



Недельное обозрение

17 декабря 2018 г.

Российский рынок

Пятницу 14 декабря российский рынок акций завершил в «красной зоне» (отрицательной). Неделя была нервной, и связано это было с тем, что котировки нефти после заседания ОПЕК отказываются расти. Но это не единственная причина стресса инвесторов. Инвесторы в преддверии заседания ФРС США 18-19 декабря заняли выжидательную позицию, а американский индекс S&P-500 снизился до полугодового, октябрьского, минимума. Экономика США в ноябре прибавила 155 000 рабочих мест, что ниже ожиданий. Многие эксперты считают, что из-за торговых войн в следующем году экономика США начнет замедляться. А фондовый рынок — это опережающий индикатор.

В пятницу ЦБ РФ повысил ставку до 7,75%. Напомним, что до этого уровень ключевой ставки был 7,5% — на 3,7 процентных пункта выше инфляции, которая в ноябре составляла 3,8%. Напомним также, что следующее заседание ЦБ по ставке состоится 8 февраля следующего года. Мы полагаем, что до конца года пара USDRUB останется в узком коридоре 66-67,3, а в первом квартале следующего года на рубль будут действовать два противоположных фактора: возобновление покупок валюты Банком России с 15 января будет тянуть рубль вниз, а положительное влияние будет оказывать незначительный импорт при значительных экспортных поступлениях, всегда наблюдаемых в первом квартале. Мы полагаем, что последняя тенденция победит и рубль в первом квартале укрепится до 63 или даже 62 — разумеется, только при условии, что США не введут жестких санкций против России.

Из ликвидных акций нам нравятся акции Сбербанка об. В районе 180 (октябрьский минимум) их можно покупать, с тем чтобы продать по 194. Акции Газпрома после информационной атаки на «Северный поток — 2» выглядят плохо с технической точки зрения, но их также можно спекулятивно покупать (неплохая зона поддержки находится в диапазоне 150 — 152).





Индекс МосБиржи



Лидеры роста и падения за месяц

Лидеры роста		Лидеры падения	
Полюс, ао	13,44 %	МТС, ао	-12,74 %
ГМК Норильский никель, ао	12,64 %	Мечел, ао	-11,39 %
Polymetal International, ао	7,67 %	НПК ОВК, ао	-11,04 %
X5 Retail Group, деп. расп.	6,81 %	РУСАЛ Плс, ао	-10,94 %
Лукойл, ао	5,01 %	Московская Биржа, ао	-10,65 %
Сургутнефтегаз, ао	3,51 %	ТМК, ао	-10,17 %
Детский мир, ао	2,80 %	РусГидро, ао	-8,74 %
Магнит, ао	2,68 %	Северсталь, ао	-8,65 %
Газпром, ао	2,34 %	НЛМК, ао	-7,87 %
Компания М.видео, ао	1,50 %	Сбербанк России, ао	-7,16 %





Мировые рынки

В пятницу, 14 декабря, основные фондовые индексы США завершили сессию уверенным снижением после публикации слабых экономических данных из Китая и Европы. Кроме того, вновь добавили беспокойства перспективы торговых переговоров между США и Китаем. По итогам основной торговой сессии Dow Jones снизился на 2,02%, индекс S&P 500 просел на 1,9%, а индекс NASDAQ Composite упал на 2,3%.

За неделю динамика основных индексов тоже была отрицательной: S&P -1,3% за неделю, NASDAQ Composite -0,8%, Dow Industrial Average -1,2%.

В пятницу вышел блок статистики по потребительским расходам и объему промышленного производства в США в ноябре. Министерство торговли сообщило, что розничные продажи без учета автомобилей, бензина, строительных материалов и продуктов питания выросли на 0,9% в прошлом месяце после пересмотренного роста на 0,7% в октябре. Экономисты прогнозировали рост розничных продаж на 0,4%. Промышленное производство в США выросло в ноябре на 0,6% после снижения на 0,2% в октябре (пересмотрено с 0,1%). Экономисты прогнозировали рост показателя на 0,3%.

Наибольшие потери понесли котировки медицинских компаний, а также падает сектор высоких технологий. Главным «неудачником» торгов является Johnson&Johnson: компания потеряла более 10% своей стоимости из-за скандала с асбестом в производимой компанией детской присыпке.

Предстоящая неделя на американском рынке будет своего рода кульминацией последних недель.

Среди запланированных данных по макроэкономической статистике стоит выделить индекс активности в производственном секторе от ФРБ Нью-Йорка за декабрь в понедельник. В среду США опубликуют отчет по объему продаж жилья на вторичном рынке за ноябрь. Кроме того, в этот день будет оглашено решение FOMC по ставке и состоится пресс-конференция по итогам заседания. Участники рынка ждут очередного повышения ключевой ставки. В четверг США выпустят производственный индекс ФРБ Филадельфии за декабрь и объявят об изменении числа первичных обращений за пособием по безработице, а также будет опубликован индекс опережающих индикаторов за ноябрь. Основная статистика ожидается в пятницу: США заявят об изменении объема заказов на товары долгосрочного пользования за ноябрь, объема ВВП за 3-й квартал и изменении уровня личных расходов и доходов за ноябрь.

Среди знаковых отчетов на неделе ожидается публикация FedEx, Micron, General Mills, Accenture и Nike.





Индекс S&P 500



Нефтяной рынок

Цена нефти марки Brent на прошлой неделе продолжила колебания вблизи 60 долларов за баррель. Попытки роста пресекались новыми распродажами.

Прошедшая с заседаний ОПЕК и ОПЕК+ неделя показала, что рынок неоднозначно воспринимает полученные там решения. С одной стороны, сокращение добычи странами ОПЕК+ являются большим успехом договаривавшихся сторон. Они в условиях сильнейших противоречий смогли выработать единое компромиссное решение. Здесь можно вспомнить предыдущий успех договоренностей ОПЕК+, полученных два года назад. Тогда добычу договаривались сокращать на 1,8 Мб/д и, что самое главное, смогли эти договоренности не только выполнить, но даже регулярно их перевыполняли. Результатом таких сокращений было снижение избыточных мировых запасов нефти, свидетельствующее о ликвидации профицита предложения, а также связанное с этим повышение нефтяных цен. Поэтому факт возникновения 7 декабря новых договоренностей был встречен рынком кратковременным ростом цены нефти.

Однако оптимизм был очень сдержанным и уже на прошедшей неделе сопровождался новыми откатами цены. В результате к закрытию недели цены так и остались вблизи минимальных значений. Пессимизм оценок был связан с тем, что на этот раз страны ОПЕК+ договорились снизить добычу только на 1,2 Мб/д. И у рынка есть большие сомнения в том, будет ли это достаточным для устранения ожидаемого уже в 2019 году профицита предложения нефти в мире. По оценкам различных организаций, даже после принятого ОПЕК+ решения уже во второй половине 2019 года на рынке будет наблюдаться профицит предложения в размере порядка 1





Мб/д. Это будет приводить к росту запасов нефти и давить на цены. Ценовой пессимизм на прошедшей неделе не смогли рассеять ни ошутимое снижение добычи нефти в США, ни новое недельное снижение коммерческих запасов.

Наступающая неделя станет последней полноценной неделей перед длинными праздниками, во время которых на тонком рынке будут возможны резкие ценовые движения. Такие колебания можно ждаты, например, в связи с возможными колебаниями индекса доллара. Но главной перспективой для рынка нефти станет ожидание с начала нового года начала действия договоренностей ОПЕК+. Если присоединиться к точке зрения, что на рынке с некоторым перевесом побеждают ожидания на среднесрочный рост цен, то можно предполагать, что именно на стыке нового года такого рода рост и может произойти.

Основные сомнения в подобные ожидания подмешивает унылое состояние фондовых рынков. По наиболее капитализированному фоновому рынку США, индексы находятся на минимальных отметках, ниже которых находится уже не коррекция, а зона настоящих продаж. Повышение ставки ФРС вместе с сокращением баланса ФРС, происходящего с октября со скоростью в 50 млрд. долларов в месяц, может этому способствовать. Если фондовый рынок США свалится из зоны коррекции в зону продаж, то возрастающий пессимизм по поводу дальнейшего состояния экономики и спроса на нефть будет давить сильнейшим прессом на цены нефти. Поэтому, даже надеясь на начало среднесрочного роста цен нефти, нужно иметь страховочную стратегию с вариантом дальнейшего снижения нефтяных цен.

Другим фактором неожиданности может стать эмоциональное поведение индекса доллара. Основное внимание на рынках на наступающей неделе будет приковано к заседанию ФРС, от которого ожидают еще одного повышения ставки. Однако глава ФРС именно после этого заседания, возможно, даст сигнал к переходу в режим паузы. Во всяком случае, Пауэлл начнет подготовку рынков к данному событию. Если на этом фоне доллар начнет эмоциональное снижение, то такое снижение может стать важным фактором роста нефтяных (и прочих) цен.

Что касается рубля, то здесь фактор повышенных выплат декабря по внешнему долгу будет постепенно снижаться, а на первый план будут выходить и налоговый период конца года, и возможное ослабление индекса доллара в связи с торможением роста ставок ФРС. А вот последнее решение по повышению ставки ЦБ РФ во многом уравнивается планами о дополнительных покупках валюты в рамках бюджетного правила. Остающиеся торговые дни до нового года могут преподнести немало сюрпризов и обещают быть весьма интересными.





Нефть Brent



Инвестиционные идеи

Квадра, ап – покупка

Автор: Николай Подлевских

Начальник аналитического отдела

Инструмент	Тикер	Рекомендация	Цель	Срок
ПАО «Квадра», ап	TGKDP	ПОКУПАТЬ	0,0038 руб.	3 мес.

Цены акций компании «Квадра» длительное время находились в понижительном тренде. Связано это было с периодом убыточности компании и обширной программой капитального строительства.





Однако положение постепенно изменяется. По итогам 9 месяцев 2018 года компанией получены обнадеживающие финансовые результаты. За отчетный период выручка компании выросла на 3,4% в сравнении с аналогичным показателем 2017 года (35,3 млрд. рублей) и теперь составляет 36,1 млрд. рублей. Прибыль от продаж составила 4,5 млрд. рублей, что почти на 40% превышает объемы 2017 года (2,7 млрд. рублей). А по чистой прибыли компания перешла в хороший плюс из зоны убыточности: чистая прибыль превысила 1 млрд. рублей. В таких условиях акционеры могут надеяться на получение дивидендов по привилегированным акциям. Согласно уставу компании, общая сумма, выплачиваемая в качестве дивиденда по каждой привилегированной акции, устанавливается в размере 10% чистой прибыли Общества по итогам финансового года, разделенной на число акций, которые составляют 25% УК.

Компания достроила и ввела в эксплуатацию ОРЭМ ПГУ-115 МВт Дягилевской ТЭЦ. На очереди достройка и ввод в эксплуатацию ПГУ-115 МВт Алексинский ТЭЦ. Далее будет завершена ПГУ-223 МВт Воронежской ТЭЦ-1. После этого капитальные затраты компании резко снизятся, пойдут платежи по ДМП. В результате можно предвидеть появления долгосрочного тренда на рост прибыли и снижение долговой нагрузки компании. А уже в среднесрочной перспективе можно ждать дивидендных выплат по итогам намечающегося позитивного 2018 года.

Квадра, ап (TGKDP)



Справка: ПАО «Квадра» является одной из крупнейших российских ТГК, созданных в процессе реформирования ПАО «ЕЭС России». Компания была создана на базе тепловых генерирующих мощностей и обеспечивает 25% потребностей потребителей Центрального федерального округа в тепловой энергии.





Магнит: не все так плохо

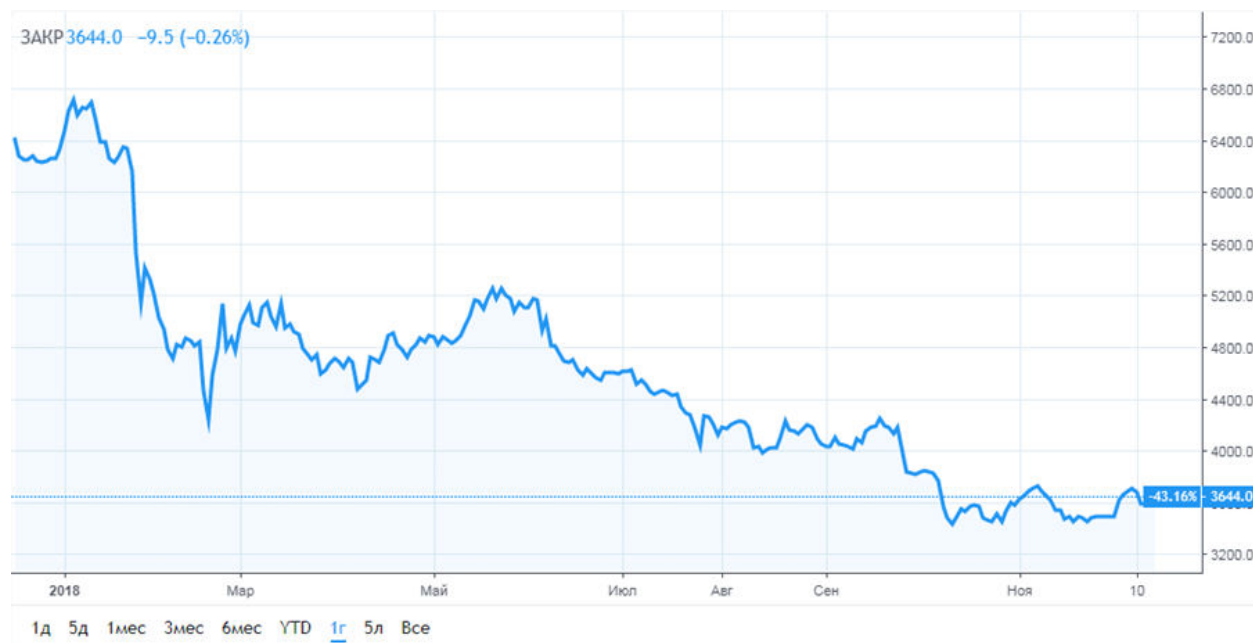
Автор: Виктор Марков

Старший аналитик

Инструмент	Тикер	Рекомендация	Цель	Срок
ПАО «Магнит», ао	MGNT	ПОКУПАТЬ	3833 руб.	3 мес.

Акции «Магнита» в текущем году находились под давлением, на фоне смены основных акционеров. Однако с октября 2018 года наметилась стабилизация котировок, в связи с выкупом акций и усилением команды новых управленцев. В третьем квартале 2018 года «Магнит» показал улучшение финансовых показателей. Выручка в 3 квартале 2018 года выросла на 8,4% – до 310,1 млрд. руб. Чистая прибыль увеличилась на 10% и составила 7,6 млрд. руб. По заявлениям руководства «Магнита», улучшения связаны с изменениями, которые произошли в части обновления ассортимента и изменения подхода к промо активности. Это пришлось по вкусу аудитории компании. Стабилизация акций с октября, вместе с хорошими показателями в 3 квартале 2018 года, сигнализирует о переломе падающего тренда. Считаем привлекательной покупку акций «Магнита» по текущей цене с целью 3833 руб. сроком на 3 месяца.

Магнит, ао (MGNT)



inform@zerich.com



www.zerich.com

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

АО ИК «ЦЕРИХ
Кэпитал Менеджмент»



Газпром: добыча и продажи газа растут

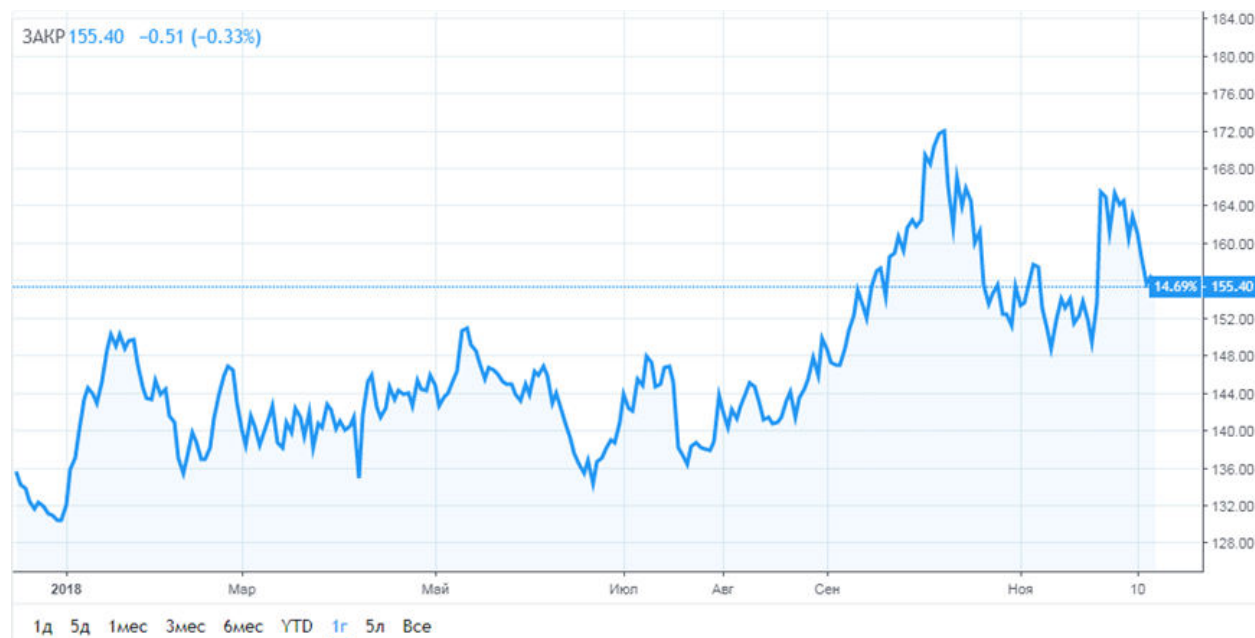
Автор: Виктор Марков

Старший аналитик

Инструмент	Тикер	Рекомендация	Цель	Срок
ПАО «Газпром», ао	GAZP	ПОКУПАТЬ	170 руб.	3 мес.

В текущем году «Газпром» показывает хорошие результаты. За 9 месяцев 2018 года выручка компании по МСФО выросла на 27% – до 5901 млрд руб. Чистая прибыль в отчетном периоде выросла на 73% и составила 1064 млрд. руб. Продажи газа повысились на 5,8% – до 375,5 млрд куб.м. Продажи в страны Европы выросли на 6,7% – до 185,4 млрд куб.м. В текущем году Китай вышел на первое место в мире по объему импорта природного газа. В первом полугодии 2018 года Китай импортировал 58,4 млрд куб.м. газа – на 15,2 млрд куб.м. больше по сравнению с первым полугодием 2017 года. За этот же период Япония, которая в последние годы являлась крупнейшим покупателем газа, импортировала 58,2 млрд куб.м. Реализация «Газпромом» новых проектов – «Сила Сибири», «Северный поток – 2» и «Турецкий поток» – позволит российскому монополисту усилить свои позиции на мировом рынке. Акции «Газпрома» последние 2 недели корректируются вниз, и сейчас подходящий момент для покупки. Считаем привлекательной покупку акций «Газпрома» по текущей цене с целью 170 руб. сроком на 3 месяца.

Газпром, ао (GAZP)



inform@zerich.com



www.zerich.com

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

АО ИК «ЦЕРИХ
Кэпитал Менеджмент»




КОНТАКТЫ

Аналитический отдел:

Заместитель генерального директора

по инвестиционному анализу:


Андрей Верников

 +7 (495) 737-05-80 (доб. 1492)

 vernikov@zerich.com

Старший аналитик:


Виктор Марков

 +7 (495) 737-05-80 (доб. 1634)


 markov@zerich.com

Отдел продаж:

 sales@zerich.com


 +7 (495) 737-05-80 (многоканальный)


Обслуживание физических лиц:

 +7(495)737-64-98

 help@zerich.com


Отдел администрирования счетов:

 +7(495)737-05-93

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

 traders@zerich.com

Обслуживание юридических лиц:

 +7(495)737-05-82

 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.

 inform@zerich.com

 www.zerich.com

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

АО ИК «ЦЕРИХ
Кэпитал Менеджмент»