КИТФинанс Брокер

НЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР:

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ, ОКАЗАВШИЕ ВЛИЯНИЕ НА МИРОВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ, ЗА НЕДЕЛЮ, ЗАВЕРШИВШУЮСЯ 15 ЯНВАРЯ 2017.



Материал подготовлен специалистами КИТ Финанс (АО). Полное или частичное копирование материала запрещены.

Недельный обзор от 16/01/2017
Содержание

- Мировые рынки
- Корпоративные новости
- Рынок нефти
- Валютный рынок

Главное

- Сильного роста от российского рынка акций на текущей неделе мы не ждем. Волатильны будут западные биржи, много переживаний связано с дивидендами, важные события ожидаются по нефти.
- В США стартует сезон квартальной отчетности, будут опубликованы квартальные результаты американских банков.
- Повышаем целевую цену по акциям АЛРОСА до 110 руб.
- 21-22 января состоится состоится заседание комитета по контролю за исполнением требований нефтяной сделки. Рынок будет ждать подробной информации от стран – участниц соглашения.
- В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: Bank of America, JPMorgan Chase, Wells Fargo, Morgan Stanley, ASML Holding, Citigroup, Goldman Sachs, US Bancorp, American Express, Bank of NY Mellon, IBM, General Electric, НКНХ, Магнит, Русгидро, АЛРОСА, М.Видео.

Недельный обзор от 16/01/2017
Мировые рынки

- Рост российского рынка акций, с которого начался 2017 г., был целиком нивелирован на прошедшей неделе. Даже более того, индекс ММВБ ушел в минус относительно закрытия 2016 г. Причин несколько – это и неоднозначная динамика торгов на мировых рынках, застопорившаяся в районе отметки $55 за баррель нефть Brent и прогнозировавшаяся, но от этого не становящаяся менее неприятной нервотрепка с утверждением нормы дивидендных выплат для российских госкорпораций.

- Индексы рынка акций США закрыли неделю разнонаправленно. Если высокотехнологичный NASDAQ обновил исторический максимум, прибавив более **1,0%**, то S&P 500 символически подешевел (на **0,1%**). Рынок неоднозначно оценил итоги первой пресс-конференция избранного президента Дональда Трампа, значительная часть вопросов на которой была посвящена взаимоотношениям с Россией. Для нас тут пока ясной картины нет. С одной стороны, высказывания Трампа свидетельствуют о готовности пытаться налаживать отношения с Россией. С другой, **вопросы признания Крыма, снятия санкций и военного сотрудничества в Сирии похоже не будут урегулированы в короткие сроки, противоречия в властной элите США сохраняются, а значит, самый оптимистичный сценарий, закладывавшийся в котировки российских акций в декабре, возможно не реализуется.**

- Значимой макростатистики в США на прошедшей неделе не было, интерес вызывает стартовавший «сезон квартальной отчетности». По оценке FactSet прибыль компаний из индекса S&P 500 в IV кв. 2016 г. выросла на **3,2% г/г.** В I пг. 2017 г. прогнозируется **11%**-ный рост прибыли, во втором полугодии – **23,1%**-ный. **Мы считаем эти цифры очень существенными, в них определенно заложены ожидания сокращения налоговой нагрузки американских корпораций, анонсированное Трампом.**

- По нашим оценкам, основанным на консенсус-прогнозе Reuters, по итогам 2016 г. прибыль американских корпораций вырастет на **30,4%** к 2015 г., а за 2017 г. – еще на **10,4%**:



Источник: Reuters, КИТ Финанс Брокер

Недельный обзор от 16/01/2017
Мировые рынки

- Первая порция отчетов уже опубликована:

Компания	Прогноз EPS IV кв. 2016	% изменения
Bank of America Corp	0,40	48,15%
JPMorgan Chase & Co	1,58	9,72%
Wells Fargo & Co	0,96	-4,00%

Источник: Reuters

- Еще часть ждем на этой неделе:

Дата	Компания	Прогноз EPS
17.01.2017	Morgan Stanley	0,65
18.01.2017	ASML Holding	1,05
18.01.2017	Citigroup	1,12
18.01.2017	Goldman Sachs	4,82
18.01.2017	US Bancorp	0,81
19.01.2017	American Express	0,98
19.01.2017	Bank of NY Mellon	0,77
19.01.2017	IBM	4,89
20.01.2017	General Electric	0,46

Источник: Reuters

- Европейские индексы провели неделю вблизи достигнутых в начале года локальных максимумов. Вышел масштабный блок данных по промпроизводству:

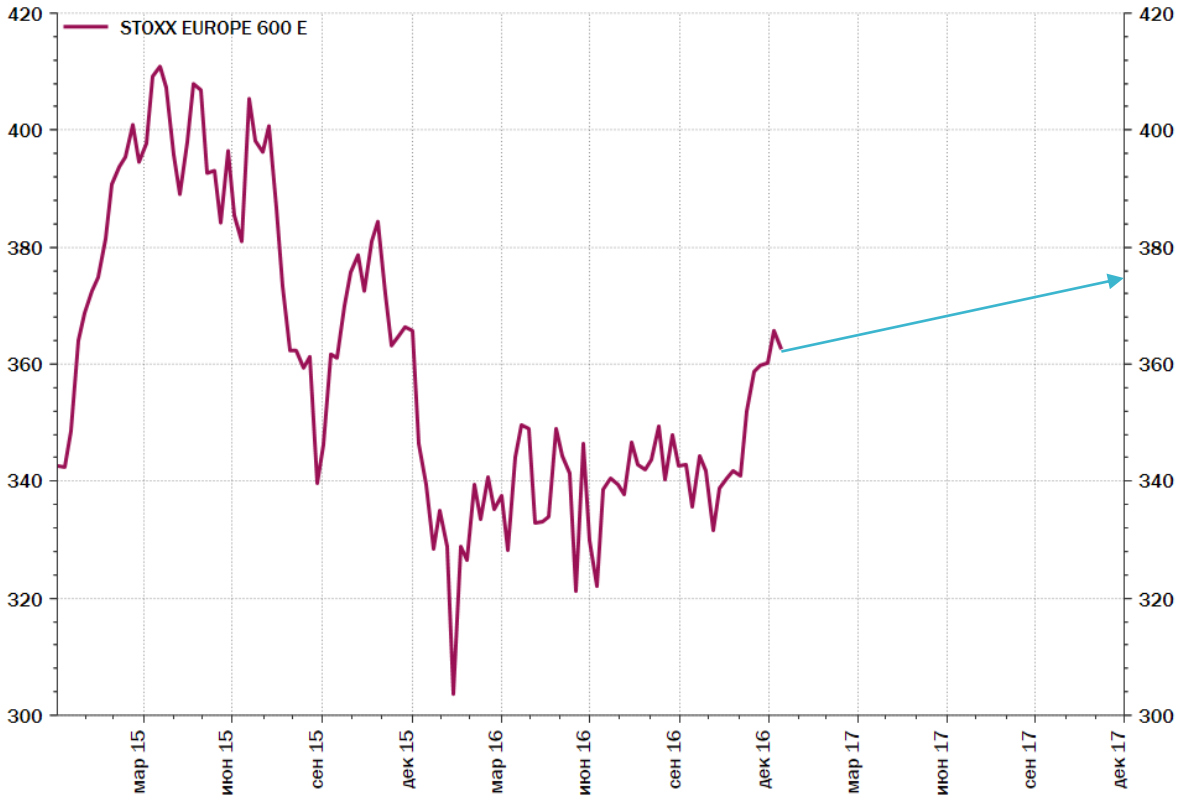
	ПП в ноябре прогноз	ПП в ноябре факт
Германия	1,9	2,2
Франция	-0,2	1,8
Великобритания	0,7	2
Италия	-	3,2
Еврозона	1,6	3,2

Источник: Reuters

- Потребительские цены в Германии выросли в декабре на **1,7%**, это максимальный темп с 2013 г. и на 40 б.п. выше прогноза. Это очень позитивно, в первую очередь для ЕЦБ. **Эффект проводимой стимулирующей политики наконец-то заметен в цифрах, хотя говорить об устойчивости тенденции и/или близости достижения целевых ориентиров пока преждевременно.**

Недельный обзор от 16/01/2017
Мировые рынки

- Между тем, Deutsche Bank повысил прогноз значения индекса Euro Stoxx 600 на конец 2017 г. до 375 пунктов. Потенциал роста широкого индекса европейских акций по оценкам DB весьма скромный – всего 2,5%



Источник: Reuters, КИТ Финанс Брокер

- EPS европейских компаний по оценкам DB увеличится в 2017 г. на **9%.**
- **Несколько важных заявлений для российского фондового рынка было сделано в ходе завершившегося на прошедшей неделе Гайдаровского форума.**
- Во-первых, конечно, нас всех беспокоит величина дивидендов госкомпаний за 2016 г. Тут все традиционно неоднозначно:

- представители Минфина лоббируют 50%-ную выплату: «Минфин придерживается нормы о 50% дивидендов для госкомпаний, иных решений не было». «Решения о продлении нормы минимальных дивидендов на уровне 50% прибыли для госкомпаний приняты, исключений не предусматривается, задержка с выходом постановления носит технический характер» (Силуанов);

- остальные пытаются судьбу госкомпаний облегчить: «К проекту документа о 50% дивидендов для госкомпаний были нетехнические замечания» (Шувалов).

- **В целом ситуация такова: в законе о бюджете заложены дивиденды из расчета 50% чистой прибыли госкомпаний, но соответствующее распоряжение Правительством не подписано и отправлено на доработку. Если госкомпании через г-на Шувалова сумеют отстоять свою позицию, бюджет не досчитается порядка 200 млрд. руб.**

Недельный обзор от 16/01/2017
Мировые рынки

- Частично недополученные доходы будет возможно компенсировать за счет нового этапа приватизации госактивов. Г-н Шувалов обещал, что правительство рассмотрит план на 2017 г. в течение первого квартала. **Ждем в этом списке акции ВТБ – это может стать серьезным драйвером для роста капитализации госбанка.**

- Выступил на Гайдаровском форуме и новый глава МЭР: рост ВВП РФ по оценкам г-на Орешкина в I пг. 2017 г. превысит **1%**, во II пг. ускорится до **2%**. Безработица снизится, а реальные зарплаты увеличатся.

- Росстат подтвердил оценку инфляции за 2016 г. **5,4%**, а ЦБ предупредил о возможности снижения таргета по инфляции по мере развития экономики, но пока цель остается прежней – **4%**.

- И напоследок еще немного позитива: АЕБ прогнозирует рост российского авторынка в 2017 г. на 4% до 1,48 млн. новых автомобилей. «Прогноз предполагает, что правительственная поддержка автомобильного сектора в 2017 г. будет на запланированном уровне и что новые программы будут эффективными» и «учитывает осторожные сигналы улучшения внешних условий (нефтяных цен, тренд ВВП), ожидая его продолжения».

- **Сильного роста от российского рынка акций на текущей неделе мы не ждем. Волатильны будут западные биржи, много переживаний связано с дивидендами, важные события ожидаются по нефти. Ищем возможности для формирования длинных позиций в российских акциях, следим за Интер РАО и АЛРОСой.**

Недельный обзор от 16/01/2017
Мировые рынки

- **Ключевые события недели:**

Время	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Прежнее	Прогноз
Понедельник 16 января						
Американские торговые площадки (NYSE, NASDAQ) закрыты по случаю Национального выходного – «День Мартина Лютера Кинга. Торги на CME (фьючерсы на нефть и индексы) проводятся до 21:00 мск.						
13:00	Торговый баланс	Ноябрь	Млрд. евро	EU	20,10	22,00
16:00	Торговый баланс	Ноябрь	Млрд. долл.	RU	6,60	7,20
Вторник 17 января						
12:00	Индекс потребительских цен г/г	Декабрь	%	GB	1,20	1,40
13:00	Индекс экономических ожиданий ZEW	январь	-	GE	13,80	16,50
Среда 18 января						
Публикация месячного отчета ОПЕК по рынку нефти						
10:00	Индекс потребительских цен г/г	Декабрь	%	GE	0,80	1,70
13:00	Индекс потребительских цен г/г	Декабрь	%	EU	0,60	1,10
16:30	Индекс потребительских цен г/г	Декабрь	%	US	1,70	-
17:15	Промышленное производство	Декабрь	%	US	-0,40	0,40
22:00	Публикация «Бежевой книги»					
Четверг 19 января						
Публикация месячного отчета МЭА по рынку нефти						
15:45	Размер процентной ставки ЕЦБ					
16:30	Первичные обращения за пособиями по безработице	неделя	Тыс.	US	247,00	-
19:00	Запасы нефти EIA	Неделя	Барр.	US	4,10	-
Пятница 20 января						
Избранный президент США Д.Трамп вступает в должность						
Встреча комитета нефтедобывающих стран в Вене (20-21 января)						
05:00	ВВП кв/кв	4кв.	%	CH	1,80	1,70
05:00	ВВП г/г	4кв.	%	CH	6,70	6,70
05:00	Промышленное производство г/г	4кв.	%	CH	6,20	6,10
05:00	Количество буровых установок по данным Baker Hughes	Неделя	Ед.	US	522	-

Источник: Reuters

Недельный обзор от 16/01/2017
Корпоративные новости

- **ТАИФ приобрел 22,2% обыкновенных акций Нижнекамскнефтехима**

- ТАИФ закрыла сделку по приобретению 22,18% обыкновенных акций НКНХ. До того дочерняя компания ТАИФа – ООО Телеком-Менеджмент контролировала 52,35% обыкновенных акций НКНХ. Таким образом, совокупная доля ТАИФ составит 74,53%, т.е. **перед ТАИФ не возникнет обязательства выставлять оферту миноритариям НКНХ в соответствии с требованиями пункта 7 ФЗ Об акционерных обществах.**

- Напомним, что ранее было объявлено о покупке ТАИФ 24,9% акций НКНХ. В этом случае, доля владения превысила бы 75%, и оферта должна была бы быть выставлена.

- **Результат Магнита хуже прогноза Галицкого**

- Выручка Магнита по итогам года составила 1,07 трлн. руб., это на **12,8%** больше чем в 2015 г. При этом ранее менеджмент компании прогнозировал более существенный рост доходов – в районе 14-16%. В прежние времена Магнит всегда отчитывался сильнее прогнозов Галицкого, что очень нравилось инвесторам и способствовало росту капитализации компании, сейчас как мы видим ситуация изменилась.

- **История быстрого роста в акциях Магнита закончилась еще в прошлом году. После слабых операционных результатов акции Магнита будут под давлением, по крайней мере до публикации финансовой отчетности за IV кв. Неаудированная консолидированная отчетность по данным Reuters будет опубликована 27 января.**

- **Прогноз чистой прибыли Русгидро - 50 млрд. руб.**

- Руководство Русгидро прогнозирует чистую прибыль за 2016 г. в размере **50 млрд. руб.**, половина которой будет направлена на дивиденды. Таким образом, дивиденд на акцию может составить **0,058 руб.** (с учетом допэмиссии в пользу ВТБ), что соответствует текущей дивидендной доходности **6,0%**.

- **Сохраняем умеренно позитивный взгляд на акции гидрогенерирующей компании, ждем их дороже 1,0 руб.**

- **Выручка АЛРОСА увеличилась на 21%**

- Выручка АЛРОСА от основной деятельности увеличилась в 2016 г. по предварительной оценке на 26% - до $4,5 млрд. Продажи в декабре составили $176,3 млн. По оценкам менеджмента это целиком соответствует сезонности, за исключением мелкоразмерного сегмента, испытавшего давление из-за низкого спроса в Индии. Ресурсы АЛРОСА по JORC снизились на 4,6% до 1,03 млрд. карат, запасы сократились на 0,8% - до 0,65 млн. карат.

- **Чистая прибыль компании прогнозируется в районе 128,7 млрд. руб. Если АЛРОСА заплатит половину прибыли в качестве дивиденда, на акцию придется 8,7 руб., дивидендная доходность – 8,5%. Подтверждаем рекомендацию ПОКУПАТЬ акции АЛРОСы и повышаем целевую цену до 110 руб./акция.**

- **Покупка М.Видео не вызывает беспокойства у ФАС**

- Об этом на Гайдаровском форуме заявил глава антимонопольной службы Игорь Артмеьев. «Для профилактики мы рынок подсчитаем и если действительно доля окажется 50% и больше - мы дадим предписания по продаже магазинов».

- **Таким образом, вероятность того, что ФАС одобрит сделку увеличилась. Напомним, что представители покупателя – группы Сафмар – ранее заявляли о планах выкупить доли миноритариев по $7 за акцию. Это на 11,5% выше цены закрытия торгов акциями М.Видео в пятницу.**

Недельный обзор от 16/01/2017
Рынок нефти

- Котировки нефти марки Brent провели неделю в коридоре **$53,5-57,0** за барр. Цены консолидируются, а рынок ждет данных по имплементации венских соглашений.

- Кое-что известно уже сегодня: к примеру, Кувейт объявил о сокращении добычи с 1 января на 130 тыс. б/с, а Оман – на 45 тыс. б/с. Министерство нефтяной промышленности Ирака – второй по объему добычи страны ОПЕК – тоже подтвердило начало процесса сокращения добычи, однако, цифр не раскрыло. В России со слов г-на Новака нефтедобыча также падает, причем «по ускоренному графику».

- **Мы считаем, что именно контроль за исполнением нефтяной сделки будет иметь решающее значение для нефтяных котировок в ближайшие месяцы. Пока конкретный механизм в разработке, но уже 21-22 января в Вене состоится заседание комитета, на котором будут рассмотрены первые итоги действия соглашения. Скорее всего, тогда же мы и узнаем больше подробностей о том, какие государства какие меры приняли.**

- В преддверии встречи интересный отчет опубликовало МЭА: по оценкам агентства **в прошлом ОПЕК выполняла в среднем 60% обещанного сокращения добычи нефти, максимум доходило до 80%.** Запланированное сокращение добычи ОПЕК на 1,2 млн. б/с позволит сократить профицит на 59%. Соответственно, **если добыча ОПЕК сократится на 60-80% от плана, профицит снизится меньше – на 35-47% (без учета действий стран, не входящих в ОПЕК).**

- Пока же стало известно о том, что в декабре ОПЕК сократила нефтедобычу впервые за 7 месяцев, причем сразу на **0,28 млн. б/с**. Это вклад Нигерии, добыча в которой пострадала из-за возобновления боевых действий повстанцев, и Саудовской Аравии, где сокращение достигло **0,1 млн. б/с** по оценке Platts.

- Итоги года на прошедшей неделе подвели в американской нефтесервисной компании Baker Hughes: среднемесячное число нефтяных и газовых буровых в 2016 г. было минимальным за 17 лет. В основном это результат закрытия буровых в первом полугодии, тогда как в декабре их количество достигло годового максимума. Правда на прошедшей неделе 7 нефтяных буровых в США были закрыты, осталось 522.

- Тем временем EIA повысило прогнозы цен и добычи нефти в США в 2017 г. Добыча по оценкам американского Минэнерго составит **9,0 млн. б/с** (ранее прогнозировалось 8,78 млн. б/с), средняя цена нефти WTI составит **$52,5 за барр.** (прежний прогноз $50,66), Brent - **$53,5** в 2017 г. и **$56,2** в 2018 г. на прошлой неделе добыча выросла на 0,18 млн. б/с – до 8,95 млн. б/с., т.е. уже близка к прогнозу.

- **Выхода из подтвержденного на прошлой неделе ценового диапазона от нефтяных котировок мы пока не ждем. Рынку ожиданий уже недостаточно, нужны факты, но получит он их не ранее, чем на следующих выходных – на встрече в Вене.**

Недельный обзор от 26/12/2016
Валютный рынок

- Российская валюта держится вблизи достигнутых в начале года максимумов. Неделю вновь закрыли ниже 60 руб. за доллар США. Три недели кряду корректируется индекс доллара. Значение показателя снизилось еще на **1,0%.**

- Сильную динамику по отношению к американской валюте продемонстрировали евро (укрепилось более чем на **1%**), иена (**+2,1%**) и канадский доллар (**+0,95%**). Вновь дешевеет фунт стерлингов – за неделю британская валюта потеряла еще **0,8%**, в понедельник падение продолжается. На этой неделе - во вторник – состоится значимое выступление премьера Великобритании – Терезы Мэй. Ожидается, что она обозначит позицию Лондона на переговорах о выходе из ЕС, **вероятен «hard Brexit» из-за позиции Великобритании по вопросам иммиграции:** «Мы, находясь за пределами Евросоюза, сможем контролировать иммиграцию, сможем устанавливать правила для людей, приезжающих в Великобританию из других стран ЕС», - заявляла г-жа Мэй в недавнем интервью. Сам процесс выхода Великобритании из ЕС начнется не позднее конца марта текущего года.

- Турецкая лира на прошедшей неделе подешевела до очередного минимума за всю историю. Значение валютной пары USD/TRY в моменте достигало 3,94, но к концу недели она скорректировалась до 3,72. Недельный рост USD/TRY составил в итоге **2,1%**. Турецкую валюту продают на опасениях роста террористической активности в стране. Девальвация разгоняет инфляцию – потребительские цены взлетели в декабре на 8,5%. ЦБ Турции для поддержки национальной валюты сокращает объемы предоставления рынку ликвидности: в частности, в четверг был отменен аукцион недельного репо (под 8%), вместо него ликвидность банкам предоставлялась в рамках системы Late Liquidity Window под 10%. Нельзя исключать и того, что турецкий ЦБ повысит еще раз ставку на одном из ближайших заседаний.

- Другая валюта – аутсайдер 2017 г. – мексиканский песо продемонстрировала схожую динамику: USD/MXN в начале недели обновила исторический максимум – 22,03, скорректировавшись затем к уровню 21,46 после проведенных банком Мексики двух валютных интервенций. За эти два дня валютные резервы Мексики снизились на 2,5%, зато рост доллара к песо составил «всего» **1,2%**.

- **Адекватность рисков, заложенных в цену песо, мы сможем оценить после подведения итогов первых дней президентства Трампа. Привлекательных доступных инструментов для отыгрывания мексиканской девальвации мы пока не видим. Тогда как девальвацию турецкой лиры местный ЦБ вероятнее всего сумеет сдержать в ближайшее время. Так что мы рассматриваем возможности, открывающиеся в подешевевших евробондах турецких эмитентов.**

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 (АО).
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 (АО) не дает никаких гарантий корректности, содержащейся в настоящем обзоре информации. КИТ Финанс (АО) не обязан обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако КИТ Финанс (АО) 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 (АО). КИТ Финанс (АО) 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.