

Недельный обзор от 15/08/2016

Главное

- Американские индексы завершили неделю вблизи исторических максимумов, немецкий DAX уже на 4,5% выше чем до референдума в Великобритании, а индекс ММВБ в полушаге от апрельского рекорда.
- Рекорд по ММВБ может быть обновлен уже на этой неделе. Причем в отличие от апреля теперь у российского рынка акций сил больше: мы не исключаем того, что импульса текущего движения хватит для того, чтобы достичь коридора 1990-2000 пунктов.
- Использовать ситуацию стоит для фиксации прибыли в российских акциях. В первую очередь рекомендуем ПРОДАВАТЬ акции МТС в районе 250 руб.
- ЦБ РФ провел первый за несколько лет депозитный аукцион. ЦБ привлек на неделю 100 млрд. руб. под 10,22% годовых, это те деньги, которые могли пойти на покупку валюты. На текущей неделе эти 100 млрд. руб. вернутся на рынок.
- 26-28 сентября подтверждена встреча производителей нефти в Алжире. Цены растут на ожиданиях реальных решений, которых скорее всего не будет.

Недельный обзор от 15/08/2016 Мировые рынки

- Завершилась еще одна неделя эйфорического роста мировых фондовых рынков. Очередные исторические максимумы покорили индексы США, немецкий DAX уже на 4,5% выше чем перед референдумом в Великобритании. Даже российский рынок акций обновил максимум с апреля текущего года, приблизившись к историческому рекорду на расстояние одного утреннего гэпа.
- На протяжении пяти недель кряду растут акции emerging markets. Отслеживающий динамику акций стран EM индекс MSCI International EM Price достиг очередного локального максимума. История схожа с европейской и американской: инвесторы оценивают слабую статистику из Китая в качестве сигнала к новым мерам стимулирования экономического роста со стороны китайского правительства.



Источник: Reuters

- В то же время рост американского фондового рынка может вызывать все большую обеспокоенность, в особенности в связи с продолжающимся пять кварталов подряд снижением корпоративных прибылей. В пятницу вышли слабые данные по розничным продажам и сильно снизились цены производителей. Данные сигнализируют о слабости личного спроса, что может отразиться в статистике по ВВП США за III кв. Но до этого еще далеко, **сейчас куда важнее в какую сторону будет пересмотрен рост американской экономики за апрель-июнь 2016 г. Напомним, что первичная оценка оказалась существенно хуже среднерыночных ожиданий, тогда как именно ее чиновники ФРС ждали для того, чтобы определиться с повесткой дня сентябрьского заседания ФРС.**
- Американская макростатистика как зебра: очень сильные данные чередуются с откровенно слабыми. **Пока такая ситуация будет сохраняться ФРС будет очень легко откладывать решение о повышении ставки на потом.** Да и риторика членов FOMC пока осторожная: так, управляющий ФРС США Джером Пауэлл на прошлой неделе заявил о необходимости поддержания «очень плавной» траектории подъема процентной ставки. Это повысило уверенность инвесторов в том, что ставка в сентябре повышена не будет.
- Об уровне искажения цен на активы говорит динамика долговых рынков. В частности, доходность итальянских облигаций за неделю снизилась еще на **7,4 б.п.**, несмотря на то, что на рынке активно циркулировали слухи о возможности понижения кредитного рейтинга страны.

Недельный обзор от 15/08/2016

Мировые рынки

- Российский рынок акций на текущей неделе способен обновить исторический максимум. Внешний фон этому благоприятствует, да и закрытие пятницы вблизи апрельского рекорда позволяет рассчитывать на сохранение «бычьей» тенденции. Причем в отличие от апреля теперь у российского рынка акций сил больше: мы не исключаем того, что импульса текущего движения хватит для того, чтобы достичь коридора 1990-2000 пунктов.
- Использовать ситуацию стоит для фиксации прибыли в российских акциях. В первую очередь рекомендуем ПРОДАВАТЬ акции МТС в районе 250 руб. Стоит обратить внимание и на акции Норильского никеля, достигшие на прошлой неделе 10 000 руб. Рост стоимости акций может продолжиться до тех пор, пока растут цены на производимое сырье. Но рыночную коррекцию на текущих ценовых уровнях Норильский никель скорее всего уже не проигнорирует.
- А коррекция вероятна. Пока с уверенностью об этом рано говорить, но поводом для нее может стать очередное геополитическое обострение. Произошедшие на прошедшей неделе события и последовавшие за ними острые заявления со стороны российской политической элиты – это как минимум раздражитель для инвесторов в акции, не говоря уже о том, что новый виток геополитического противостояния отодвинет ожидаемое многими смягчение санкций в 2017 г.
- Из внутренних событий отметим сокращение российского авторынка. В июле продажи новых автомобилей снизились на 16,6%, а за семь месяцев показатель упал на 14,4% - до 781,6 тыс. штук по оценке АЕБ. В АЕБ, констатируя более слабые, нежели предполагалось изначально результаты, рассчитывают на отложенный спрос, который остается на высоком уровне. Июльские продажи Lada выросли на 3,9%, а продажи УАЗ упали на 36%, при этом сохранив 1%-ный прирост с начала года. Акции АвтоВАЗа за неделю подешевели на **1,3%**, Соллерса – выросли на **1,8%**. Продажи КАМАЗа выросли за отчетный период на 41%, а акции за неделю подорожали на **2,7%**. Бумаги КАМАЗа можно рассматривать к покупке в долгосрочные портфели, но только при условии уверенного закрепления выше 38 руб.
- Возглавили рейтинг недельного прироста российских акций бумаги электросетевых компаний: привилегированные акции Россетей подорожали на **14,5%**, МРСК Центра – на **10,1%**, обыкновенные и привилегированные акции Ленэнерго – на **8,9%** и **8,8%** соответственно. Помимо электросетей выросли акции прибавили акции Протека и Московской биржи (по **7,1%**), по **4,3%** - префы Сургутнефтегаза и акции ОГК-2.
- Значительно хуже рынка торговались акции Иркутскэнерго (минус **8,3%**): рынок по всей видимости постепенно теряет надежду на щедрую оферту по итогам продажи доли Интер РАО.

Недельный обзор от 15/08/2016

Мировые рынки

■ Ключевые события недели:

Время	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Прежнее	Прогноз
Понедельник 15 августа						
02:50	ВВП (кв/кв)	2 кв.	%	JP	0,5	0,2
02:50	ВВП (г/г)	2 кв.	%	JP	1,9	0,7
Вторник 16 августа						
11:30	ИПЦ (г/г)	июль	%	GB	0,5	0,5
12:00	Отчет Банка Англии по инфляции					
12:00	Индекс экономических условий ZEW	август		GE	-6,8	1,0
15:30	Число выданных разрешений на строительство	июль		US	1,153	1,160
15:30	Индекс потребительских цен г/г	июль	%	US	1,0	1,0
Среда 17 августа						
11:30	Уровень безработицы	июль	%	US	4,9	4,9
16:00	Уровень безработицы	июль	%	RU	5,4	5,4
17:30	Данные по запасам нефти в США	неделя	млн.	US	1,055	-
21:00	Публикация протоколов FOMC					
Четверг 18 августа						
12:00	Индекс потребительских цен г/г	июль	%	EU	0,2	0,2
14:30	Публикация протокола заседания ЕЦБ по монетарной политике					
Пятница 19 августа						
09:00	Индекс цен производителей г/г	июль		GE	-2,2	2,1
09:00	Индекс цен производителей м/м	июль		GE	0,4	0,1
20:30	Количество буровых установок по данным Baker Hughes	неделя	ед.	US		

Недельный обзор от 15/08/2016

Корпоративные новости

- **АФК Система заплатит промежуточный дивиденд**
- Дивиденд за I пг. 2016 г. составит 0,38 руб., всего на выплату будет направлено 3,7 млрд. Дивидендная доходность оценивается в 1,6%. Напомним, что в соответствии с утвержденной дивидендной политикой, годовые дивиденды по акциям АФК Система должны составлять не менее 0,67 руб. на акцию.
- Ранее мы закрыли идею на покупку акций АФК Система в связи с ростом ее котировок. Дивидендная доходность невелика и не окажет существенного воздействия на капитализацию компании. **Подтверждаем рекомендацию ПРОДАВАТЬ акции АФК Система.**
- **Чистая прибыль Ростелекома сократилась на 74%**
- Ростелеком опубликовал отчетность по МСФО за II кв. 2016 г. Чистая прибыль снизилась на 74% до 1,6 млрд. руб. Выручка сократилась на 0,5% до 71,8 млрд. руб., OIBDA – на 10,5% - до 22,7 млрд. руб.
- Ухудшение финрезультата в компании связывают с сокращением финансирования программы Устранения цифрового неравенства. В Ростелекоме ожидают дальнейшего секвестра госконтракта.
- Капитальные затраты Ростелекома в отчетном периоде на 33% до 15 млрд. руб. Из-за роста капзатрат на отрицательную территории вышел свободный денежный поток (FCF) - минус 5,7 млрд. руб. Величина FCF важна для миноритариев не только для фундаментальной оценки справедливой стоимости акций: Ростелеком выплачивает дивиденды в привязке к FCF.
- **Акции Ростелекома выглядят достаточно слабо после дивидендной отсечки. Спешить с покупками бумаг компании мы не рекомендуем. Обыкновенные акции Ростелекома интересны ближе к цене 80 руб. за акцию.** Привилегированные акции теоретически привлекательнее, поскольку дивиденд выплачивается равный, а доходность выше. Однако в связи с низкой ликвидностью спроса на префы Ростелекома мы пока не наблюдаем.
- **Юнипро отчиталась об убытке за I пг. 2016 г.**
- Убыток Юнипро (бывшая Э.ОН Россия), связанный с выбытием активов после аварии на Березовской ГРЭС, составил в I пг. 2016 г. 0,6 млрд. руб. Выручка выросла на 10,3% до 39,5 млрд. руб. EBITDA снизилась с 10,5 млрд. руб. до 107 млн. руб.
- Юнипро повысила оценку затрат на ремонт энергоблока до 25 млрд. руб. с 15 млрд. руб., озвученных в мае. Восстановление энергоблока будет завершено не раньше середины 2018 г.
- **Подтверждаем рекомендацию ПРОДАВАТЬ акции Юнипро по цене выше 3,0 руб.**
- **Выручка Дикси выросла на 20,2%**
- Выручка Дикси в июле 2016 г. выросла на 20,2% до 26,5 млрд. руб. За 7 месяцев текущего года доходы компании увеличились на 20,3% - до 183,7 млрд. руб. В июле компания открыла 3 новых магазина, общее число магазинов выросло до 2 761.
- **В связи с ростом котировок мы понижаем рекомендацию по акциям Дикси с ПОКУПАТЬ до ДЕРЖАТЬ с целевой ценой 350 руб.**

Недельный обзор от 15/08/2016

Рынок нефти

- Цены на нефть растут, хотя объективные факторы практически кричат в пользу снижения. Котировки Brent прибавили за неделю **6,1%**, WTI – **6,4%**, причем недельный прирост цен стал максимальным с апреля.
- Источник позитива – ничем не подкрепленные высказывания представителей ОПЕК, в том числе из Саудовской Аравии. Саудиты готовы обсуждать меры стабилизации нефтяного рынка, в числе которых предполагается ограничение потолка добычи. Встреча намечена на 26-28 сентября в Алжире. То есть **по сути в Алжире может состояться «вторая Доха», на которой, напомним, никаких решений принято не было, но ожидания той встречи спровоцировали почти 60%-ный подъем нефтяных котировок.**
- Выше приведенные факторы даже заставили ОПЕК и EIA умерить оптимизм в своих прогнозах состояния рынка в 2017 г. Согласно отчету ОПЕК, "дешевая нефть заставила нефтеперерабатывающие компании выпускать больше нефтепродуктов по всему миру, усиливая перенасыщение рынка". Спрос на нефть, производимую странами ОПЕК в 2017 г. прогнозируется на уровне 33,01 млн. б/с., избыток составит 0,1 млн. б/с. Глобальный спрос по оценке ОПЕК в 2017 г. вырастет на 1,15 млн. б/с. **Борьба за долю рынка продолжится, причем основное поле – азиатские потребители, в жаркой схватке за которых пересеклись интересы Саудовской Аравии, России и Ирана.**
- EIA ухудшило прогнозы сокращения добычи нефти в США на 2016 г. Добыча в соответствии с новым прогнозом снизится всего на 0,7 млн. б/с до 8,73 млн. В 2017 г. снижение добычи по оценке EIA продолжится и составит 0,42 млн. б/с. Прежний прогноз предполагал снижение на 0,41 млн. б/с. Прогноз роста спроса на нефть в США на 2016 г. оставлен без изменения (0,16 млн. б/с., на 2017 г. понижен с 0,12 до 0,10 млн. б/с.).
- **Нефтяные цены растут на словесных обещаниях, игнорируя статистические факты. С одной стороны, это свидетельство силы рынка. С другой, если объективно смотреть на вещи, то вероятность принятия реальных решений в Алжире близка к нулю. Вспоминая встречу в Дохе, которая тоже закончилась безрезультатно, но это не привело к развороту нефтяных котировок, нужно помнить и о начале забастовки в Кувейте и лесных пожарах в Канаде, практически совпавших по времени. Случится ли форс-мажор, которые поддержит нефтяные цены в сентябре?**

Недельный обзор от 15/08/2016

Валютный рынок

- Минфин и ЦБ РФ продолжили абсорбировать рублевую ликвидность с рынка. На прошедшей неделе Минфин продал ОФЗ 29006 на 6,24 млрд. руб. под доходность 11,47% годовых, а ЦБ провел первый депозитный аукцион, пришедший на смену аукционам предоставления рублевой ликвидности.
- В рамках проведенного 9 августа депозитного аукциона ЦБ привлек на неделю 100 млрд. руб. под 10,22% годовых. Эти деньги, попавшие на рынок в том числе после недавних погашений ОФЗ, были с рынка изъяты под рублевую ставку. **Иными словами, депозитный аукцион ЦБ по сути защитил валютный курс, который мог бы пострадать в случае, если бы эти рубли были направлены на покупку валюты.** В итоге же рубль укрепился на **1,1%** к доллару США, на **0,4%** к евро.
- При сохранении позитивной динамики цен на нефть укрепление рубля может продолжиться и в начале текущей недели, когда возможно достижение уровня 64 руб. за доллар. Но покупая рубль стоит помнить, что во вторник на рынок вернутся деньги с первого депозитного аукциона. Это 100 млрд. руб., достаточно много, учитывая, что следующий раз ликвидность с рынка будет изыматься ближе к 25 августа – в день выплаты НДС, НДС и акцизов (около 500 млрд. руб. в сумме).
- Доллар США относительно слабо выглядел на прошлой неделе. В пятницу вышла слабая макростатистика. Рынок вновь потерял веру в возможность повышения ставки ФРС на сентябрьском заседании. Индекс доллара в итоге упал на **0,5%**, на столько же подрос евро к доллару.

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.