

Недельный обзор от 07/11/2016

Главное

- ФБР «не видит оснований для уголовного преследования Клинтон». Неопределенность касательно итогов президентских выборов снизилась.
- Благодаря этому падение американского фондового рынка и доллара США может быть выкуплено в ближайшие дни.
- Улучшение настроений на западных фондовых площадках поддержит индекс ММВБ. Вероятен возврат в район 2000 пунктов во второй половине недели.
- Рекомендуем к покупке на текущей неделе акции ГМК Норильский никель, Юнипро, Ленэнерго АП.
- ГК Пионер завершила размещение облигаций под 14,0% годовых. Рекомендуем включать в портфели high yield российских облигаций.

Недельный обзор от 07/11/2016

Мировые рынки

- В начале прошлой недели индекс ММВБ протестировал уровень **2000 пунктов**, но закрепиться выше этой отметки пока не сумел, скорректировавшись вслед за мировыми фондовыми индикаторами. Неделя была закрыта в минус на **1,0%**, индекс РТС потерял **2,1%**.
- Негативные настроения были заданы динамикой американских индексов. Акции в США дешевели шесть торговых сессий подряд. Только в пятницу, когда торги на Московской бирже не проводились, S&P 500 немного скорректировался. Тем не менее, неделя завершилась снижением индекса широкого рынка на **1,9%**. Слабо выглядели и европейские рынки акций: DAX снизился на **4,1%**, Stoxx 600 – на **3,5%**.
- В основном рынки были обеспокоены исходом президентской кампании в США. Начатое ФБР расследование в отношении Хиллари Клинтон резко повысило шансы на неожиданный исход выборов. **Это не было заложено в цены финансовых активов. Соответственно, внезапное увеличение градуса неопределенности спровоцировало распродажи. На этой неделе они, скорее всего, будут выкуплены: в воскресенье опубликована информация, согласно которой ФБР «не видит оснований для уголовного преследования Клинтон». Теперь вероятность смены фаворита гонки снова минимальна. Если неожиданностей не произойдет ждем S&P 500 к концу недели выше текущих отметок.**
- Беспокоить инвесторов в американские акции может, пожалуй, разве что декабрьское заседание Федрезерва. На прошедшей неделе ФРС провела ожидаемо «проходное» заседание, не приняв каких-либо значимых решений. Однако опубликованная в пятницу статистика с рынка труда еще раз убедила участников рынка в том, что в декабре ставка будет повышена: уровень безработицы в соответствии с прогнозом составил 4,9%, число созданных экономикой рабочих мест – 161 тыс., чуть хуже прогноза (175 тыс.). В этом же ряду следует отметить первое за четыре квартала повышение производительности труда в США: показатель вырос на 3,1%. Зарплаты американцев тоже растут – по оценкам Минтруда г/г их доходы выросли на 2,8%. Иными словами, рынок труда США в порядке, с этой точки зрения для ФРС нет преград.
- Помимо Федрезерва заседания провели Банк Англии и Банк Японии. Оба регулятора оставили денежно-кредитную политику без изменений. В Японии отложили сроки достижения целевого уровня инфляции до 2018 финансового года, который заканчивается в марте календарного 2019 г. Менять политику при отсутствии серьезных потрясений Банк Японии не намерен. **Иными словами, новых мер стимулирования экономики если не случится шоков, наподобие Brexit, от Банка Японии ждать не стоит, необходимо до конца отработать уже имеющиеся.**
- В протоколе заседания Банка Англии отмечается, что руководство ЦБ более не ожидает снижения ставки до конца текущего года из-за роста инфляции в стране. Это важно прежде всего для британской валюты. Все основные параметры ДКП регулятор сохранил: и ставку, и объем выкупа активов.
- На прошедшей неделе опубликован макропрогноз Правительства РФ на 2017-2019 гг. Это уже вторая версия, близкая к рассмотренной на заседании правительства 13 октября. В этой версии пересмотрен прогноз динамики ВВП: Минэкономразвития ожидает роста ВВП в 2017 г. на 0,6%, в 2018 г. на 1,7%, в 2019 г. на 2,1%. Пока же экономика возобновила снижение – в сентябре ВВП РФ снизился г/г на 0,7%.

Недельный обзор от 07/11/2016

Мировые рынки

- Российский фондовый рынок вновь находится вблизи своей поддержки на уровне 1960 пунктов по индексу ММВБ (100SMA). Предпосылок для того, чтобы уйти ниже этого уровня на текущий момент мы не видим. Пока видится наиболее вероятным сценарием формирование боковика 1960-2000 пунктов, но при условии поддержки со стороны западных фондовых площадок возможно и укрепление российского рынка вблизи верхней границы диапазона.
- На этой неделе рекомендуем рассмотреть покупки ГМК Норильский никель, Ленэнерго АП, Юнипро.
- **Ключевые события недели:**

Время	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Прежнее	Прогноз
Понедельник 7 ноября						
10:30	Промышленные заказы м/м	сентябрь	%	GE	1,0	-
12:30	Индекс потребительского доверия Sentix	октябрь	-	EU	5,80	-
11:00	Розничные продажи г/г (м/м)	сентябрь	%	EU	0,60 (-0,1)	-
Вторник 8 ноября						
Президентские выборы в США						
10:00	Промышленное производство м/м	сентябрь	%	GE	2,50	-
12:30	Промышленное производство г/г (м/м)	сентябрь	%	GB	0,80 (-0,40)	-
Среда 9 ноября						
09:00	Индекс потребительских цен г/г (м/м)	октябрь	%	CH	1,90 (0,70)	-
17:30	Запасы нефти по данным EIA	неделя	млн. барр	US	14,4	-
Четверг 10 ноября						
12:00	Ежемесячный отчет МЭА					
15:30	Первичные обращения за пособиями по безработице	неделя	тыс.	US	257	265
Пятница 11 ноября						
14:00	Ежемесячный отчет ОПЕК					
18:00	Индекс настроений потребителей от Мичиганского Университета	ноябрь	-	US	87,2	87,5
20:00	Количество буровых установок по данным Baker Hughes	неделя	ед.	US	569	-

Недельный обзор от 07/11/2016

Корпоративные новости

- **Сургутнефтегаз получил чистую прибыль в третьем квартале**
- Чистый убыток Сургутнефтегаза, рассчитанный по РСБУ, за 9 месяцев 2016 г. составил 111 млрд. руб. За 6 месяцев аналогичный показатель оценивался в 141,9 млрд. руб., т.е. за июль-сентябрь компания получила прибыль в размере 30,7 млрд. руб.
- Это не меняет общей картины в акциях Сургутнефтегаза: сокращение убытков все равно не позволит Сургутнефтегазу выплатить дивиденды на «преф» в соответствии с Уставом. Только если не будут приняты какие-либо специальные решения Совета директоров компании, однако, объективных предпосылок к этому нет. **Привилегированные акции остаются непривлекательными по текущим ценовым уровням, сохраняем рекомендацию ПРОДАВАТЬ.**
- **Юнипро возвращается к практике выплат промежуточных дивидендов**
- Юнипро (бывшая Э.ОН Россия) впервые с 2007 г. выплатит промежуточные дивиденды: на акцию придется 0,1158 руб. Дивиденд будет профинансирован из чистой прибыли за 9 месяцев 2016 г. и нераспределенной прибыли прошлых лет. Дивидендная доходность на 03 ноября 2016 г. оценивается в 4,1%.
- Выплата промежуточных дивидендов - косвенное свидетельство того, что в компании есть понимание величины страхового возмещения последствий аварии на Березовской ГРЭС. Официальной информации пока нет, но сигнал позитивен. Если компания имеет возможность выплатить дивиденд из нераспределенной прибыли, то, вполне вероятно, страховка покроет большую часть потерь, связанных с аварией.
- **Мы считаем, что на этой новости акции компании могут вернуться в район 3,0 руб. в перспективе 1-2 месяцев. Под эту идею целесообразно накапливать бумаги в среднесрочных портфелях в районе 2,8 руб. за акцию.**
- **Норильский никель тоже заплатит промежуточные дивиденды**
- Совет директоров Норильского никеля 10 ноября рассмотрит рекомендации по дивидендам за 9 месяцев 2016 г. В соответствии с измененной дивидендной политикой, ГМК сможет направлять 60% годовой EBITDA на дивиденды, поскольку долговая нагрузка не должна превысить 1,8 от EBITDA. Промежуточные выплаты могут составить не менее половины годовой суммы выплат, что эквивалентно приблизительно 450 руб. на акцию.
- **Сохранение дивидендов на прошлогоднем уровне нивелирует негатив, связанный со снижением объемов производства продукции мощностями компании. Это позитивный сигнал, на котором акции ГМК могут вернуться в районе 10 000 руб.**
- **МТС выкупит собственные акции на 10 млрд. руб.**
- МТС объявила об обратном выкупе до 50 млн. собственных акций (2,5% уставного капитала). Бумаги будут приобретаться пропорционально долям у миноритариев и контролирующего акционера – АФК Система. Много заработать на buyback МТС не удастся. Подробнее см. по ссылке: http://brokerkf.ru/doc/ideas/MTSS_31102016.pdf

Недельный обзор от 07/11/2016

Корпоративные новости

- **Чистая прибыль Ленэнерго за 9 месяцев 2016 г. составила 4,4 млрд. руб.**
- Ленэнерго опубликовало отчетность по РСБУ за 9 месяцев 2016 г. Чистая прибыль компании составила 4,4 млрд. руб. Это хороший результат для держателей привилегированных акций: отчет свидетельствует о том, что доходы компании прирастают равномерно, операционная рентабельность тоже стабильна, величина «бумажных» переоценок невелика. Таким образом, компания, вероятнее всего, сохранит и темп прироста чистой прибыли и в IV кв. 2016 г., что позволит держателям привилегированных акций рассчитывать на дивиденд в районе 6,25 руб. на акцию (расчетная дивидендная доходность около 13,6%).
- Дивиденды могут оказаться как выше, так и ниже рассчитанной нами величины.
- Позитивный сценарий был описан летом в прессе. Согласно опубликованной информации, за счет техприсоединения чистая прибыль Ленэнерго по итогам года может достигнуть 11 млрд. руб. В этом случае выплата на привилегированную акцию может достичь 11,8 руб.
- Негативный сценарий: согласно отчетности по МСФО за 6 мес. 2016 г., Ленэнерго в рамках обязательств перед Министерством Энергетики должно исполнить обязательства по техприсоединению на сумму 14,975 млрд. руб., выделенных целевым образом через ОФЗ. Если обязательства исполнены не будут, Ленэнерго обязано вернуть в бюджет оставшуюся сумму, оплатив дополнительно штраф в размере 8,25% от возвращенной суммы. Таким образом, максимальный размер штрафа в случае неисполнения обязательств по техприсоединению может составить 1,23 млрд. руб., на эту же величину будет снижена чистая прибыль компании.
- **Мы считаем, что несмотря на обозначенные риски привилегированные акции Ленэнерго остаются весьма привлекательным активом. Наметившейся коррекцией следует воспользоваться для увеличения позиций в акциях компании.**
- **ВТБ продолжит распределять прибыль через префы**
- ВТБ планирует на ВОСА одобрить конвертацию привилегированных акций в привилегированные акции иного типа. Это необходимо для выплаты промежуточных дивидендов по всем типам «префов».
- Акции ВТБ будут торговаться хуже рынка из-за планов менеджмента распределять прибыль банка через «префы», ранее размещенные в пользу ФНБ и АСВ. **Акции ВТБ имеет смысл «шортить» если рынок даст зайти в позицию по цене выше 0,7 руб.**
- **ГК Пионер завершила размещение облигаций серии 001P-01**
- Объем размещения составил 3,0 млрд. руб., купон – 14,0% годовых. Облигации размещены на три года, через полтора года по ним предусмотрена оферта, после которой ставка купонной доходности может быть изменена. Сейчас бумаги торгуются под доходность к оферте в районе 14,2% годовых.
- **ГК Пионер – девелоперская компания, специализирующаяся на жилой и коммерческой недвижимости в Москве и Санкт-Петербурге. Портфель проектов по оценке компании составляет 1,5 млн. кв. м. Соотношение NetDebt/EBITDA LTM по нашим расчетам - 4,2, это выше нормы. Однако компания успешно справляется с рефинансированием долга, удешевляя при этом стоимость его обслуживания, и своевременно исполняет свои обязательства. Рекомендуем включать в портфели рублевых high yield облигаций.**

Недельный обзор от 07/11/2016

Рынок нефти

- Снижение нефтяных котировок на прошлой неделе ускорилось. Brent подешевела на **8,3%** до **\$45,6 за барр.** В основном это связано с отсутствием прогресса в переговорах стран ОПЕК на фоне роста добычи к новым максимумам.
- В октябре добыча нефти в странах ОПЕК достигла **33,82 млн. б/с.**, это на 0,4% больше чем добывалось в сентябре согласно скорректированным данным. Решающий вклад в рост добычи стран ОПЕК внесли поставки из Нигерии и Ливии.
- В России добыча тоже достигла нового рекорда - **11,2 млн. б/с.** Совокупный объем добытой нефти в октябре на **3,9%** превысил прошлогодний показатель.
- Определенные опасения с точки зрения проблематики балансировки мирового рынка нефти несет в себе запуск новых месторождений: например, за последние две недели Лукойл запустил Пякяхинское и Филановское месторождения. После выхода на проектную мощность на этих месторождениях будет добываться около 1,4% всей добываемой в РФ нефти.
- В США картина тоже не в пользу роста котировок «черного золота». Запасы по оценкам EIA резко выросли – сразу на 14,42 млн. барр., почти в 14 раз больше чем прогнозировалось. Вероятнее всего, воздействие на публикуемые несколько недель кряду оценки запасов оказывает недавнее изменение методики их расчета. Тем не менее, для рынка это негатив. Кроме того, добыча нефти выросла на 18 тыс. б/с, а число буровых платформ по данным Baker Hughes за неделю увеличилось на 9 ед.
- Таким образом, внешний фон для нефтяных котировок остается негативным. Дополнительное давление на них может оказаться укрепление доллара США в случае победы на президентских выборах Хиллари Клинтон. Обыденной риторики генсека ОПЕК и представителей Саудовской Аравии рынку уже недостаточно, нужны какие-либо более серьезные подтверждения приверженности стран ОПЕК достигнутым в Алжире соглашениям. Пока мы их не видим, поэтому нефть будет оставаться значительно ниже \$50 за баррель.

Недельный обзор от 07/11/2016

Валютный рынок

- Вслед за падением нефтяных котировок, российская валюта подешевела к доллару и евро на **2,4%** и **3,5%** соответственно. Примечательно, что падение нефтяных котировок и последовавшее за ним снижение рубля проходило на фоне коррекции американской валюты: индекс доллара за неделю снизился на **1,3%**.
- После того, как опасения за исход президентских выборов США снизились, краткосрочная тенденция, которую мы наблюдали в котировках доллара США к корзине мировых валют, может быть прервана. **Это тоже не в пользу сырьевых котировок и рубля. Так что на текущей неделе нельзя исключать возврата к максимумам недели предыдущей по валютной паре USD/RUB: 64,5 руб. за доллар.**
- Наконец начался отскок британского фунта стерлингов: валютная пара GBP/USD выросла на 2,8%. Причина не столько в слабости американского доллара, сколько в снижении неопределенности касательно дальнейших действий Банка Англии. Во-первых, Банк Англии, сохранив ключевые параметры ДКП, пообещал не трогать их до конца года. Во-вторых, глава Банка Англии Марк Карни заявил, что не планирует покидать свой поста до июня 2019 г.: в последние недели было слишком много слухов, касавшихся возможности отставки главы британского ЦБ, что оказывало негативное давление на фунт.
- Напоследок еще раз коснемся макропрогноза правительства РФ на 2017-2019 гг. В базовом варианте среднегодовая цена нефти марки Urals заложена на уровне \$40 за барр. Это логично с точки зрения консервативного подхода к бюджетному планированию. Но при этом с высокой степенью вероятности фактические цены будут выше. **Это «развяжет руки» ЦБ РФ для выхода на рынок с интервенциями для наполнения ЗВР, что, несомненно, будет оказывать давление на рубль в 2017 г.**

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.