

Рыночные индикаторы

Валютный рынок	Закрытие 21/12/2018	Изменение за 5 дней	Изменение с начала года
USD/RUB	68,85	3,2%	19,5%
EUR/RUB	78,33	3,9%	13,1%
EUR/USD	1,14	0,6%	-5,3%
Товарные рынки			
Brent, \$/барр.	53,8	-10,7%	-19,5%
Gold, \$/унц.	1 257	1,4%	-3,5%
Фондовый рынок			
Индекс МосБиржи	2 347	-0,8%	11,3%
PTC	1 077	-3,5%	-6,7%
MSCI Russia	571	-3,8%	-5,5%
DJIA	22 445	-6,9%	-9,2%
S&P 500	2 417	-7,1%	-9,6%
NASDAQ Comp.	6 333	-8,4%	-8,3%
FTSE 100	6 721	-1,8%	-12,6%
DAX	10 634	-2,1%	-17,7%
Nikkei 250	20 166	-5,7%	-11,4%
Shanghai Comp.	2 516	-3,0%	-23,9%
Криптовалюта			
Bitcoin	3 849	21,9%	-73,1%
Ethereum	108	32,1%	-85,3%
Ripple	0,4	26,7%	-81,1%
Litecoin	30	32,9%	-87,5%

На 8:00 МСК

Комментарии по рынку

Глобальные рынки

Предновогодние продажи продолжаются и бьют новые рекорды

Глобальная волатильность продолжается на фоне оттока капитала с американских фондовых рынков. Оттоку способствуют повышение ставки ФРС, снижение экономических прогнозов, новые отставки в Белом доме и приостановка финансирования федеральных органов власти США до конца месяца. Декабрьский обвал на американском рынке акций выглядит как самый значительный после Великой депрессии и обеспечивает много новых возможностей для покупки ценных бумаг, но при этом создает новые риски и предпосылки для усиления волатильности.

Дополнительным катализатором волны продаж стала одновременная экспирация фьючерсов и опционов: она обвалила котировки акций, которые всю неделю были под давлением. Инвесторов беспокоили повышение ставки ФРС и перспектива замедления глобального экономического роста.

Глобальный рынок акций в целом — по индексу MSCI World — упал более чем на 5%, однако сильнее всего пострадал именно американский фондовый рынок, совокупная капитализация которого уже сократилась до \$22,3 трлн (для сравнения, в сентябре она достигала \$27,0 трлн).

Развивающиеся рынки в целом выглядели лучше — индекс MSCI EM снизился всего на 1,5%, проявив относительную устойчивость в условиях падения цен на нефть. Отдельные развивающиеся рынки смогли продемонстрировать позитивную динамику: Мексика по итогам недели выросла на 2%, а Турция — на 1,5%.

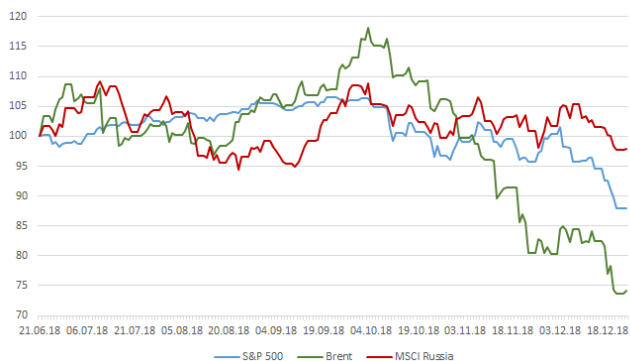
Российский индекс PTC, который рассчитывается по котировкам в долларах, на фоне падения цен на нефть снизился на 3,5%. Это чуть лучший результат, чем у китайского фондового рынка (-4,5%), и он приблизительно соответствует динамике европейского фондового рынка. Индекс МосБиржи, благодаря ослаблению рубля (за неделю пара USD/RUB выросла на 3% — до 68,8) снизился менее чем на 1,3%, т. е. не так значительно, как индекс PTC. Норвежская крона за неделю подешевела на 1,5%, южноафриканский ранд также потерял в цене меньше, чем российский рубль.

Нефтегазовый сектор в США несет основные потери

Нефть марки Brent на прошлой неделе — за период с 14 по 21 декабря — подешевела еще на 10%. Цены на углеводородное сырье падали на фоне массовой продажи рискованных активов, несмотря на сокращение товарных запасов нефти в США. Нефть WTI котировалась ниже отметки \$45 за баррель — это критично для компаний, разрабатывающих сланцевые запасы в Соединенных Штатах, поскольку данный уровень соответствует минимальной себестоимости добычи.

Соответственно, сильнее всего упали котировки американских нефтегазовых корпораций: сектор в целом просел на 9%, акции Helmerich & Payne подешевели на 21%, Hess Corporation — 19%, Noble Energy — на 17%.

Немного лучше котировался потребительский сектор — индекс S&P

График недели

500 Consumer Discretionary снизился на 8,6%. Котировки Conagra Brands просели на 26%, L Brands и Philip Morris подешевели на 20%, акции Mattel потеряли в цене 18%, MGM — 15%. Сильно упала рыночная капитализация Twitter — на 26% за пять дней.

Американский индекс NASDAQ просел на 8,4%. Сектор информационных технологий, а также практически все сектора американского фондового рынка, потеряли более 7%.

Помимо нефтегазового сектора США сильно пострадал аргентинский фондовый рынок, который упал на 8,5%.

Российский рынок с начала ноября показывает динамику лучше S&P и нефтяных котировок

Источник: Bloomberg, ITI Capital

Предстоящая неделя: Тихая и мало ликвидная

На этой неделе будет мало значимых событий при сравнительно низких объемах торгов. Во вторник 25 декабря большинство фондовых рынков закроются в связи с Рождеством. В Австралии, Канаде, Германии и Великобритании торгов не будет и на следующий день 26 декабря. В четверг в США выйдет статистика по продажам на первичном рынке жилья, ожидается, что этот показатель должен превысить двухлетний минимум.

В пятницу 4 января, в Соединенных Штатах выйдут данные по уровню занятости. В тот же день ожидается интервью председателя ФРС Джерома Пауэлла, а также двух его предшественников на этом посту. Отметим, что руководителям глобальных центральных банков приходится прикладывать все больше усилий, отстаивая свою независимость в условиях критики со стороны политических лидеров, в частности, недавно недовольство денежно-кредитной политикой в своих странах высказали президент США Дональд Трамп и премьер-министр Индии Нарендра Моди.

На предстоящей неделе рубль, скорее всего, восстановит свои позиции — на его курс должно позитивно повлиять предложение иностранной валюты со стороны экспортеров, которые будут готовиться к налоговым выплатам и должны выставить на продажу в общей сложности более \$5 млрд.

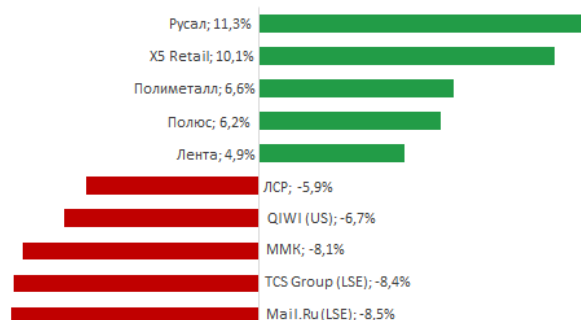
Российский рынок

Лидером на российском рынке стал Русал, акции которого росли на фоне новостей о планируемой отмене санкций. Управление по контролю над иностранными активами Минфина США (OFAC) объявило о планах снять санкции с UC Rusal, ОАО «ЕвроСибЭнерго» и En+ в течение 30 дней в результате сокращения доли Олега Дерипаски в этих компаниях. Доля в En+ будет снижена до 44,95% без права ее увеличения в дальнейшем, а распоряжаться Дерипаска сможет не более чем 35% голосов. 8 из 12 членов совета директоров будут независимыми, часть принадлежавшей Дерипаске доли в En+ будет передана ВТБ или другой согласованной с OFAC организации.

Согласно докладу Росстата о социально-экономическом положении России, реальные доходы россиян (доходы за вычетом обязательных

платежей, скорректированные на инфляцию) в ноябре 2018 г. снизились на 2,9% в годовом выражении после роста на 0,3% в октябре, снижения на 3,2% в сентябре и на 1,6% в августе. Текущий прогноз Минэкономразвития предусматривает рост ВВП в 2018 г. на уровне 1,8%, в 2019 г. – 1,3%. Согласно прогнозу Центробанка России, ВВП страны в этом году вырастет на 1,5-2%, в 2019 г. – на 1,2-1,7%.

Лидеры роста и падения за неделю 17-21 декабря



Модельные портфели / Торговые идеи

На прошедшей неделе мы опубликовали [стратегию на 2019 год](#), обновили портфель [Выбор ITI Capital](#) и открыли две торговых идеи.

Торговая идея по [покупке акций Мегафона](#) связана с ожидаемым объявлением программы выкупа акций. Мы ожидаем цену выкупа акций Мегафона (MFON RX) на уровне 659 руб. (или 9,75 долл по курсу на дату подведения итогов выкупа), что подразумевает потенциальную доходность 7% за 3 месяца.

Мы также рекомендуем покупку [еврооблигаций Русала](#), поскольку видим перспективы снижения страновой премии за риск, что будет способствовать росту цены бумаг.

Новости компаний

Мегафон опубликовал финансовые результаты за 3К18, основные показатели показали смешанную динамику. Выручка за 3К18 выросла на 4,7% г/г и составила 88 733 млн руб., общая сервисная выручка компании выросла на 6,3% г/г до 80,6 млрд руб., что обусловлено ростом выручки от услуг мобильной связи и ростом выручки от мобильной передачи данных, которая увеличилась на 11,8% г/г., показатель OIBIDA группы в 3К18 составил 33,7 млрд руб (+0,9% г/г) чистая прибыль снизилась на 4,6% г/г до 7 744 млн руб. Число мобильных абонентов на 30 сентября 2018 года немного снизилось и составило 76,9 млн человек (-0,4% г/г), при этом компания подтвердила приверженность стратегии по развитию экосистемы цифровых услуг.

Компания **Polymetal** сообщила о закрытии двух ранее объявленных сделок. Компания продала 100% доли в Хаканджинском проекте (Охотская горно-геологическая компания) за 30 млн долл., из которых 5 млн долл. будет выплачено денежными средствами, остальное – в форме принимаемого долга. Продажа актива соответствует стратегии компании по продаже небольших активов с коротким сроком эксплуатации, для Хаканджинского также характерны высокие совокупные затраты на производство. Убыток от выбытия составит

около 15 млн долл. на основе балансовой стоимости предприятий Хаканджинского по состоянию на 30 ноября 2018 года. Polymetal сохранит полный контроль над месторождением Светлое, которое не является частью сделки.

Полиметалл также завершил обмен активами с Русской Медной Компанией. Полиметалл получил 85% в ТОО «Тарутинское», владеющем лицензией на разработку золотомедного месторождения Восточно-Тарутинское в Казахстане, и передал РМК 100% в ООО «Восточный Базис», которому принадлежит лицензия на разработку золотомедного месторождения Тарутинское в РФ. Компания планирует возобновить геологоразведочные работы на Восточно-Тарутинском месторождении и завершить оценку его ресурсов в соответствии с Кодексом JORC к концу 2019 года.

По информации прессы, **ВТБ** и Национальная медиа группа (НМГ, основной акционер – Алексей Мордашов) купят 75% акций СТС Медиа у основного владельца СТС Медиа Ивана Таврина. Еще 25% акций СТС Медиа сейчас принадлежат кипрской компании Telcrest, акционерами которого также являются НМГ, ВТБ и структуры владельца Северстали Алексея Мордашова. Сделку планируется закрыть в конце 2018 года, финансовые детали сделки не раскрываются.

ВТБ не планирует участвовать в операционном управлении СТС Медиа. В 2017 г. выручка СТС Медиа выросла на 12,8% г/г, но абсолютные цифры неизвестны.

НМТП опубликовал данные по грузообороту. Консолидированный грузооборот Группы НМТП за январь – октябрь 2018 года снизился на 2,4 % г/г и составил 116,9 млн тонн. Выросла перевалка нефтепродуктов (+12,4% г/г) и зерна (+22,7% г/г), а также грузооборот черных металлов и чугуна (+11,3% г/г) в связи с увеличением поставок в страны Европы и Юго-Восточной Азии. При этом снижение перевалки сырой нефти на 13,6% г/г до 83,9 млн т оказало наиболее существенное негативное влияние на операционные результаты НМТП и было связано с перераспределением объемов экспорта нефти с Западного на Восточное направление и увеличением загрузки российских НПЗ.

Совет директоров **Газпром нефти** рассмотрел предварительные итоги исполнения инвестиционной программы и бюджета в 2018 году. Объем добычи углеводородов Газпром нефти ожидается на уровне 92,8 млн тонн н.э. (+3,4% г/г) за счет развития новых проектов компании – Приразломного, Новопортовского и Восточно-Мессояхского месторождений. Компания открыла новое месторождение на шельфе Охотского моря с запасами более 137 млн тонн н.э. и повысила оценку запасов ранее открытого месторождения в этом регионе до 415 млн тонн нефти. Прогноз по росту объема премиальных продаж нефтепродуктов составляет более +2% г/г. Ожидаемый объем инвестпрограммы компании в 2018 году составит 351 млрд руб.

Согласно информации РБК, входящая в группу **ПИК** компания МФС-ПИК стала крупнейшим подрядчиком московского фонда реновации жилой застройки. С момента объявления первых закупок в декабре 2017 г. фонд распределил контракты на сумму около 100 млрд руб., из которых МФС-ПИК получила подряды на 40 млрд руб.

Совет директоров компании ИБС ИТ Услуги, входящей в группу **ИБС**

(основной бенефициар — Анатолий Карачинский), утвердил внесение изменений в решение о выпуске акций путем дополнительного размещения. Компания планирует разместить 25 млн акций по открытой подписке, цена и прочие детали размещения пока неизвестны. IBS планировала провести IPO на Московской бирже весной 2018 г., однако отложила размещение в связи с ухудшением рыночной конъюнктуры после объявления санкций.

Группа **НЛМК** сообщила о начале работ по реконструкции доменной печи № 6 на Липецкой площадке, инвестиции в проект составят более 34 млрд руб. Проект позволит увеличить производительность доменной печи на 8% до 3,4 млн тонн чугуна в год, улучшить экологические характеристики и продлить срок межремонтной работы на 50% до 25 лет.

Совет директоров **НОВАТЭКа** объявил о расширении правления и избрании главы «Ямал СПГ» Евгения Кота заместителем председателя правления — директором по СПГ. НОВАТЭК сообщил и о подписании ряда контрактов, связанных со строительством второго завода по сжижению СПГ.

Также Ведомости и ТАСС сообщили, что Франция продлила сроки госгарантии по кредитам проекта «Ямал СПГ», что позволит участникам проекта реинвестировать средства в новый проект Арктик СПГ-2 с проектной мощностью 19,8 млн т СПГ в год, Французская Total уже договорилась о приобретении 10% в Арктик СПГ-2, сделку планируется закрыть в 1К19, а принятие окончательного инвестиционного решения по проекту ожидается в середине 2019 г.

Мечел пролонгировал контракт на поставку угля с китайской корпорацией Jidong Cement, в течение ближайшего года компания планирует направить Jidong Cement до 2 млн тонн энергетического угля, добытого южно-якутскими предприятиями Группы ООО «Эльгауголь» и АО «ЖК Якутуголь».

Госдума отменила внутривосстановительный роуминг. С 1 июня 2019 г. операторы должны оказывать абонентам услуги по одинаковым тарифам вне зависимости от региона. По расчетам авторов законопроекта, на данную услугу к середине 2017 г. приходилось не более 1,5% доходов операторов. 18 декабря ФАС назначила штрафы за внутрисетевой роуминг Мегафону, МТС, Вымпелкому.

Акционеры **En+ Group** провели внеочередное собрание, на котором была одобрена перерегистрация компании с острова Джерси на остров Октябрьский в Калининграде. Как сообщает ТАСС, за перевод En+ Group проголосовало абсолютное большинство акционеров — 99,997%. Также акционеры приняли решение о смене наименования группы на «Международная компания публичное акционерное общество «Эн+ груп» (МКПАО «Эн+ груп»).

Календарь событий

Макроэкономические события

Дата	Страна	Событие
Пн, 24 декабря	США	Раннее закрытие на NYSE, NASDAQ в 21:00 мск
	ЕС	Раннее закрытие на LSE (15:30 мск)
	Россия	Объём промышленного производства
	Япония	Выходной
Вт, 25 декабря	США	Рождество, биржи закрыты
	ЕС	Рождество, биржи закрыты
Ср, 26 декабря	США	Запасы сырой нефти, изменение за неделю по данным EIA
Чт, 27 декабря	США	Индекс доверия потребителей СВ
	США	Первичные обращения за пособиями по безработице
Пт, 28 декабря	США	Индекс незавершенных продаж на рынке недвижимости (м/м)
	Россия	Индекс деловой активности в промышленности
	Россия	Индекс деловой активности в сфере услуг