

Недельный обзор от 10/10/2016

Главное

- Российский рынок акций продолжит торговаться в коридоре 1950-2000 пунктов по индексу ММВБ. Серьезных драйверов роста пока нет: они появятся в перспективе 2-3 недель когда начнут публиковаться отчеты российских корпораций за III кв.
- На текущей неделе будут закрыты реестры акционеров для получения дивидендов МТС, НЛМК и Фосагро. Дивидендная доходность МТС выше 5,0%, целесообразно ПОКУПАТЬ акции компании под дивиденд.
- На текущей неделе вполне вероятно обновление годовых максимумов цены нефти. Это может произойти в преддверии 12 октября – встречи представителей России и стран ОПЕК в Стамбуле по вопросам имплементации алжирских соглашений.
- Умеренная коррекция доллара к мировым валютам, стартовавшая в пятницу, на текущей неделе может продолжиться. Рубль от этого выиграет, российская валюта может еще немного подрасти, обновив годовой максимум.
- Падение цен на драгоценные металлы может продолжиться. Покупать их можно только в спекулятивном режиме.

Недельный обзор от 10/10/2016

Мировые рынки

- Решится ли ЕЦБ на сворачивание количественного смягчения в ближайшие месяцы? Задать этот вопрос спровоцировало сообщение, опубликованное на прошедшей неделе агентством Bloomberg. Со ссылкой на неназванный источник в сообщении утверждалось о наличии у ЕЦБ планов постепенного сокращения объема выкупа активов, т.е. перехода к реализации exit strategy, аналогичной той, которую реализовало ФРС США во время QE3. Слухи пока не получили подтверждения: в частности, главный экономист ЕЦБ Питер Праг обещал сохранять мягкую ДКП пока инфляция в еврозоне не достигнет 2%.
- С одной стороны, пока это только слух. С другой, дыма без огня не бывает. Вспоминая завершение QE3, сопровождавшееся схожими слухами на начальной стадии, нельзя исключать повторения истории. Тем более, что логика в таком решении есть: ЕЦБ не удастся «расшевелить» европейскую экономику программой выкупа активов. Более того, ЕЦБ сталкивается с серьезной проблемой: сдвинувшиеся на отрицательную территорию процентные ставки ограничивают перечень активов, которые могут быть выкуплены. Иными словами, спровоцированные денежно-кредитной политикой ЕЦБ перекосы на долговом рынке несут риски для самого европейского центробанка: возможна ситуация, при которой ЕЦБ не сможет выполнить принятые на себя обязательства из-за отсутствия предложения подходящих по параметрам активов на рынке. **Дисбалансы и риски на финансовых рынках за последние полгода значительно выросли, тогда как успехов в реальном секторе экономики ЕЦБ не добился. Так что пока эксперимент может быть признан неудачным. Выйти из такого неудавшегося эксперимента лучше сейчас, пока эти дисбалансы не привели к обрушению рынков.**
- Российский фондовый рынок провел неделю под давлением. В первую очередь отсутствие спроса на российские акции связано с ухудшением геополитической обстановки. Хотя и обширных распродаж мы не увидели: индекс ММВБ даже подрос на **0,1%**, а спекулятивные фонды по данным EPFR привлекли **\$75,9 млн.**
- Очередной виток ухудшения отношений с США и Европой вызывает все большие опасения. Вновь звучали угрозы новых санкций, причем не только от США, но и от Германии: официальный представитель канцлера Меркель Штеффен Зайберт не исключил возможность введения очередной порции санкций в отношении Москвы. Говорить о каких-то жестких мерах пока рано, это всего лишь информационная борьба. Но провокаций или случайностей на сирийском фронте исключать нельзя. **Любой военный конфликт в небе над Сирией способен привести к резкой эскалации, а это будет сигналом для распродаж российских финансовых активов. Стоит вспомнить, как распродавали российские акции, когда вероятной казалась угроза отключения от SWIFT.**
- Минфин РФ на прошедшей неделе утвердил параметры ужесточения фискальной нагрузки на нефтегазовый сектор: дополнительный сбор по НДС составит **160 млрд. руб.** в 2017 г. Помимо НДС Минфин предлагает отказаться от снижения акцизов на автомобильные бензины, повысить акцизы на дизельное топливо почти на 40%, на дистилляты – почти на 59%. Это принесет в бюджет еще около **170 млрд. руб.** **Таким образом, нефтяники не досчитаются в 2017 г. как минимум 330 млрд. руб. EBITDA, это 2,2% капитализации сектора.** Рынок пока реагирует сдержанно, отраслевой индекс за неделю подешевел всего на **0,3%**.

Недельный обзор от 10/10/2016

Мировые рынки

- Другая значимая новость нефтегазового сектора – Башнефть все же будет приватизирована до конца года. Сообщение о продаже Башнефти Роснефти не оказало существенного влияния на котировки крупнейшей российской нефтяной компании. Рынок переоценивает возможную синергию сделки, компенсирует ли она премию, которую Роснефть заплатит за контрольный пакет Башнефти. Упали лишь котировки самой Башнефти, особенно привилегированных акций: бумаги за неделю подешевели на **15,9%**. Причиной распродаж послужили опасения повторения истории с ТНК-ВР: напомним, что после сделки с Роснефтью, ТНК-ВР Холдинг перестал выплачивать дивиденды по акциям, а оферта миноритариям была выставлена с опозданием и по цене значительно ниже цены акций компании, предшествующей сделке.
- **Всерьез рассчитывать на оферту миноритариям по обыкновенным акциям Башнефти по цене сделки (около 3710 руб. за обыкновенную акцию) мы не рекомендуем. Эта цена не станет бенчмарком для движения котировок обыкновенных акций.** А вот распродажи привилегированных акций Башнефти на наш взгляд в скором времени закончатся: это дивидендная акция, цена которой определяется во многом дивидендной доходностью. В последние годы Башнефть выплачивала акционерам 45-49% чистой прибыли по МСФО в качестве дивидендов, хотя дивидендная политика предполагала выплаты в 25%. Ниже 25% от прибыли выплаты не опустятся, поскольку помимо Роснефти вторым бенефициаром в Башнефти является Башкирия, сильно зависящая от пополнения бюджета за счет компании. Даже при самом негативном развитии ситуации дивиденд за 2016 г. оценивается в 80 руб. на акцию. При цене акции около 1600 руб. это 5% дивидендной доходности.
- Помимо Башнефти сильную отрицательную динамику продемонстрировали на прошлой неделе акции Полиметалла: капитализация компании снизилась на **17,0% в рублях**. Упали после двух недель роста и бумаги АвтоВАЗа: **-8,6%**. Напротив сильную динамику продемонстрировали акции АЛРОСы (**+8,9%**) и Мостотреста (**+8,2%**), почти закрывшего дивидендный гэп.
- В пятницу была опубликована статистика с рынка труда США, оказавшаяся хуже консенсус-прогноза. Уровень безработицы вырос до **5,0%**, а число рабочих мест в сентябре увеличилось лишь на **156 тыс.** при прогнозе в 175 тыс. При этом число заявок на получение пособия по безработице остается на рекордно низких уровнях с 1973 г.
- **Российский рынок акций продолжит торговаться в коридоре 1950-2000 пунктов по индексу ММВБ. Серьезных драйверов роста пока нет: они появятся в перспективе 2-3 недель когда начнут публиковаться отчеты российских корпораций за III кв. В первую очередь вновь будут интересны акции энергетиков, отчеты которых способны обрадовать рынок.**
- На текущей же неделе мы рекомендуем обратить внимание на дивидендные отсечки: с учетом Т+2 сегодня последний день с дивидендом торгуются акции НЛМК (дивиденд составит 1,08 руб. на акцию), 12 октября – последний день для покупки под дивиденд акций Фосагро (33 руб.) и МТС (11,99 руб.). МТС интересны к покупке под дивиденд по цене в районе 230 руб. Дивидендная доходность составит 5,2%.

Недельный обзор от 10/10/2016

Мировые рынки

■ Ключевые события недели:

Время	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Прежнее	Прогноз
Понедельник 10 октября						
Биржи Японии закрыты. Национальный выходной						
В США национальный выходной – «День Колумба». Торговые площадки работают в обычной режиме, банки закрыты.						
Мировой энергетический конгресс в Стамбуле.						
09:00	Торговый баланс	август	Млрд. евро	GE	19,40	20,00
11:30	Индекс потребительского доверия Sentix	октябрь	-	EU	5,60	6,30
Вторник 11 октября						
Публикация месячного отчета МЭА по рынку нефти						
12:00	Индекс экономических ожиданий ZEW	октябрь	-	GE	0,50	4,00
Среда 12 октября						
Публикация месячного отчета ОПЕК по рынку нефти						
12:00	Промышленное производство г/г	август	%	EU	-0,50	1,40
12:00	Промышленное производство м/м	август	%	EU	-1,10	1,20
16:00	Торговый баланс	август	Млрд. долл.	RU	6,50	7,20
21:00	Публикация протоколов заседания ФРС					
23:30	Запасы нефти в США по данным API	Неделя	Млн барр	US	-7,60	-
Четверг 13 октября						
Заседание Банка Англии						
05:00	Торговый баланс	сентябрь	Млрд. долл.	CH	52,05	53,00
05:00	Импорт г/г	сентябрь	%	CH	1,50	1,00
05:00	Экспорт г/г	сентябрь	%	CH	-2,80	-3,00
09:00	Индекс потребительских цен г/г	сентябрь	%	GE	0,40	0,70
09:00	Индекс потребительских цен м/м	сентябрь	%	GE	0,10	-
15:30	Первичные обращения за пособиями по безработице	неделя	тыс.	US	249,00	253,00
18:00	Запасы нефти в США EIA	неделя	Млн.	US	-2,98	-
Пятница 14 октября						
04:30	Индекс потребительских цен г/г	сентябрь	%	CH	1,30	1,60
04:30	Индекс цен производителей г/г	сентябрь	%	CH	-0,80	-0,30
12:00	Торговый баланс	август	Млрд. евро	EU	25,30	15,30
15:30	Розничные продажи	сентябрь	%	US	-0,30	0,60
15:30	Индекс цен производителей г/г	сентябрь	%	US	-	0,60
17:00	Индекс потребительского доверия Университета Мичигана	октябрь	-	US	89,80	92,00
20:00	Данные Baker Hughes по количеству буровых установок	неделя	ед.	US	524	-

Источник: Reuters

Недельный обзор от 10/10/2016

Корпоративные новости

- **Полиметалл может отказаться от выплаты спецдивидендов**
- При текущих ценовых уровнях Полиметалл является одним из самых дешевых диверсифицированных золотодобытчиков. Совокупность негативных факторов уже учтена в цене акций, поэтому в случае улучшения внешнего информационного фона бумаги Полиметалла имеют высокий шанс отыграть часть потерь.
- Подробнее см. по ссылке: <http://brokerkf.ru/doc/ideas/polymetall-06-10-2016.pdf>
- **Полюс будет платить дивиденды дважды в год**
- Полюс опубликовал измененную дивидендную политику. Компания будет раз в год выплачивать дивиденды из расчета 30% EBITDA при условии, что коэффициент NetDebt/EBITDA будет оставаться в пределах 2,5х.
- Скорректированная EBITDA за I пг. 2016 г. составила \$691 млн., NetDebt/EBITDA LTM = 2,5. Если бы компания платила дивиденд за I пг. 2016 г., то выплаты составили бы 111 руб., текущая дивидендная доходность всего 2,5%.
- **Это низкая доходность. В сравнении с отраслевыми аналогами акции Полюс не выглядят привлекательно. ПРОДАВАТЬ акции Полюс целесообразно замещая их бумагами Полиметалла.**
- **Новатэк снизил добычу газа**
- Добыча газа Новатэка снизилась в январе-сентябре 2016 г. на 0,3% до 49,95 млрд. куб. м. Производство СПГ при этом выросло на 44% - до 9,39 млн. т. В 2017 г. Новатэк запустит месторождение Ямал СПГ, что способствует еще более существенному увеличению добычи.
- В пятницу акции Новатэка последний день торговались с дивидендом за I пг. 2016 г. Выплаты составят 6,9 руб. на акцию. **Рекомендуем НАКАПЛИВАТЬ акции Новатэк при коррекциях в район 650 руб.**
- **Уралкалий сократил выпуск хлоркалия**
- В III кв. 2016 г. выпуск хлоркалия мощностями Уралкалия составил 2,8 млн. т. против 3,0 млн. т. за аналогичный период прошлого года. За 9 месяцев добыча составила 7,9 млн. т. (минус 9%).
- **Рекомендуем ПРОДАВАТЬ акции Уралкалия. Бумаги продолжают коррекцию до появления подробностей касательно механизмов консолидации 100% компании нынешними акционерами.**

Недельный обзор от 10/10/2016

Рынок нефти

- Цены на нефть на прошедшей неделе росли, отыгрывая итоги встречи в Алжире. Котировки Brent поднялись на **5,8%**, цена барреля в четверг достигала июньского максимума.
- Взаимодействие некоторых участников нефтяного рынка продолжится на текущей неделе: на 12 октября запланированы переговоры в Стамбуле, на которых будут представлены Россия и страны ОПЕК. Предполагается, что на встрече будет согласовываться план-график имплементации алжирских договоренностей и интеграция в них России.
- Таким образом, переговорный процесс движется. На этом фоне символично то, что в сентябре добыча в странах ОПЕК и России достигла очередных максимумов. Страны ОПЕК поставили 33,6 млн. б/с в сравнении с 33,53 млн. б/с в августе. Нефтедобыча в Саудовской Аравии действительно упала, но зато выросла в Ираке и Ливии. В России нефтедобыча обновила очередной максимум за постсоветскую историю – 11,1 млн. б/с. Напомним, что рекорд был установлен в РСФСР в 1987 г. – 11,4 млн. б/с.
- **Мы сохраняем умеренно позитивный взгляд на нефть. На текущей неделе вполне вероятно обновление годовых максимумов цены «черного золота». Это может произойти равновероятно как в преддверии 12 октября – на оптимистичных ожиданиях, так и по факту на позитивной риторике участников встречи.**
- Тем не менее до реального сокращения дисбаланса спроса и предложения пока далеко. Иранский экспорт растет: показатель вплотную приблизился к досанкционному уровню 2,8 млн. б/с. Заметен прогресс и в решении проблемы недоинвестирования в отрасли: Национальная иранская нефтяная компания (NIOC) подписала первый IPC-контракт стоимостью \$2,5 млрд. с Persia Oil & Gas Industry Development Co. на разработку второй фазы месторождения Яран. IPC – новая модель привлечения инвестиций в иранскую нефтедобычу, задача которой заключается в возврате в Иран крупных мировых игроков нефтяного рынка, таких как Total и Eni, ранее отказавшихся от работы в Иране именно из-за низкорентабельной модели допуска к месторождениям. До марта 2017 г. в Иране обещают подписать еще несколько аналогичных контрактов.
- Сохраняются противоречия между ОПЕК и Ираком. Министр нефтяной промышленности Ирака накануне на встрече с нефтепромышленниками в Басре призвал увеличить добычу нефти и газа в 2017 г., никак не упомянув об итогах алжирской встречи. Ирак, пока публично игнорирующий решения алжирского саммита, на сегодня является основной проблемой на пути к официальному подписанию соглашения о сокращении добычи.
- **Все это окажет воздействие на нефтяные котировки, но немного позже. Пока эйфория сильна и стамбульская встреча может ее еще укрепить, что и позволит котировкам продолжить восходящее движение.**

Недельный обзор от 10/10/2016

Валютный рынок

- Рубль на прошлой неделе укрепился до максимальных уровней с октября 2015 г. К доллару российская валюта прибавила более **1,0%**, к евро – **1,4%**, удержавшись ниже отметки 70 руб. за евро.
- Направление движения российской валюты в первую очередь задано динамикой нефтяных котировок. Позитивны для российской валюты и новости о приватизации Башнефти, а также увеличение налоговой нагрузки на нефтяников. Это меры, покрывающие дефицит бюджета без новой денежной эмиссии.
- Активно укреплялся к валютам DM на прошедшей неделе доллар США. Индекс доллара вырос на 1,2%. В пятницу индикатор достигал значения 97, т.е. максимума с июля 2016 г. Коррективы внесли лишь оказавшиеся хуже консенсус-прогноза данные с рынка труда. Тем не менее, за неделю к евро американская валюта прибавила **1,2%**, к иене – **1,5%**, а к британскому фунту стерлингов – **4,4%**.
- Фунт падал всю неделю, а в четверг в моменте провалился **ниже отметки 1,15**. Так дешево как в четверг можно было купить фунт стерлингов только в 1985 г. Председатель Банка Англии Марк Карни уже объявил о начале расследования причин резкого обвала фунта с привлечением Банка международных расчетов (BIS).
- Произошедшее в четверг – вероятнее всего результат низкой ликвидности во время азиатской торговой сессии. Само же по себе снижение британского фунта стерлингов является следствием возросших опасений касательно последствий выхода Великобритании из Евросоюза. Несколько жестких заявлений было сделано на прошедшей неделе: Тереза Мэй обещала запустить процедуру Brexit к концу марта 2017 г. В рамках процедуры Правительство Великобритании планирует минимизировать платежи в бюджет ЕС в целях сохранения доступа британских компаний к европейскому рынку, а также отказывается от компромиссов по вопросам миграции, законодательства и свободы юрисдикции европейских судов. Франсуа Оланд в ответ заявил о необходимости занять жесткую позицию в отношении Лондона в ходе переговоров.
- В то же время, Тереза Мэй высказалась в пользу изменения ДКП Банка Англии после Brexit: «хотя денежно-кредитная политика с супернизкими ставками и количественным смягчением обеспечила экстренную помощь, нам следует признать ряд пагубных побочных эффектов». Это как минимум усложнит для Банка Англии процесс согласования дальнейшего снижения процентной ставки. А в перспективе 1-2 лет может означать разворот денежно-кредитной политики, рост национальной валюты и увеличение доходности номинированных в фунте облигаций.
- Динамика валютных пар на прошедшей неделе свидетельствует о том, что рынок, во-первых, верит в повышение процентной ставки ФРС до конца года, во-вторых, игнорирует вероятность изменения денежно-кредитной политики в Европе. Мы считаем, что ситуация остается шаткой в обоих вопросах, склоняясь к тому, что ставка Федрезервом повышена в декабре будет, но однократное ее повышение окажет сдержанное воздействие на валютные рынки. **Умеренная коррекция доллара к мировым валютам, стартовавшая в пятницу, на текущей неделе может продолжиться. Рубль от этого выиграет, российская валюта может еще немного подрасти, обновив годовой максимум.**

Недельный обзор от 10/10/2016

Товарный рынок

- Цены на драгоценные металлы продолжили снижение. Золото подешевело на **4,5%**, серебро – на **8,5%**. Бычьи позиции на золото и серебро на бирже COMEX снизились до четырехмесячных минимумов.
- Драгоценные металлы сильнее прочих активов отреагировали на слухи, опубликованные агентством Bloomberg. Если процентные ставки по европейским долговым ценным бумагам вернуться на положительную территорию, то спрос на драгоценные металлы резко ослабнет. **В том случае, если история получит продолжение, нисходящая коррекция может продлиться. Покупать драгметаллы сейчас имеет смысл только в спекулятивных целях, для среднесрочного инвестирования слишком велики риски углубления падения.**
- Цены на никель снизились за неделю на **2,8%**. Пока ситуация в Филиппинах остается неопределенной, появились слухи о снятии запрета на экспорт металла Индонезией. Индонезия может продать за рубеж до 15 млн. т. никеля в 2017 г. Ранее в стране были введены ограничения на экспорт металла в целях стимулирования внутренних инвестиций.

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.