

Рыночные индикаторы

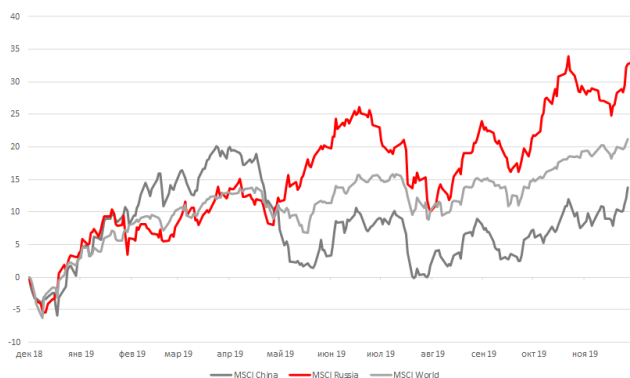
Валютный рынок	Значение	Изм. за 5 дней	Изм. с начала года
USD/RUB	62,90	-1,34%	-9,91%
EUR/RUB	69,92	-0,82%	-12,59%
EUR/USD	1,11	0,55%	-2,74%
DXU	97,17	-0,54%	0,91%
Товарные рынки			
Brent, \$/барр.	65,22	1,29%	20,95%
Gold, \$/унц.	1 476	1,11%	15,24%
Фондовый рынок			
Индекс МосБиржи	2 997	2,32%	26,48%
PTC	1 501	3,66%	40,49%
MSCI Russia	786	3,51%	37,43%
DJIA	28 135	0,43%	20,61%
S&P 500	3 169	0,73%	26,41%
NASDAQ Comp.	8 735	0,91%	31,64%
FTSE 100	7 353	1,57%	9,29%
Euro stoxx 50	3 731	1,05%	24,31%
Nikkei 250	24 023	2,86%	19,67%
Shanghai Comp.	2 968	1,91%	19,43%
Криптовалюта			
Bitcoin	7 241	-3,06%	88,87%
Ethereum	144,1	-2,85%	8,64%
Ripple	0,2	-1,88%	-38,20%
Litecoin	44,2	-1,99%	45,57%

Данные обновлены 16.12.2019 в 9:30

На 8:00 МСК

График недели

Динамика мировых бирж с начала года, %



* Мы считаем что Китай продолжит расти до конца года, учитывая недооцененность рынка

Источник: Bloomberg, ITI Capital

Комментарии по рынку

Рынки продолжают расти благодаря возобновлению аппетита к риску из-за спекуляций об отмене половины американских пошлин на китайский импорт, однако фактически Вашингтон отказался от новых пошлин, которые должны были вступить в силу 16 декабря, прежние остались. Дональд Трамп прибережет пошлины в качестве основной карты для избирательной кампании первого-второго квартала 2020 г., когда увеличится волатильность, согласно нашим ожиданиям.

В лидеры роста по итогам недели вышли железная руда, которая подорожала более чем на 8%, потребительские акции MSCI Russia и никель - рост более 5%. Также в плюсе фондовые рынки Южной Азии, которые прибавили более 4%, и американские нефтесервисные компании в связи с ростом цен на нефть на прошлой неделе на 1,5%. В целом акции развивающихся рынков росли быстрее, в частности Россия, Китай, Южная Корея и Бразилия - более 3%.

Японский рынок поднялся на 2,2%, IT-акции S&P 500 подорожали на 2%. Помимо нефтяных в плюсе металлургические и горнодобывающие компании.

Рубль вышел в лидеры на валютном рынке, прибавив 1,4%, также наблюдалось ралли по долларovým облигациям на развивающихся рынках. Российские 5-летние CDS находятся на уровнях конца июля 2007 г., опустившись ниже 54 б.п., что подтверждает наше мнение о том, что нерезиденты крайне хорошо настроены по отношению к российскому рынку.

Что покупать?

Выбор акций для покупки невелик - большинство международных фондов фиксирует прибыль по российским бумагам по мере приближения к концу года. Тем не менее, в связи с недавним ралли рубля мы видим потенциал роста Сбербанка до 245 руб. и Газпрома - до 253 руб. Среди американских акций наиболее привлекательны акции американских нефтесервисных компаний и производителей, таких как Schlumberger, Halliburton, ConocoPhillips и других; на рынке ЮВА - акции Tencent и Alibaba.

Предстоящая неделя - зарубежные рынки

ВВП США, как ожидается, вырос в третьем квартале. Решения по ставке примут Банк Англии, Японии, Швеции, Индонезии и Мексики; глава администрации Гонконга Кэрри Лам направляется в Пекин для встреч с высшими китайскими чиновниками; выходит финальная версия трилогии Disney "Звездные войны".

Понедельник, 16 декабря

- Китай - объем промпроизводства, розничных продаж
- США опубликуют следующую статистику:
 - PMI обрабатывающих отраслей США за декабрь, прогноз - 52,6
 - Индекс производственной активности в США Empire State Manufacturing за декабрь, прогноз - 4,0
- Протокол заседания Комитета Банка Англии по финансовой политике, пресс-конференция председателя Марка Карни

Вторник, 17 декабря

США опубликуют следующую статистику за ноябрь:

- Промпроизводство за ноябрь, прогноз +0,8% м/м
- Число новостроек за ноябрь, прогноз +2,2% м/м

Среда, 18 декабря

- Председатель ЕЦБ Кристин Лагард, Лаэль Брейнард из ФРС и Бенуа Койре из ЕЦБ выступают во Франкфурте
- Председатель ФРС Чикаго Чарльз Эванс выступает перед Экономическим клубом Индианы в Индианаполисе

Четверг, 19 декабря

- Банк Японии - ставка и брифинг председателя Куроды
- Банка Индонезии - ставка и брифинг председателя Варджийо
- Банк Швеции, ставка
- Банк Англии - ставка
- Банк Мексики - ставка
- Число первичных заявок на получение пособий по безработице
- Vloomberg - индекс потребительского комфорта
- Продажи домов на вторичном рынке недвижимости США

Пятница, 20 декабря

- Ожидается, что ВВП США в третьем квартале увеличится на 2,1% г/г. Экономисты ждут замедления роста в четвертом квартале
- Приостановка работы правительства США, если конгрессу не удастся одобрить финансирование деятельности государственных органов до 1 октября 2020 г., начала финансового года, или если не будет согласована временная мера

Российский рынок за неделю

На прошлой неделе рублевый индекс Мосбиржи вырос на 2,32%, долларový РТС - вырос на 3,66%. Рубль ослаб к доллару и евро до 62,9 руб. и 69,92 руб. соответственно.

ЦБ России ожидаемо снизил ставку на 25 б.п. Регулятор придерживается нейтральной денежно-кредитной политики, риторика ЦБ носит мягкий характер. ЦБ признает тот факт, что замедление реальной инфляции и инфляционных ожиданий домохозяйств превзошло прогнозы регулятора. В краткосрочной перспективе дефляционные риски превосходят инфляционные. Согласно ЦБ, рост российской экономики в третьем квартале ускорился, хотя оценить ее динамику в перспективе сложно. Нейтральная риторика и осторожное снижение ставки обусловлены высокими рисками замедления глобальной экономики.

Мы считаем, что актуальный курс USD RUB весьма привлекателен для открытия длинных позиций в долларах США. Наш прогноз по паре на конец года - 64. Ранее мы отмечали, что у рубля есть хороший потенциал для восстановления, но декабрь - традиционное время ослабления российской валюты ввиду спроса на доллары в конце года со стороны коммерческих

банков и корпоративных игроков для выплат внешних долгов. Тем не менее, в этом году доля платежей по долгам, которые подлежат переносу на следующий год, оказалась значительной из-за уменьшения объема фактических платежей. Ралли рубля обусловлено удорожанием нефти Brent на 1,5%, до \$65/барр., на фоне перспектив подписания документов в рамках первой части американо-китайской торговой сделки.

Тем не менее, с учетом регрессионной модели, актуальный курс рубля в сравнении с нефтяными котировками выглядит переоцененным. При цене нефти \$65/барр. USDRUB должен стоить 64. В перспективе, по мере снижения ставки ЦБ, маржинальность керри-трейд будет снижаться, уменьшая привлекательность рубля; текущие реальные ставки уже приблизились к 2%, тогда как всего лишь несколько месяцев назад они составляли 4%.

Правление **Газпрома** одобрило новую дивидендную политику. Компания намерена выплачивать дивиденды в размере 50% от чистой прибыли по МСФО по итогам 2021 г. По итогам 2019 г. компания планирует выплатить дивиденды на уровне не менее 30% от скорректированной прибыли по МСФО, что, согласно консенсус-прогнозу Bloomberg, соответствует 17,1 руб./акция с дивидендной доходностью ~6,8%. В 2020 г. выплаты составят не менее 40% от чистой прибыли по МСФО. Увеличение выплат произойдет ранее, чем ожидалось. Согласно Reuters, речь шла о 30% - в 2020 г., 40% - в 2021 г. и 50% - в 2022 г.

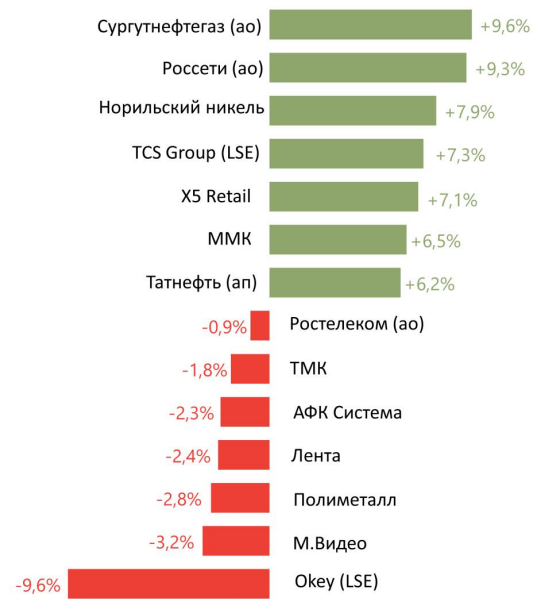
Газпром назначил Совет директоров для обсуждения вопроса дивидендов на 24 декабря.

Лукойл не удивил рынок, приняв дивидендную политику в соответствии с октябрьскими рекомендациями: компания планирует производить выплаты дважды в год, на дивиденды будет направлять не менее 100% свободного денежного потока, скорректированного на уплаченные проценты, погашение обязательств по аренде и расходы на выкуп акций. Сумма промежуточных дивидендов будет рассчитываться на основании отчетности по МСФО за шесть месяцев.

Лидеры роста и падения

Лидерами роста стали Сургутнефтегаз (ao) (+9,6%), Россети (ao) (+9,3%), Норильский никель (+7,9%), TCS Group (+7,3%), X5 Retail (+7,1%), ММК (+6,5%), Татнефть (ап) (+6,2%).

В число аутсайдеров вошли О'кей (-9,6%), М.Видео (-3,2%) ввиду отсечки по дивидендам, Полиметалл (-2,8%), Лента (-2,4%), АФК Система (-2,3%), ТМК (-1,8%), Ростелеком (ao) (-0,9%).



Источник: Bloomberg, ITI Capital

Предстоящая неделя - российский рынок

На предстоящей неделе существенных событий на российском рынке не ожидается.

Календарь событий

Макроэкономические события

Дата	Страна	Событие
Пн, 16 декабря	ЕС	Индекс деловой активности (PMI) в производственном секторе, декабрь
		Индекс деловой активности (PMI) в секторе услуг, декабрь
	США	Индекс деловой активности (PMI) в секторе услуг, декабрь
	Великобритания	Индекс деловой активности (PMI) в производственном секторе
		Индекс деловой активности в секторе услуг
Вт, 17 декабря	США	Число выданных разрешений на строительство, ноябрь
		Число открытых вакансий на рынке труда JOLTS, октябрь
	Великобритания	Средний уровень заработной платы с учетом премий, октябрь
		Изменение числа заявок на пособие по безработице, ноябрь
	Китай	Индекс потребительских цен, ноябрь
Ср, 18 декабря	США	Запасы сырой нефти
	ЕС	Индекс потребительских цен г/г, ноябрь
	Великобритания	Индекс потребительских цен г/г, ноябрь
Чт, 19 декабря	США	Индекс производственной активности от ФРБ Филадельфии, декабрь
		Продажи на вторичном рынке жилья, ноябрь
	Великобритания	Решение по процентной ставке, декабрь
		Протокол заседания Комитета по кредитно-денежной политике
Пт, 20 декабря	США	ВВП 3К19
	Великобритания	ВВП 3К19

Корпоративные события

Дата	Компания	Событие
Пн, 16 декабря		
Вт, 17 декабря		
Ср, 18 декабря		
Чт, 19 декабря	ТМК	Утверждение консолидированного бюджета группы на 2020 год
Пт, 20 декабря		
Пн, 23 декабря		
Вт, 24 декабря	Газпром	Рассмотрение Советом директоров новой дивидендной политики

Ср, 25 декабря

Чт, 26 декабря

Пт, 27 декабря
