

Рыночные индикаторы

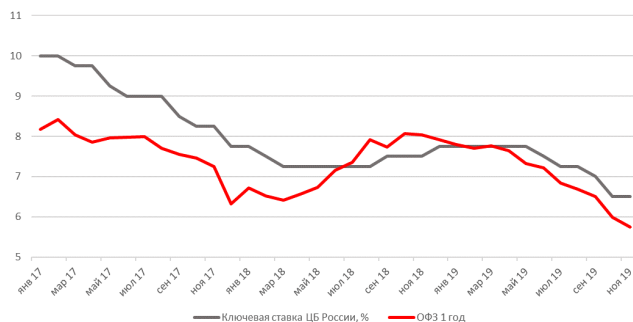
Валютный рынок	Значение	Изм. за 5 дней	Изм. с начала года
USD/RUB	63,76	-0,87%	-8,68%
EUR/RUB	70,50	-0,52%	-11,86%
EUR/USD	1,11	0,38%	-3,41%
DXU	97,70	-0,58%	1,53%
Товарные рынки			
Brent, \$/барр.	64,39	3,14%	19,33%
Gold, \$/унц.	1 460	-0,26%	14,06%
Фондовый рынок			
Индекс МосБиржи	2 929	-0,23%	23,61%
PTC	1 448	0,69%	35,52%
MSCI Russia	760	1,00%	32,77%
DJIA	28 015	-0,13%	20,09%
S&P 500	3 146	0,16%	25,49%
NASDAQ Comp.	8 657	-0,10%	30,46%
FTSE 100	7 240	-1,45%	7,60%
Euro stoxx 50	3 692	-0,30%	23,02%
Nikkei 250	23 354	0,26%	17,07%
Shanghai Comp.	2 912	1,39%	16,80%
Криптовалюта			
Bitcoin	7 469	-3,12%	99,86%
Ethereum	148,4	-2,79%	15,27%
Ripple	0,2	-2,10%	-33,98%
Litecoin	45,1	-7,12%	54,56%

Данные обновлены
09.12.2019 в 9:00

На 8:00 МСК

График недели

Динамика ОФЗ учитывает сглаживание снижения ставки



Источник: Bloomberg, ITI Capital

Комментарии по рынку

Минувшая неделя выдалась благоприятной для рынков, несмотря на рост волатильности. В лидеры роста вышли Аргентинская фондовая биржа (+7%), американские нефтесервисные компании (+6%) и MSCI China IT (+5,3%). За неделю нефть Brent подорожала на 5,3%, спровоцировав рост акций нефтяных компаний. Цены на сырье выросли, после того как Саудовская Аравия анонсировала значительное сокращение добычи, параметры которого превосходят согласованные с другими членами ОПЕК+ показатели. Королевство добровольно взяло на себя обязательство добывать на 400 тыс. б/с меньше, чем предусмотрено соглашением ОПЕК+, в результате чего добыча картеля сократится на 2,1 млн б/с.

В разрезе других секторов быстрее рынка прибавляли сектор здравоохранения S&P (+4,2%) и Бразильская фондовая биржа (+4,4%).

Общие товарные биржи и акции вышли в лидеры благодаря удорожанию нефти и стали. Динамика развивающихся рынков опередила развитие по итогам недели. В целом глобальные акции подорожали на 1%, европейские и российские акции - более чем на 1,5%.

На рынках наблюдалась ралли не только акций, но и облигаций развивающихся стран. Этому главным образом способствуют высокие экономические показатели Китая и США, которые значительно выросли в октябре и ноябре в месячном выражении г/г.

В числе аутсайдеров оказались железная руда (-5%), а также никель и пшеница (-2%).

Что покупать?

Среди тактических идей мы рекомендуем Газпром, стоимость акций которого в связи с заседанием СД 12 декабря может достичь 255 руб. Компания готовится объявить о повышении дивидендных выплат до 50% к 2022 г. Цена акций Сбербанка может приблизиться к 238 руб., более дорогая нефть будет поддерживать курс рубля, что будет толкать вверх котировки Сбербанка на фоне растущего оптимизма.

Среди американских акций мы рекомендуем нефтесервисные компании, которые остаются наиболее недооцененными, среди наших фаворитов - Schlumberger, Halliburton, Devon Energy и ConocoPhillips.

Предстоящая неделя - зарубежные рынки

В Великобритании пройдут всеобщие выборы на фоне неопределенности с Брекситом. Три самых влиятельных центральных банка мира - Федеральная резервная система, Европейский центральный банк и Швейцарский национальный банк примут решения по денежно-кредитной политике; президент Франции Эммануэль Макрон принимает Владимира Путина, президента Украины Владимира Зеленского и Ангелу Меркель для обсуждения конфликта на Востоке Украины. Стартуют торги бумагами Saudi Aramco в Эр-Рияде.

Понедельник, 9 декабря

- Лидеры Франции, России, Германии, Украины проведут встречу в "нормандском формате" в Париже

Вторник, 10 декабря

- Вступит в должность новый президент Аргентины Альберто Фернандес, выступающий за усиление роли государства в экономике

- Промышленное производство: Франция, Италия

Среда, 11 декабря

- Ставка ФРС, прогноз - без изменений на уровне 1,5-1,75%. В 2019 г. управляющие ФРС трижды снижали ставку, но дали понять, что не будут предпринимать никаких дальнейших шагов, пока в экономике не проявятся "существенные" ухудшения пока причин для снижения ставки нет, так как вероятность рецессии снижается
- Данные по запасам нефти от Минэнерго США (EIA)
- На Саудовской фондовой бирже в Эр-Рияде стартуют торги акциями Saudi Aramco, самой прибыльной компании в мире

Четверг, 12 декабря

- Ставка ЕЦБ, прогноз - без изменений, пресс-конференция председателя Кристин Лагард
- Всеобщие выборы в Великобритании

Пятница, 13 декабря

- Ставка ЦБР, прогноз - понижение до 6,25% с 6,50%, пресс-конференция председателя Эльвиры Набиуллиной
- Розничные продажи в США в ноябре, прогноз +0,4% м/м
- Moody's Investors Service может опубликовать рейтинг России

Российский рынок за неделю

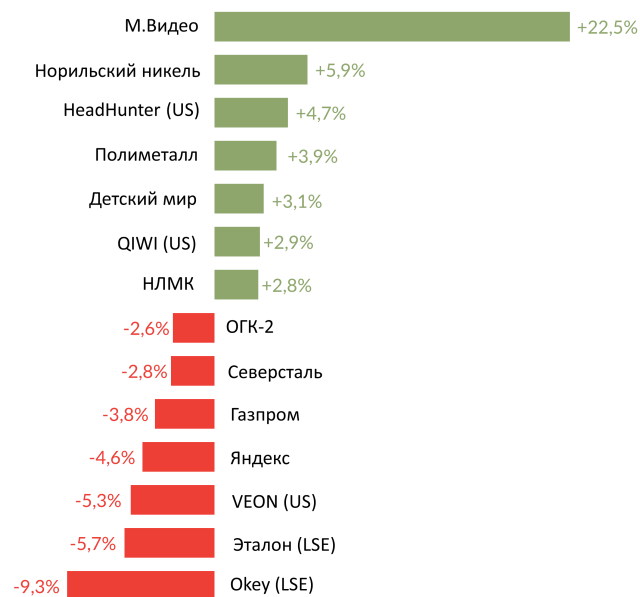
На прошлой неделе рублевый индекс Мосбиржи снизился на 0,23%, долларовой РТС - вырос на 0,69%. Рубль укрепился к доллару и евро до 63,76 руб. и 70,5 руб. соответственно.

В ноябре годовая инфляция в России составила 3,5%, сообщил Росстат в пятницу, 6 декабря; это ниже значений, которые прогнозировали Центробанк и Минэкономразвития. Показатель оказался минимальным с октября прошлого года. По нашим оценкам, на конец года инфляция составит 3,3% - 3,4%.

Лидеры роста и падения

Лидерами роста стали М.Видео (+22,5%), Headhunter (+4,7%) ввиду позитивных финансовых результатов за 3К19, которые оказались сильнее консенсус-прогноза, компания обновила прогноз по выручке по итогам 2019 г., согласно которому ожидает рост показателя на уровне 27-28%, ранее верхняя граница показателя была на уровне 30%. Прогноз по росту рентабельности скорректированной EBITDA повышен с 48-50% до 50-51%. Полиметалл (+3,9%), Детский мир (+3,1%), Qiwi (+2,9%), НЛМК (+2,8%).

В число аутсайдеров вошли О'кей (-9,3%), Эталон (-5,7%), Veon (-5,3%), Яндекс (-4,6%), Газпром (-3,8%), Северсталь (-2,8%), ОГК-2 (-2,6%).



Источник: Bloomberg, ITI Capital

Предстоящая неделя - российский рынок

13 декабря состоится заседание ЦБ России по ключевой ставке, рынок ждет снижения на 25 б.п., что вполне оправданно, но более существенное снижение также не исключено ввиду того, что инфляция в ноябре замедлилась до 3,5% г/г, инфляционные ожидания населения уже составляют 8,3%, в начале года показатель составлял 10%. Реальная ставка - ниже 3%, диапазон ЦБ России: 2-3%. Темпы кредитования снижаются и уже опустились ниже 20%, до этого - 25% г/г. Снижение на 25 б.п. для рынка нейтрально, снижение на 50 б.п. приведет к активному спросу на ОФЗ на короткой кривой и переоценке - на длинной.

На предстоящей неделе Газпром и Лукойл рассмотрят вопросы дивидендной политики. Русгидро представят отчетность по МСФО за 3К19.

Календарь событий

Макроэкономические события

Дата	Страна	Событие
Пн, 9 декабря	ЕС	Индекс доверия инвесторов Sentix
	Япония	ВВП 3К19
Вт, 10 декабря	США	Производительность труда, 3К19
	Великобритания	Сальдо торгового баланса, октябрь
	Китай	Индекс потребительских цен, ноябрь
Ср, 11 декабря	США	ФРС: процентная ставка
		EIA: запасы нефти
		Индекс потребительских цен с учетом сезонности, ноябрь
Чт, 12 декабря	США	Индекс цен производителей, ноябрь
	ЕС	ЕЦБ: ключевая ставка
		Промышленное производство, октябрь
	Япония	Заказы в машиностроении, ноябрь
Пт, 13 декабря	США	Производственные запасы, октябрь
		Экспортные цены, ноябрь
	Япония	Промышленное производство, октябрь

Корпоративные события

Дата	Компания	Событие
Пн, 9 декабря		
Вт, 10 декабря		
Ср, 11 декабря		
Чт, 12 декабря	Газпром	Утверждение новой дивидендной политики
	Лукойл	Утверждение новой дивидендной политики
	Русгидро	МСФО, 3К19
Пт, 13 декабря		