

Российский рынок

Цвет настроения зеленый, но это не точно

В Аргентине прошел саммит лидеров стран «Большой двадцатки». Его итоги оказались неожиданными. США и Китай не подписали полноценного нового торгового соглашения, хотя продвинулись в переговорах по этому вопросу, что делает вероятным заключение договора на горизонте нескольких недель или месяцев. Но главным событием для рынков стал отскок нефти на сообщениях о принципиальной договоренности России и Саудовской Аравии продлить действие соглашения ОПЕК+ о сокращении добычи. Назывались даже объемы сокращения – до 150 тыс. баррелей в сутки.

Однако снижение добычи со стороны ОПЕК выгодно скорее не входящим в картель государствам, в частности США. Нынешняя цена \$60 за баррель Brent устраивает многих производителей сланцевой нефти, которые выдержат снижение и до \$50 за баррель (около \$40 за барр. марки WTI). Иран, где производство сокращается на фоне уменьшения инвестиций в разработку месторождений, пока не готов поддержать новые договоренности. Катар, доля которого в добыче ОПЕК около 2%, и вовсе решил выйти из организации.

Противоречия внутри ОПЕК могут оказать давление на котировки нефти в среднесрочном периоде. Позитив будет быстро отыгран. Сокращение добычи нефти странами ОПЕК и Россией могут компенсировать не входящие в организацию страны, в первую очередь США, а Катар имеет возможность увеличить производство СПГ и обострить конкурентную борьбу на рынках Европы и Азии. За оставшиеся до Нового года три недели фондовые площадки могут легко растерять накопленный за предыдущие дни оптимизм. На американском рынке техническая картина склады-

Георгий Ващенко
начальник управления торговых операций на российском рынке ИК «Фридом Финанс»



вается в пользу новой волны коррекции на 4–5%, а российские фондовые индексы будут следовать преимущественно в тренде внешних площадок и реагировать на новости, касающиеся цен на нефть.

Ухудшается и геополитический фон. В декабре растут инфляционные ожидания, а геополитика и макроэкономические факторы, в первую очередь цены на нефть и прогнозы по ставкам, могут толкнуть курс USD/RUB вверх. Главным локальным событием декабря станет заседание СД Банка России. Заявления представителей ЦБ вызывают у участников торгов опасение по поводу повышения ключевой ставки, тем более что то же самое намеревается сделать ФРС. Рост ставок повысит спрос на облигации, но ослабит интерес к акциям, за исключением бумаг финансового сектора.



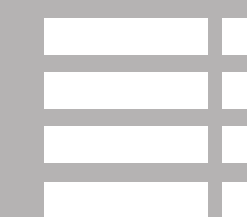
Ключевые индикаторы по рынку

Акция	Значение на 04.12.2018	Значение на 20.11.2018	Изменение, %
РТС	1 116	1 116	0,00%
Золото	1 243	1 224	1,55%
BRENT	62,13	63,80	-2,62%
EUR/RUR	75,6000	75,3480	0,33%
USD/RUR	66,5750	66,0650	0,77%
EUR/USD	1,1400	1,1400	0,00%

График: Индекс Мосбиржи дневной



За две недели, прошедшие с момента выпуска предыдущего обзора, рынок восстановил потери, индекс Мосбиржи поднялся до максимума за месяц, индекс РТС вернулся на уровень конца прошлого года.



Российский рынок

Новости рынков и компаний



Газпром

Концерн отчитался по МСФО за третий квартал и девять месяцев. Выручка монополии с января по сентябрь приблизилась в 6 трлн руб., поднявшись на 27% по сравнению с прошлогодним уровнем. Прибыль выросла на 72% и впервые перевалила за 1 трлн руб. Продажи газа в страны Европы увеличились на 6%, до 185 млрд куб. м, а средняя цена реализации в рублевом выражении подскочила на 30%. На доход от продажи газа пришлось более половины консолидированной выручки Газпрома. Другим драйвером роста этого показателя стало повышение цен на нефтепродукты, увеличение объема продаж которых в стоимостном выражении составило 29%.



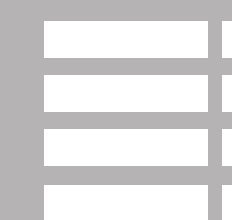
АФК Система

Холдинг, владеющий 52% акций Детского мира, сообщил о готовности продать его контрольный пакет. Система уже вела переговоры с потенциальными покупателями, среди которых СМИ называли бенефициара группы САФМАР Михаила Гуцериева. Капитализация Детского мира сейчас около \$1 млрд, выручка за 2018 год, вероятно, превысит 110 млрд руб. Ожидается, что покупатель контрольного пакета может сделать выгодную оферту миноритарным акционерам.



НОВАТЭК

Независимый производитель газа с опережением графика запускает третью очередь завода по производству СПГ. Таким образом, проект Ямал выходит на полную мощность в 17,5 млн тонн в год. В течение следующих 12 месяцев с использованием российского оборудования может быть построена четвертая линия мощностью 1 млн тонн, на которой будут отрабатываться инновационные технологии. НОВАТЭК стал крупнейшим российским производителем СПГ. Со строительством новых заводов доля российского сжиженного природного газа на мировом рынке будет увеличиваться с нынешних 4% до 15–20% на горизонте до 2035 года.



Российский рынок

Ожидаем

Мы ожидаем, что рынок сохранит высокую зависимость от динамики внешних сырьевых и фондовых площадок. Базовый прогноз предполагает снижение в пределах 4-5% в случае негативной динамики на биржах США. До конца года ход торгов может переломить позитивная реакция на итоги засе-

даний ЦБ РФ и ФРС. Уровнем поддержки видится отметка 2290 п. по индексу Московской биржи. Аутсайдерами, вероятнее всего, будут акции сырьевых компаний. Пара USD/RUB способна возобновить укрепление. Ориентируемся на цель в районе 68-69.

Наша стратегия

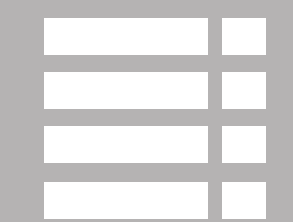
В качестве долгосрочных инвестиций рекомендуем к покупке акции Интер РАО, Газпрома, Х5, Мосбиржи. В качестве защитных бумаг можно рассмотреть ФСК, Русгидро. Для открытия

коротких спекулятивных позиций на горизонте двух недель, на наш взгляд, подходят акции Алросы, Газпром нефти, Северстали.



Котировки ведущих компаний

Акция	Значение на 04.12.2018	Значение на 20.11.2018	Изменение, %
Газпром	164,2	151,51	8,38%
НОВАТЭК	1130	1119,6	0,93%
Роснефть	439	413,55	6,15%
Сургут-ао	28,115	26,945	4,34%
Сургут-ап	37,995	36,79	3,28%
ЛУКОЙЛ	5209	4809,5	8,31%
Башнефть - ао	1968	1944	1,23%
Башнефть - ап	1888	1841	2,55%
Газпром нефть	385	361,8	6,41%
Татнефть - ао	771,3	750,8	2,73%
Татнефть - ап	548,5	532,4	3,02%
Металлургический и горнодобывающий сектор			
Северсталь	964,3	1005	-4,05%
НЛМК	161,14	163,5	-1,44%
ММК	46,335	45,3	2,28%
ГМК Норникель	12666	11742	7,87%
Распадская	127,26	136,87	-7,02%
Алроса	98,36	100,14	-1,78%
Полюс	4715	4450	5,96%
Мечел - ао	89,95	92,5	-2,76%
Мечел - ап	103,6	102,45	1,12%
Русал	28,97	29,005	-0,12%
Polymetal	682,3	653,9	4,34%
Финансовый сектор			
Сбербанк-ао	199	194,21	2,47%
Сбербанк-ап	172,54	169	2,09%
ВТБ	0,03699	0,03743	-1,18%
АФК Система	8,414	7,819	7,61%
Мосбиржа	90,25	90,1	0,17%
Сафмар	560,8	612	-8,37%



Российский рынок

Новости по российским акциям в США



Mobile TeleSystems PJSC (MBT)

20 ноября Mobile TeleSystems PJSC (MBT) отчиталась за третий квартал 2018 года. В отчетном периоде оператор консолидировал MTS Bank, что позитивно сказалось на финансовых результатах. Выручка группы выросла за год на 11,7%, до 128,0 млрд руб., а прибыль OIBDA на скорректированной основе увеличилась на 21,6%, до 59,3 млрд руб. На сопоставимой основе, без учета MTS Bank, выручка группы поднялась на 8,7%, а прибыль OIBDA повысилась на 4,9%. После выхода новости акции компании подешевели более чем на 7%.



Mechel PAO (MTL)

27 ноября Mechel PAO (MTL) представила финансовую отчетность за девять месяцев 2018 года. Консолидированная выручка холдинга увеличилась на 9% год к году и достигла 237,0 млрд руб. Прибыль EBITDA поднялась на 3%, до 60,6 млрд руб. Среди негативных факторов, повлиявших на замедление роста, компания отметила эскалацию торгового конфликта между США и Китаем, снижение курса юаня и ограничение импорта угля в китайских портах. Этот комментарий вызвал снижение цены акций компании примерно на 7%.



Котировки ведущих компаний

Акция	Значение на 04.12.2018	Значение на 20.11.2018	Изменение, %
Электроэнергетический сектор			
Интер РАО	4,1235	3,806	8,34%
Русгидро	0,5145	0,5305	-3,02%
ОГК-2	0,3585	0,3363	6,60%
Юнипро	2,753	2,75	0,11%
ТГК-1	0,009094	0,008614	5,57%
Энел	1,083	1,1385	-4,87%
Мосэнерго	1,905	1,712	11,27%
ФСК ЕЭС	0,15954	0,1505	6,01%
Россети - ао	0,7403	0,7003	5,71%
Потребительский сектор			
Магнит	3630	3454,5	5,08%
Х 5	1667,5	1513,5	10,18%
Лента	236,8	234,7	0,89%
Детский мир	93,02	89,98	3,38%
Телекоммуникационный сектор			
МТС	248,2	253	-1,90%
Мегафон	583,8	583,3	0,09%
Ростелеком - ао	70,65	71,15	-0,70%
Ростелеком - ап	59,95	60,05	-0,17%
Транспортный сектор			
Аэрофлот	106,7	102,2	4,40%
НМТП	6,825	6,805	0,29%
Трансконтейнер	4545	4360	4,24%



Инвестиционный
обзор №164
22 ноября – 5 декабря
2018
www.ffin.ru

