретятся на торжествах в Париже, либо эта встреча будет носить формальный характер. Но есть и более веская причина: цены на нефть опустились до минимальных с августа значений. США разрешили ряду стран продолжать закупки иранской нефти, несмотря на введенные санкции, а одновременно с этим вышли данные о росте добычи углеводородов странами ОПЕК+ (особенно Саудовской Аравией). Кроме того, в конце недели инвесторов деморализовала новость о расколе внутри ОПЕК и о возможном роспуске этой организации. Более того, министр нефти Ирана направил письмо в секретариат ОПЕК с предложением ликвидировать мониторинговые комитеты по сделке ОПЕК+. Несомненно, что раньше одним из драйверов роста нефти была согласованная политика членов картеля по сдерживанию нефтедобычи.

Решение ФРС оставить ставку без изменений на уровне 2-2,25% было ожидаемым. Большинство аналитиков ждут повышение ставки на декабрьском заседании. Для развивающихся рынков это означает отток средств.

Неделю назад мы писали о том, что силы «медведей» и «быков» примерно равны. Именно поэтому индексы показали минимальные изменения. Ситуация сохраняется, и поддержка 1090 пунктов по индексу РТС не теряет актуальности. При приближении индекса к этому уровню можно покупать акции «на отскок». Медвежьи сигналы в виде расхождений по индикаторам RSI и MACD-гистограмма есть только по акциям Сбербанка (прив.), и эту акцию мы покупать не советуем.





## Индекс МосБиржи



## Лидеры роста и падения за месяц

Лидеры роста		Лидеры падения	
X5 Retail Group, деп. расп.	19,03 %	Мечел, ао	-14,92 %
Polymetal International, ао	19,00 %	ЯНДЕКС, ао	-13,45 %
РУСАЛ Плс, ао	6,53 %	САФМАР Финансовые инвестиции, ао	-12,91 %
Полюс, ао	5,22 %	РусГидро, ао	-11,15 %
Магнит, ао	3,29 %	Газпром, ао	-10,99 %
ИНТЕР РАО, ао	2,65 %	НЛМК, ао	-10,34 %
ГМК Норильский никель, ао	2,51 %	ТМК, ао	-7,90 %
Лукойл, ао	2,47 %	НПК ОВК, ао	-7,69 %
Сбербанк России, ао	2,35 %	НОВАТЭК, ао	-7,22 %
Сбербанк России, ап	2,02 %	Аэрофлот, ао	-6,82 %





## Мировые рынки

Торги на Американской фондовой бирже в пятницу 9 октября закончились падением основных индексов: Dow Jones упал на 0,77%, индекс S&P 500 упал на 0,92%, а индекс NASDAQ Composite подешевел на 1,65%. Падение состоялось на фоне негативной динамики со стороны секторов технологий, сырья и промышленности вследствие снижения цен на нефть.

Свою ложку дегтя к всеобщему негативу добавил и Китай, статистика которого отразила растущую слабость экономики. Статистика продаж автомобилей в стране четвертый месяц подряд продемонстрировала снижение на 11,7%.

Тем не менее, за неделю динамика основных индексов была положительной: S&P прибавил 2,13% за неделю, NASDAQ Composite подрос на 0,68% за неделю, а Dow Industrial Average по итогам недели увеличился на 2,84%.

После кульминации последних недель предстоящие пять торговых дней, вероятно, будут более спокойными.

Среди запланированных данных по макроэкономической статистике стоит выделить отчет о темпе роста потребительских цен в США за октябрь. Ожидается, что темпы роста увеличатся до 0,3% в сравнении с 0,1% в предыдущем месяце. На четверг запланирован выход данных по первичным обращениям за пособиями по безработице за первую неделю ноября. В этот же день будет опубликована статистика розничных продаж за сентябрь.

Среди знаковых отчетов на неделе ожидается отчет Home Depot, Cisco Systems, Applied Materials, NVIDIA и Walmart.

### Индекс S&P 500





## Нефтяной рынок

Цены нефти показали месяц выразительного снижения. В результате к концу прошедшей недели они были на 16 долларов ниже, чем в начале октября. Таким образом, октябрьский максимум цены располагался уже на целых 23% выше достигнутых в пятницу минимумов.

Для снижения цен сложились вместе сразу несколько обстоятельств. В первую очередь, это рост добычи со стороны стран ОПЕК+, которые с июня добавили в добыче около миллиона баррелей в сутки. Особенно здесь постарались Саудовская Аравия и Россия, которые дали основную прибавку в добыче. А еще Саудовская Аравия (вероятно движимая желанием ублажить Америку) стала даже активно обсуждать возможные варианты роспуска нефтяного картеля. Такой анализ провел государственный аналитический центр страны. Нельзя считать чистым совпадением по времени то, что рассмотрение вариантов развала ОПЕК произошло в тот период, когда правительство страны столкнулось с обвинениями США в искусственном завышении цен на нефть. Не последним мотивом было также желание Саудовской Аравии ослабить напряженность после убийства журналиста. Неудивительно, что известия о рассмотрении Саудовской Аравией вопроса о прекращении существования ОПЕК вызвало в конце прошлой недели финальный виток снижения цен.

Действующим в ту же сторону фоном остается сильный рост добычи нефти в США. За два последних года добыча там выросла на 3 млн баррелей в день. Только за последнюю неделю прибавка составила 0,4 млн баррелей в день. Это очень мощный прирост, который сильно изменяет конфигурацию спроса и предложения. Недаром запасы нефти в США в последние недели показывают выразительный рост. А министерство энергетики США прогнозирует и в следующем году дальнейший рост добычи в стране.

Прирост добычи нефти в мире происходит на фоне того, что ведущие агентства начинают снижать свои оценки будущего роста мирового спроса на нефть. Произошедшее в последний месяц снижение фондовых рынков как раз напоминает о возможном будущем замедлении мировой экономики и соответствующего этому замедлению торможению спроса на нефть.

Важным обстоятельством, воодушевившим продавцов нефтяных контрактов, стала новость о том, что восьми странам, включая Китай, Индию, Италию, Грецию, Японию, Южную Корею, Тайвань и Турцию, будет временно разрешено импортировать нефть из Ирана. Проведенные исключения, в том числе и для крупнейших покупателей, делают призрачным не только обнуление экспорта иранской нефти, но даже дальнейшее уменьшение поставок. Формально исключения указанным странам сделаны лишь на полгода. Но в течение этого срока экспорт иранской нефти будет составлять порядка полутора миллионов баррелей в сутки и уже не будет столь активно уменьшаться.

Финальному снижению цен и их уходу ниже 70 долларов за баррель по нефти марки Brent способствовало также подрастание доллара, который после ноябрьского заседания ФРС вырос выше максимумов и осени, и конца лета. Оно и понятно: перспективы повышения ставки на декабрьском заседании Комитета не были поставлены под сомнение.





В итоге действия указанных факторов, цены нефти снижались в течение последних десяти сессий подряд. Это создало ситуацию сильной локальной перепроданности. В результате даже сочетание сложившихся сильных медвежьих факторов уже с трудом может удерживать цены вблизи достигнутых минимальных отметок. Так что даже формальный прокол ценами летних минимумов не станет препятствием для технических покупок по сложившимся выходным ценам, сулящим краткосрочную прибыль.

Да, собственно, и новостной фон в выходные начал изменяться: ОПЕК+ вновь задумалось о сокращении добычи. На прошедшем в воскресенье заседании Министерского мониторингового комитета ОПЕК+ были отмечены предпосылки для излишнего роста предложения нефти в мире в 2019 году. «Комитет проанализировал текущие показатели предложения и спроса на рынке нефти и отметил, что прогнозы на 2019 год указывают на рост спроса выше, чем это необходимо в мире, с учетом текущих неопределенностей», – говорится в заявлении. Замедление темпов экономического роста может сказаться на спросе на нефть в мире в 2019 году и привести к увеличению разрыва между предложением и спросом. Большая часть стран-участниц глобального соглашения ОПЕК+ поддерживают идею о сокращении производства в следующем году. Речь идет о том, чтобы убрать с рынка миллион баррелей нефти в сутки. Министр Саудовской Аравии Халид аль-Фалих также выступил за сокращение добычи, а за точку отсчета предложил взять период с августа по октябрь 2018 года. Изменившиеся воззрения представителей главного нефтяного регулятора уже воздействовали на цены, которые начинают неделю на мажорной ноте.

## Нефть Brent





## Инвестиционные идеи

### Опцион CALL на доллар: покупка для страховки от падения рубля

Автор: Николай Подлевских

Начальник аналитического отдела

Инструмент	Тикер	Рекомендация	Цель	Срок
Опцион CALL на фьючерсный контракт доллара SiZ8 с датой погашения 20.12.18	Si70000BL8	ПОКУПАТЬ	999	1 мес.

Цены нефти в последнее время были угнетены ростом добычи со стороны стран ОПЕК+ и продолжающимся динамичным ростом добычи в США. Вдобавок к этому сильно смягченной оказалась итоговая позиция США по поводу поставок нефти из Ирана. Экспортные поставки нефти из Ирана были разрешены 8 странам. В результате перспектива дальнейшего снижения импорта иранской нефти в ближайшие месяцы становится весьма призрачной. Все это привело к росту ожиданий увеличения профицита предложения нефти на мировом рынке. А уже происходящий рост запасов нефти настойчиво напоминает о такой перспективе.

На сообщениях о проработке вариантов возможного роспуска ОПЕК, цены нефти в четверг резко «клюнули» вниз, проколов очень сильные уровни поддержки на уровнях летних минимумов. Это очень важные уровни поддержки. Если так случится, что в ближайшие дни цены нефти смогут оторваться вниз от указанных уровней, то тогда резко ухудшатся перспективы российской экономики, динамики фондового рынка и рубля. А если к этому добавятся еще новые санкции, то тогда рубль может перейти в почти свободное падение. Подобный сценарий кажется хоть и не очень вероятным, но, к сожалению, возможным.

Можно застраховаться от подобного развития событий путем покупки опционных контрактов, которые позволяют легко контролировать верхнюю границу возможных потерь. Для этого предлагается использовать достаточно ликвидный контракт Si070000BL8 с декабрьским погашением.





## Опцион CALL на фьючерсный контракт доллара SiZ8 с датой погашения 20.12.18 (Si70000BL8)



### Сбербанк: хорошие результаты – повод для покупки

Автор: Виктор Марков

Старший аналитик

Инструмент	Тикер	Рекомендация	Цель	Срок
Сбербанк, ао	SBER	ПОКУПАТЬ	212	3 мес.

Сегодня «Сбербанк» – лидер российского рынка с сильными конкурентными преимуществами. «Сбербанк» опубликовал хорошую отчетность за 3 квартал 2018 года по МСФО и финансовые результаты за 10 месяцев по РПБУ. В 3 квартале 2018 года чистые процентные доходы «Сбербанка» выросли на 3,2% – до 359,3 млрд. руб. Чистая прибыль в 3 квартале увеличилась на 1,8% и составила 10,1 млрд. руб. В январе-октябре 2018 года чистые процентные доходы выросли на 4,6% – до 1 043 млрд. руб. Чистая прибыль за 10 месяцев увеличилась на 22,4% и составила 685,6 млрд. руб. Доля «Сбербанка» в активах российской банковской системы увеличилась до 30,1%. В дальнейшем «Сбербанк» будет сохранять за собой лидерские позиции, в том числе за счет своего статуса госбанка и сокращения количества банков в российском финансовом секторе. С марта текущего года акции «Сбербанка» находились под давлением, но с сентября появился спрос на бумаги госбанка. Считаем перспективной покупку акций «Сбербанка» (об.) по текущей цене с целью 212 руб. сроком на 3 месяца.







## Сбербанк, ао (SBER)



## Мосбиржа – покупка

Автор: Виктор Марков

Старший аналитик

Инструмент	Тикер	Рекомендация	Цель	Срок
Московская биржа, ао	МОЕХ	ПОКУПАТЬ	99	3 мес.

«Московская биржа» показывает стабильные результаты в текущем году. В 3 квартале операционные доходы выросли на 1,7% – до 9,8 млрд. руб. Чистая скорректированная прибыль в 3 квартале увеличилась на 0,7% и составила 5,1 млрд. руб. В октябре 2018 года «Московская биржа» показала рост финансовых показателей. Общий объем торгов на рынках «Московской биржа» увеличился на 12,5% и составил 78,1 трлн рублей. «Московская биржа» не меняет дивидендную политику (минимум 55% от чистой прибыли). С мая текущего года наблюдалось снижение акций «Московской биржи», но с ноября появился спрос. Основные опасения участников – это новый пакет санкций в отношении России. С другой стороны, ужесточение санкций может привести к увеличению притока средств на российский рынок. Считаем перспективной покупку акций «Московской биржи» по текущей цене с целью 99 руб. сроком на 3 месяца.







## Московская биржа, ао



## Фьючерсный контракт BRH9: можно ждать краткосрочного роста цен нефти

Автор: Николай Подлевских

Начальник аналитического отдела

Инструмент	Тикер	Рекомендация	Цель	Срок
Фьючерс на нефть BRENT с датой экспирации 01.03.19	BRH9	ПОКУПАТЬ	76	1 мес.

Цены нефти за последний месяц показали очень существенное снижение. Предыдущий пик начала октября был почти на 20% выше текущих значений. Главной причиной снижения цен нефти было размягчение позиции США по вопросам ограничений экспортных поставок нефти из Ирана. Санкции вступили в силу 4 октября, однако США сделали исключения для покупок нефти 8 крупнейшим потребителям иранской нефти. За счет покупок этих стран экспорт нефти из Ирана в ближайшие месяцы не будет уменьшаться, а может даже и возрасти. С учетом продолжающегося роста поставок нефти со стороны ОПЕК+, а также фактического роста и прогнозов дальнейшего увеличения добычи со стороны США можно заметить, что создаются предпосылки для возвращения профицита предложения по сравнению с мировым спросом. Все это переломило настроения на рынке и привело к сильному снижению цен нефти.

Однако снижение цен последнего месяца было уж слишком выраженным. Оно было очень выгодным для действующей администрации США перед выборами. Теперь выборы остались позади, а значит, станет возможным изменение риторики политики США, в том числе и за счет





появления более жестких ноток по отношению к Ирану. Возможно также, что появится реакция стран ОПЕК+ на угрозу возникновения на мировом рынке среднесрочного профицита предложения. В таких условиях, а также с учетом возникшей локальной перепроданности, можно ждать краткосрочного подрастания цен нефти, хотя бы до прояснения ситуации, а также до появления новых векторов дальнейшей среднесрочной динамики. В качестве инструмента краткосрочного (на период порядка месяца) инвестирования можно использовать фьючерсный контракт BRH9.

## Фьючерс на нефть BRENT с датой экспирации 01.03.19 (BRH9)



## РУСАЛ: использовать шанс на продолжение роста

Автор: Николай Подлевских

Начальник аналитического отдела

Инструмент	Тикер	Рекомендация	Цель	Срок
РУСАЛ, ао	RUAL	ПОКУПАТЬ	36	3 мес.

РУСАЛ обнародовал результаты своей деятельности за третий квартал и девять месяцев этого года, которые оказались довольно позитивными. Выручка в 3 квартале 2018 года выросла на 18,6% – до \$2,918 млрд. по сравнению с \$2,460 млрд. в 3 квартале 2017 года. Операционные и финансовые показатели компании значительно улучшились в 3 квартале 2018 года. В результате роста поставок, роста цен на алюминий и глинозем, а также с учётом влияния упавшего в 3 квартале курса рубля по отношению к доллару США, чистая прибыль компании за 3 квартал выросла на 46,3% – до \$597 млн. по сравнению с \$408 млн. во 2 квартале этого года. У компании в третьем квартале резко повысился объем реализации алюминия. В результате был почти





полностью нивелирован провал продаж второго квартала, когда падение достигло почти трети. В итоге объем реализации алюминия за девять месяцев сократился лишь на 5,4%, до 2,794 миллиона тонн. А за счет роста средней цены алюминия и глинозема общая выручка компании за 9 месяцев выросла на 9,6% – до \$7,915 млрд. Чистая прибыль компании выросла, по сравнению с тем же периодом прошлого года, на 98,1% – и составила 1,549 миллиарда долларов. «Компания продолжает мониторинг влияния санкций на бизнес, вероятность негативных последствий которых продолжает оставаться очень высокой. Компания сфокусирована на поддержании операционной деятельности в интересах её кредиторов, инвесторов и акционеров», – говорится в сообщении РУСАЛа. В этой связи РУСАЛ не дает прогнозов даже по итогам 2018 года.

Важным событием стало известие о смене юрисдикции. Совет директоров компании РУСАЛ принял решение отказаться от регистрации компании на острове Джерси и перерегистрировать ее в качестве международной компании в России. По мнению директоров, «это лучше всего отвечает интересам компании и акционеров». Таким шагом компания и ее владельцы снижают свои системные риски. Наряду с данными о снижении общей долговой нагрузки это позволяет высказать надежду, что общая ситуация вокруг компании имеет шансы на благоприятное разрешение.

Цены акций РУСАЛ резко подскочили во вторник на прошлой неделе, в результате чего в очередной раз были выполнены целевые уровни роста для рекомендации о покупке от 31 июля 2018 года. Упорство, с которым цены пытаются преодолеть половину весеннего снижения, вызванного известиями о санкциях, внушает оптимизм. Хотя фактор непредсказуемости по развитию обстановки вокруг компании и динамике цен акций остается очень высоким, все же можно попытаться использовать шансы на продолжение роста цен акций компании. Представляется, что можно сохранять имеющиеся акции на достигнутых уровнях. А при возможном пробое вверх уровней цены в 30 рублей за акцию можно даже увеличить долю акций РУСАЛа в портфеле.

## РУСАЛ, ao (RUAL)





## Акции Visa Inc. – покупка

Автор: Елена Шишкина

Внештатный аналитик

Инструмент	Тикер	Рекомендация	Цель	Срок
Visa, Inc. (ao)	V	ПОКУПАТЬ	\$155	3 мес.

Откат рынка последних недель спровоцировал откат котировок Visa к 200-дневной скользящей средней, которую цена не смогла преодолеть. Котировки компании предприняли новую попытку локального роста. Последние три дня цена смогла преодолеть 50-дневную скользящую среднюю снизу вверх и закрепилась выше этой отметки. Бумаги продолжают оставаться в среднесрочном повышательном канале с целью \$155.

### Visa, ao (V)



## Пересмотр идей

### Магнит: время покупать!

Автор: Андрей Верников

Заместитель генерального директора по инвестиционному анализу



inform@zerich.com



www.zerich.com

Торговля акциями на бирже, брокерские услуги, обслуживание на фондовом рынке и интернет-трейдинг

АО ИК «ЦЕРИХ  
Кэпитал Менеджмент»



12 октября 2018 года мы рекомендовали произвести краткосрочные покупки акций «Магнит» по текущим ценам (на момент рекомендации цена составляла 3440 руб.) с целью 3750 руб. В четверг 8 ноября акции вплотную приблизились к нашему целевому уровню, дойдя до 3768,5 руб., и начали снижаться, завершив прошлую неделю на отметке 3700 руб. Рекомендуем фиксировать прибыль на текущем уровне. При фиксации прибыли на уровне закрытия пятницы 3700 руб. доходность инвест-идеи составила 7,56% за месяц, или 139,73% годовых.

## Магнит, ао (MGNT)



## Сургутнефтегаз: быкам поможет Волна Вульфа

Автор: Андрей Верников

Заместитель генерального директора по инвестиционному анализу

Акции «Сургутнефтегаза» (SNGS) на прошлой неделе в четверг и в пятницу подрастали практически до нашего целевого уровня по рекомендации о покупке от 23 октября 2018 года. В пятницу они завершили торги на отметке 27,365 руб., вплотную приблизившись к нашему целевому уровню 27,74 руб. Цена открытия позиции составляла 26,68 руб. Предлагаем фиксировать прибыль на текущих уровнях. При фиксации прибыли на уровне закрытия пятницы 27,365 руб. доходность инвест-идеи составила 2,57% за 13 торговых дней, или 63,46% годовых.






## Сургутнефтегаз, ао (SNGS)






## КОНТАКТЫ

**Аналитический отдел компании:**


 +7 (495) 737-05-80 (многоканальный)

**Отдел продаж:**

 +7 (495) 737-05-80 (многоканальный)


 [sales@zerich.com](mailto:sales@zerich.com)


**Обслуживание физических лиц:**

 +7(495)737-64-98

 [help@zerich.com](mailto:help@zerich.com)


**Отдел администрирования счетов:**


 +7(495)737-05-93

 +7(495)737-05-87 (голосовые поручения)

 [traders@zerich.com](mailto:traders@zerich.com)

**Обслуживание юридических лиц:**

 +7(495)737-05-82

 [corp@zerich.com](mailto:corp@zerich.com)

Настоящий обзор был подготовлен аналитическим отделом АО ИК «ЦЕРИХ Кэпитал Менеджмент» и носит исключительно информационный характер. Данная информация не может рассматриваться как обязательство по заключению сделок с инвестиционными инструментами, упоминаемыми в обзоре. Информация, содержащаяся в обзоре, получена из источников, признаваемых нами достоверными, однако мы не гарантируем ее полноту и точность. АО ИК «ЦЕРИХ Кэпитал Менеджмент», его клиенты и сотрудники могут иметь позицию или какой-либо интерес в любых сделках и инвестициях, прямо или косвенно упоминаемых в настоящей публикации. АО ИК «ЦЕРИХ Кэпитал Менеджмент» и его сотрудники не несут ответственности за прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования настоящей публикации.