

Рыночные индикаторы

Валютный рынок	Закрытие 21/12/2018	Изменение за 5 дней	Изменение с начала года
USD/RUB	66,28	-0,1%	5,1%
EUR/RUB	75,19	-0,5%	-5,3%
EUR/USD	1,14	-0,2%	-0,8%
Товарные рынки			
Brent, \$/барр.	62,7	2,5%	16,5%
Gold, \$/унц.	1 282	-0,8%	0,0%
Фондовый рынок			
Индекс МосБиржи	2 474	1,1%	4,4%
PTC	1 176	1,7%	10,1%
MSCI Russia	627	1,7%	9,5%
DJIA	24 706	1,4%	5,9%
S&P 500	2 671	1,3%	6,5%
NASDAQ Comp.	7 157	1,0%	7,9%
FTSE 100	6 968	2,0%	3,6%
DAX	11 206	2,6%	6,1%
Nikkei 250	20 666	1,3%	3,3%
Shanghai Comp.	2 596	1,4%	4,1%
Криптовалюта			
Bitcoin	3 612	-0,2%	-3,6%
Ethereum	120	-1,6%	-8,2%
Ripple	0,3	-2,0%	,5%
Litecoin	31	-1,5%	4,7%

На 8:00 МСК

Комментарии по рынку

Глобальные рынки

Наибольшим спросом по-прежнему пользуются активы на развивающихся рынках, за которыми следует рынок США.

За неделю с 11 по 18 января больше всего дорожали активы развивающихся рынков. На прошлой неделе основной рост пришелся на перепроданные сектора MSCI Turkey Finance (+13%), турецкий фондовый рынок (+7%) и российский потребительский сектор, который прибавляет вторую неделю подряд (+6,5%). Цены на нефть Brent поднялись более чем на 6%, — следствие их резкого скачка в пятницу на фоне сокращения глобальной добычи. Рынок Китая прибавил 6% — главным образом выросли котировки компаний сектора информационных технологий.

Что касается развитых рынков, то чудеса стремительного оживления и роста демонстрирует S&P 500. Индекс тянут вверх финансовый сектор (+6%), прибавляющий на фоне хорошей отчетности, провайдеры медицинских услуг, интернет-ритейлеры и нефтесервисные операторы.

Активность наблюдается и на европейских площадках — DAX прибавил 3,2%. За неделю алюминий и медь подорожали более чем на 3% на фоне ожиданий разрешения торгового спора США и Китая и возможной отмены действующих санкций.

Помимо рынка акций, хороший спрос наблюдался на валютные облигации развивающихся рынков, в том числе на Газпром 34 и Pemex 27.

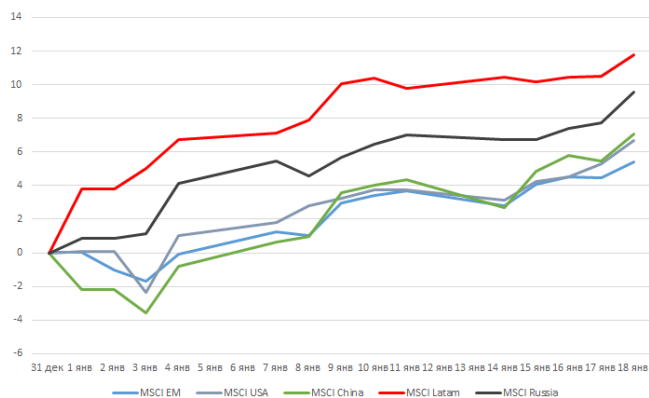
Рубль укрепился к доллару на 1% в условиях удорожания нефти и притока средств в ОФЗ от нерезидентов.

Спрос на рискованные активы растет вопреки шатдауну американского правительства, который длится уже месяц. С начала года доходность КО США повысилась на 20 б.п. Сдерживающим фактором для инвесторов остается политическая неопределенность в Вашингтоне и Лондоне — участников рынка беспокоят разногласия между Трампом и конгрессом по финансированию стены на границе с Мексикой, а также спор в Великобритании по параметрам Brexit, который грозит сменой правительства. Хорошую поддержку рынку оказывают отчетность американских компаний за четвертый квартал и рост уверенности инвесторов в достижении консенсуса между США и Китаем к концу первого квартала. Порядка 76% компаний индекса S&P 500 отчитались о росте прибыли на акцию и выручки в четвертом квартале, которые оказались лучше прогнозов аналитиков. При этом фактические результаты за октябрь — декабрь 2018 г. представили лишь 11% компаний индекса.

Предстоящая неделя

Политические лидеры и ведущие бизнесмены примут участие в очередном Всемирном экономическом форуме в швейцарском Давосе. Германия и Франция выразили готовность обновить заключенный 55 лет назад Елисейский договор, который заложил основу для развития сотрудничества двух государств в сфере обороны и безопасности. Британский премьер представит альтернативный план Brexit.

График недели



Глобальные рынки акций с начала года в долларах США, %

Источник: Bloomberg

В Мельбурне пройдет финал открытого чемпионата Австралии по теннису Australian Open.

Нефть

ОПЕК в своем ежемесячном обзоре повысила оценку увеличения добычи нефти вне картеля в 2018 г. на 0,05 млн барр./сут., прогноз на 2019 г. снижен на 0,06 млн барр./сут. из-за пересмотра объемов добычи в Канаде. Лидерами по увеличению добычи в 2019 г. станут США (1,7 млн барр./сут. или 10,2% г/г), Бразилия (0,4 млн барр./сут.), Россия (0,14 млн барр./сут.) и Великобритания (0,07 млн барр./сут.), считает ОПЕК. Максимальное снижение ожидается в Мексике (на 0,14 млн барр./сут.) и Канаде (на 0,05 млн барр./сут.).

Прогноз глобального спроса в 2019 г. остался на уровне 100,08 млн барр./сут. (+1,3%). Наибольший прирост спроса на нефть ожидается со стороны Индии (0,19 млн барр./сут., +4,1%), Китая (0,34 млн барр./сут., +2,7%) и США (0,26 млн барр./сут., +1,15%). Для достижения баланса спроса и предложения на глобальном рынке добыча ОПЕК в 2019 г. должна сократиться на 0,9 млн барр./сут., до 30,8 млн барр./сут. (-2,9% г/г).

Запасы сырой нефти в США за неделю, окончившуюся 11 января, уменьшились на 2,7 млн барр. против ожидавшегося сокращения на 1,3 млн барр. Запасы бензина снизились на 7,5 млн барр. против ожидавшегося сокращения на 2,8 млн барр.

Предстоящая неделя

Продолжится активная публикация операционных результатов за 2018 г. Мы ожидаем хороших показателей в секторе недвижимости (Группа ПИК, Эталон). Отчетность девелоперов может улучшить рост числа новых контрактов и денежных поступлений по ним в связи с оживлением активности покупателей перед вступлением в силу новых требований по договорам долевого участия.

Производственные показатели ММК будут интересны в сравнении с уже опубликованными результатами Северстали и НЛМК. В розничном секторе будут важны показатели роста сопоставимых продаж, а также выполнение планов по открытию магазинов X5 Retail и Ленты.

Операционные результаты за 2018 г. также опубликует группа **Мать и дитя**, один из лидеров российского рынка частных медицинских услуг. Мы ожидаем, что компания сохранит положительную динамику развития бизнеса в ближайшей перспективе, что будет способствовать восстановлению котировок после существенного снижения цены ГДР за последний год. Текущий мультипликатор P/Екомпании составляет 8,36 против 13,03 у Детского мира.

Российский рынок

Лидером роста на прошлой неделе стали акции Магнита, с начала года котировки ритейлера выросли на 21%. У инвесторов восстанавливается интерес к сектору, продемонстрировавшему существенное падение в прошлом году. Также позитивной новостью стало назначение в правление Магнита экс-главы сети Лента Яна Дюннинга.

Лидеры роста и падения за неделю 14-18 января



Модельные портфели / Торговые идеи

Мы выпустили торговую идею по покупке [ГДР компании Мать и дитя \(MDMGLI\)](#). Мы видим значительный потенциал роста бумаги в ближайшие 6-12 месяцев (около 50%) в связи с фундаментально неоправданным, на наш взгляд, падением котировок в 2,5 раза за последний год. Бизнес компании продолжает расти, сохраняя сильные показатели рентабельности и низкую долговую нагрузку. Операционные показатели за 2018 г. будут опубликованы 24 января.

Новости компаний

Сбербанк опубликовал ожидаемо позитивные финансовые результаты по РСБУ за 2018 г. Чистый процентный доход за 2018 г. увеличился на 3,3% г/г, до 1,25 трлн руб. за счет прироста работающих активов, чистый комиссионный доход вырос до 429 млрд руб. (+19,5% г/г) в связи с увеличением доходов от операций по банковским картам, эквайринга, расчетных операций и страховых продуктов. Чистая прибыль банка за 2018 г. составила 811 млрд руб. (+24,1% г/г без учета событий после отчетной даты), в том числе в декабре — 52,2 млрд руб. Рентабельность активов за 2018 г. составила 3,3% (2017: 3,0%), рентабельность капитала выросла на 1,4 п.п., до 22,6%.

Операционные показатели за 4К18 опубликовали НОВАТЭК, Северсталь, НЛМК, Детский мир и М.Видео.

Северсталь опубликовала операционные результаты за 4К18. Производство чугуна и стали сократилось на 3% и 4% кв/кв, соответственно, в связи ремонтными работами на доменной печи № 2 и сокращением производства на сортовом заводе Балаково на фоне сезонных факторов. По итогам года объем производства чугуна не изменился и составил 9,15 млн т, производство стали выросло на 3% г/г до 12 млн т. Продажи стальной продукции в 4К18 увеличились на 2% кв/кв до 2,77 млн т, за год продажи составили 11,22 млн т (+2% г/г). Доля продукции с высокой добавленной стоимостью сократилась в 4К18 на 4 п.п. кв/кв, до 44%, но по итогам года осталась на уровне 46%. Средние цены реализации стальной продукции снизились в 4К18 (кроме толстолистового проката и метизной продукции), следуя за мировыми трендами. За год динамика цен была позитивной (+5–12%), а снижение средних цен на трубы большого диаметра было компенсировано большим объемом продаж толстолистового проката.

За 4К18 продажи группы **М.Видео-Эльдорадо** выросли на 21,2% г/г, до 140,2 млрд руб., включая НДС. LFL по группе увеличился на 14,6%.

Совокупные продажи через интернет показали рост на 25,2% г/г, до 26,2 млрд руб., включая НДС.

Компания **НЛМК** сообщила о снижении производства стали в 4К18 до 4,4 млн (-1% кв/кв, +1% г/г) на фоне проведения плановых ремонтных работ. Продажи группы выросли на 5% кв/кв (+6% г/г), до 4,6 млн т благодаря росту спроса на слябы и чугуны на экспортных рынках. Компания существенно увеличила продажи на зарубежных рынках (до 2,1 млн т, +32% кв/кв, +33% г/г) на фоне роста экспорта полуфабрикатов, на внутренних рынках продажи снизились до 2,5 млн т (-9% кв/кв, -12% г/г) ввиду сезонного снижения спроса. Продажи готовой продукции не изменились по сравнению с предшествующим годом (10,8 млн т), в том числе продажи продукции с высокой добавленной стоимостью достигли 5 млн т (+3% г/г).

Новатэк в 2018 г. увеличил добычу газа на 8,5% г/г, до 68,81 млрд куб. м. Добыча жидких углеводородов почти не изменилась и составила 11,8 млн т (+0,2% г/г). Общий объем добычи углеводородов вырос на 6,9%, до 548,4 млн барр. нефтяного эквивалента. Компания реализовала 72,12 млрд куб. м природного газа (+11% г/г). На внутреннем рынке было продано 66,1 куб. м природного газа, объем продаж СПГ компании на международных рынках составил 6,04 млрд куб. м.

Детский мир сообщил о росте консолидированной выручки за 4К18 на 13% г/г, до 34,3 млрд руб. Выручка интернет-магазина увеличилась до 3,6 млрд руб. (+82% г/г). Сопоставимые продажи группы за 4К18 увеличились на 3% г/г благодаря росту числа чеков на 5,4% при снижении среднего чека на 2,3%. За 2018 г. рост LFL продаж составил 4,3% (2017: +7,2%), при этом в Казахстане группа увеличила этот показатель в тенге на 30%. Годовая выручка Детского мира достигла 110,9 млрд руб. (+14,3% г/г), что соответствует ожиданиям аналитиков. Компания выполнила план по открытию 100 новых магазинов в 2018 г., в текущем году планирует открыть не менее 80 магазинов. Более детальные прогнозы по открытию магазинов и росту сопоставимых продаж будут объявлены в марте после публикации годовой отчетности по МСФО.

АЛРОСА опубликовала данные по продажам за декабрь 2018 г. Реализация алмазно-бриллиантовой продукции в декабре 2018 г. достигла \$328,7 млн (+38% г/г, +20% м/м) на фоне сезонного возобновления спроса и пополнения запасов у компаний гранильного сектора. За 2018 г. продажи алмазно-бриллиантовой продукции выросли на 6% г/г, до \$4,5 млрд., продажи алмазного сырья составили \$4,4 млрд, бриллиантов – \$95 млн. В натуральном выражении продажи увеличились на 8%, до 36,6 млн карат. Компания ожидает, что несмотря на охлаждение рынка во 2П18, в 2019 г. спрос со стороны конечных потребителей останется стабильным.

Глобалтранс сообщил об увеличении инвестиций в приобретение вагонов в 2018 г. в связи с высоким спросом и привлекательными тарифами на рынке железнодорожных перевозок. Компания увеличила собственный парк на 4747 вагонов за год (ранее планировалось приобретение 3900 вагонов). Согласно комментарию CEO Глобалтранса Валерия Шпакова, рост инвестиций позволит компании усилить свои позиции на рынке и обеспечить выполнение долгосрочных контрактов. Он также подтвердил намерение компании выплатить за 2018 г. дивиденды на общую сумму 16 млрд руб. (включая выплаченные

промежуточные дивиденды в размере 8,2 млрд руб.) и сохранить политику избирательных инвестиций, способствующих увеличению доходов акционеров. Ожидаемая доходность финального дивиденда за 2018 г. составит почти 7%, по нашим расчетам.

Магнит объявил о расширении правления компании до девяти человек и избрании в него экс-главы сети Лента Яна Дюннинга. Ян Дюннинг возглавлял Ленту почти 10 лет и покинул компанию в декабре 2018 г. в результате разногласий акционеров. По данным РБК, в Магните он займет пост президента и будет фокусироваться на стратегии и взаимодействии с акционерами. Ольга Наумова в качестве генерального директора и главы правления будет отвечать за текущую деятельность.

Первый вице-президент **Транснефти** Максим Гришанин сообщил, что по итогам 2018 г. транспортировка нефти компанией выросла на 0,6% г/г, до 480,4 млн т, экспорт снизился на 1,4%, до 230,5 млн т. В 2019 г. план по транспортировке нефти составляет 483,1 млн т (+0,6% г/г), в том числе на экспорт — около 228,3 млн т (-1% г/г). Транспортировка нефтепродуктов в прошлом году выросла на 18,4% г/г, до 39,2 млн т, в 2019 г. ожидается увеличение на 2,8% г/г, до 40,3 млн т.

В 2018 г. были погашены все долговые обязательства Транснефти в валюте. Общий долг компании снизился с 678 млрд руб., до 593 млрд руб. (-12,5%), в 2019 г. компания намерена сократить его до 534 млрд руб. Транснефть планирует в 2019 г. увеличить капиталовложения на 7% г/г, до 277 млрд руб.

ВТБ закрыл сделку по приобретению 63% в ООО «Медиалогия», разработчике системы мониторинга и анализа СМИ. Ранее основным владельцем компании была группа IBS. Сумма сделки не раскрывается. Выручка Медиалогии в 2017 г. составила 668,5 млн руб. (+16% г/г). Первый зампред ВТБ Юрий Соловьев отметил, что банк рассчитывает на существенный рост операционных показателей приобретенного актива в ближайшие три года за счет развития технологий цифрового маркетинга с высокой точностью таргетирования.

Календарь событий

Макроэкономические события

Дата	Страна	Событие
Пн, 21 января	США	Выходной. День Мартина Лютера Кинга
	Великобритания	Выступление премьер-министра Великобритании Мэй
	ЕС	Давос. Всемирный экономический форум
	Россия	Выступление главы ЦБ РФ Эльвиры Набиуллиной в Госдуме на тему перспектив развития финансового рынка
Вт, 15 января	США	Продажи жилья на вторичном рынке (дек) (м/м)
	ЕС	Давос. Всемирный экономический форум
Ср, 16 января	ЕС	Давос. Всемирный экономический форум
	США	Запасы нефти, API (н/н)
	Япония	Ставка по избыточным резервам Банка Японии
	Россия	Баланс бюджета
Чт, 17 января	ЕС	Давос. Всемирный экономический форум
	Россия	Международные резервы Центрального банка (USD)
Пт, 18 января	США	Заказы на товары длительного пользования (м/м) (дек)
	ЕС	Давос. Всемирный экономический форум
	Россия	Уровень безработицы Объём розничных продаж (г/г)

Корпоративные события

Дата	Компания	Событие
Пн, 21 января	Эталон	Операционные результаты 4K18
	Распадская	Операционные результаты 4K18
Вт, 22 января	ММК	Операционные результаты 4K18
	ТМК	Операционные результаты 4K18
Ср, 23 января	X5 Retail Group	Операционные результаты 4K18
Чт, 24 января	Петропавловск	Операционные результаты 4K18
Пт, 25 января	Полюс	Операционные результаты 4K18
	Алроса	Операционные результаты 4K18