

Недельный обзор от 17/10/2016

Главное

- Правительство РФ на прошедшей неделе одобрило проект бюджета на 2017-2019 гг. Денежная эмиссия не предполагается.
- Российский фондовый рынок продолжит консолидацию в коридоре 1950-2000 пунктов по индексу ММВБ
- Имеет смысл увеличивать длинные позиции в акциях российских компаний с высоким темпом роста чистой прибыли в преддверии публикации финансовых отчетов за III кв. Нам нравятся Мосэнерго, ТГК-1, Интер РАО, Русгидро, АЛРОСА, а также ГМК Норильский никель.
- Рекомендуем **ПОКУПАТЬ** новый выпуск еврооблигаций Промсвязьбанка с погашением в 2019 г. Доходность 5,25% годовых.
- Рекомендуем готовиться к участию в размещении нового выпуска облигаций ГК Пионер. Индикативная купонная доходность – 14,0-14,5% годовых.
- Фунт стерлингов к корзине мировых валют подешевел до минимума с 1848 г. Отработать возможность восстановления котировок фунта можно через покупку номинированных в британской валюте евробондов. Рекомендуем рассмотреть Petrobras 2026 и РЖД 2031.

Недельный обзор от 17/10/2016

Мировые рынки

- Мировые рынки на прошедшей неделе продемонстрировали разнонаправленную динамику. Продажам акций способствовали возросшие опасения за перспективы экономики Китая, увеличение ожиданий касательно подъема ставки ФРС и неоднозначный старт сезона квартальной отчетности американских корпораций. Дополнительное давление на российский фондовый рынок оказывало ухудшение геополитической обстановки.
- На прошедшей неделе были опубликованы протоколы сентябрьского заседания ФРС. Согласно протоколам, повышение ставок – дело «сравнительно скорого» времени. После этого оценка вероятности повышения ставки на декабрьском заседании достигла исторического максимума – 66% по Bloomberg, после чего правда снизилась до 55%. Основной камень преткновения – темпы инфляции: она не дотягивает до определенных Федрезервом целей, но ряд членов ФРС считает, что благодаря полной занятости потребительские цены могут излишне резко вырасти при сохранении низких ставок.
- **На ноябрьском заседании никаких решений принято не будет: это подтвердил президент ФРБ Филадельфии Патрик Харкер, да и в целом это разумно. А в декабре ставку вероятнее всего повысят, но спровоцирует это пока лишь кратковременный всплеск волатильности. Не похоже на то, что ФРС готова перейти к планомерному ужесточению ДКП.**
- Пока же в центре внимания стартовавший сезон квартальной отчетности в США. По оценкам FactSet прибыль на акцию компаний, включенных в базу расчета индекса S&P 500, упадет на 2,3%. Это будет шестым кварталом подряд, когда прибыль американских корпораций снижается. На прошедшей неделе квартальные результаты опубликовали Alcoa и несколько крупных американских банков:

Наименование эмитента	Динамика прибыли	Лучше/хуже ожиданий
Alcoa	23,0%	Хуже ожиданий
Citigroup	-11,0%	Лучше ожиданий
JP Morgan	-7,6%	Лучше ожиданий
Wells Fargo	-3,7%	Лучше ожиданий

Источник: Reuters

- Неожиданно слабые статистические данные были опубликованы в Китае. Экспорт сократился на **10,0%** (при прогнозе -3,0%), импорт – на **1,9%** (прогноз +1,0%). **Одновременно ухудшился внутренний спрос и внешний спрос на китайские товары.** Это негативный сигнал для китайской экономики, динамика макропоказателей которой и так в последние месяцы выглядит довольно рвано и неоднозначно.
- Ситуация в Китае может серьезно ухудшиться уже в обозримом будущем. На прошедшей неделе S&P опубликовало исследование китайских банков. По оценкам рейтингового агентства, китайским банкам понадобится привлечь до **\$1,7 трлн.** для покрытия плохих кредитов к 2020 г. На сегодняшний день в S&P оценивают долю плохих кредитов в китайских банках в **5,6%**, в случае реализации риск-факторов этот показатель может достичь **11-17%**. Причем 70% компаний с проблемными кредитами – государственные. Таким образом, при необходимости поддержку китайским банкам профинансирует эмиссия юаня. **В этом случае нынешнее плавное снижение курса китайской валюты окажется лишь предвестием более серьезной бури, способной коренным образом изменить расклад сил на мировых финансовых и товарных рынках.**

Недельный обзор от 17/10/2016

Мировые рынки

- Инвесторы в российские акции пока очевидно игнорируют фактор геополитики. Два года назад на происходящее российский фондовый рынок реагировал бы значительно сильнее. Сейчас же даже в спекулятивные фонды, управляющие иностранными деньгами, приходят новые деньги: на прошедшей неделе приток составил **\$139 млн.** А ситуация действительно шаткая: французский президент отменил встречу с Путиным, несмотря на то, что ранее сам же его и пригласил. США и Великобритания публично обсуждают прямое военное вмешательство в Сирии, а в Европе обсуждается вопрос введения очередной порции санкций за Сирию. Причем помимо номинальных мер против отдельных физлиц, обсуждаются довольно фантастические варианты – такие, как ограничение поставок российского газа в Европу.
- **Пока что все выглядит нереалистично. Но и ситуация в Сирии становится все более напряженной, а это повышает вероятность каких-либо случайных столкновений, что, в свою очередь, может стать поводом для принятия против РФ действительно строгих финансовых ограничений.**
- Правительство РФ на прошедшей неделе одобрило проект бюджета на 2017-2019 гг. В течение недели будут согласованы финальные доработки. Основные параметры:

	2016	2017	2018	2019
Цена на нефть Urals, \$/барр	41	40	40	40
Среднегодовой курс рубля, р/\$	67,5	67,5	68,7	71,1
Инфляция, %	5,8	4,0	4,0	4,0
ВВП	82,815	86,806	92,296	98,860
Доходы	13,369	13,437	13,989	14,825
в % ВВП	16,1	15,5	15,2	15,0
Расходы	16,404	16,181	15,978	15,964
в % ВВП	19,8	18,6	17,3	16,1
Дефицит	3,035	2,745	1,989	1,139
в % ВВП	3,7	3,2	2,2	1,2

Источник: Reuters

Недельный обзор от 17/10/2016

Мировые рынки

- Основные источники финансирования дефицита бюджета:

	2016	2017	2018	2019
Использование Резервного фонда и ФНБ	2.144	1.812	1.140	137
Чистые внутренние заимствования	449	1.050	1.050	1.050
- привлечение	1.151	1.879	1.581	1.659
- погашение	-702	-829	-531	-609
Приватизация	382	138	14	14
Чистые внешние заимствования	82	-32	-75	-29
- привлечение	201	480	209	214
- погашение	-118	-513	-284	-243

Источник: Reuters

- Таким образом, дефицит вновь будет профинансирован в основном за счет использования средств резервного фонда и ФНБ. Заимствования вырастут, но не настолько, чтобы оказать решающее значение. Зато пока не предусмотрена рублевая эмиссия, что, конечно, позитивно для российской валюты и важно в предвыборный год.
- На текущей неделе российский фондовый рынок продолжит консолидацию в коридоре 1950-2000 пунктов. Рекомендуем увеличивать позиции в российских акциях в преддверии публикации финансовой отчетности аз III кв. Нам нравятся бумаги электроэнергетики – Мосэнерго, ТГК-1, Интер РАО, Русгидро, а также акции АЛРОСА и ГКМ Норильский никель. Но делать это следует с оглядкой на нарастающие геополитические риски.

Недельный обзор от 17/10/2016

Мировые рынки

■ Ключевые события недели:

Время	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Прежнее	Прогноз
Понедельник 17 октября						
12:00	Индекс потребительских цен г/г (м/м)	сентябрь	%	EU	0,20(0,10)	0,40(0,40)
16:00	Промышленное производство	сентябрь	%	RU	0,70	0,60
16:15	Промышленное производство	сентябрь	%	US	-0,50	0,10
Вторник 18 октября						
11:30	Индекс потребительских цен г/г (м/м)	сентябрь	%	GB	0,60(0,30)	0,80 (0,10)
15:30	Индекс потребительских цен г/г (м/м)	сентябрь	%	US	1,10(0,20)	1,50(0,30)
16:00	Индекс цен производителей г/г	сентябрь	%	RU	3,10	-
16:00	Индекс цен производителей м/м	сентябрь	%	RU	-1,40	-
23:30	Запасы нефти по данным Американского института нефти API	неделя	%	US	2,70	-
Среда 19 октября						
05:00	ВВП кв/кв	3 кв.	%	CH	1,80	1,80
05:00	ВВП г/г	3 кв.	%	CH	6,70	6,70
05:00	Розничные продажи г/г	сентябрь	%	CH	10,60	10,60
05:00	Промышленное производство	сентябрь	%	CH	6,30	6,40
11:30	Уровень безработицы	август	%	GB	5,20	5,20
16:00	Розничные продажи г/г	сентябрь	%	RU	-5,10	-4,50
17:30	Запасы нефти в США от EIA	Неделя	млн барр	US	4,85	-
Четверг 20 октября						
Саммит ЕС (20-21 сентября)						
04:00	Дебаты кандидатов в президенты США (третий раунд)					
Заседание ЕЦБ						
14:45	Размер депозитной и ключевой ставки ЕЦБ					
15:30	Первичные обращения за пособиями по безработице	Неделя	тыс.	US	246,00	-
Пятница 21 октября						
Саммит ЕС (20-21 сентября)						
17:00	Индекс потребительского доверия	октябрь	-	EU	-8,20	-7,90
20:00	Данные Baker Hughes по количеству буровых установок	неделя	ед.	US	539	-

Источник: Reuters

Недельный обзор от 17/10/2016

Корпоративные новости

- **Роснефть закрыла сделку по покупке Башнефти**
- Роснефть перечислила в бюджет 329,7 млрд. руб. за 50,0755% акций Башнефти. После этого в течение нескольких дней в Башнефти целиком был заменен топ-менеджмент, а в Думу внесен законопроект, освобождающий госкомпанию от выставления оферты миноритариям в случае, если госкомпания действует на основании правительственной директивы.
- В Роснефти синергетический эффект от сделки оценен в \$2,5 млрд. Прибавляя эту сумму к капитализации Роснефти на дату объявления о принятом правительством решении продать Башнефть, получаем цену акции Роснефти около 364 руб., т.е. потенциал относительно текущих котировок составляет 2,9%. Таким образом, **значительного инвестиционного потенциала в акциях Роснефти нет, даже если довольно оптимистичные официальные оценки синергии верны.**
- Что касается Башнефти – позиции в обыкновенных акциях компании следует сокращать. Единственный драйвер - оферта миноритариям по цене сделки, т.е. по 3700 руб. за акцию. Мы не верим в случайность появления законопроекта, позволяющего Роснефти в рамках законодательства избежать оферты, выставлена она в ближайшие 6 месяцев скорее всего не будет. В то же время **обыкновенные акции Башнефти торгуются с почти 15%-ной премией к сектору. Таким образом, потенциал снижения сохраняется.**
- Ситуация с привилегированными акциями менее напряженная: акционером остается Башкирия, а Башкирии нужны поступления в бюджет. Основной вопрос – будет ли Башнефть платить 25% прибыли по МСФО в качестве дивидендов (в соответствии с дивидендной политикой) или 50% и больше (как было в последние годы). **Привилегированные акции Башнефти можно постепенно НАКАПЛИВАТЬ в дивидендных портфелях.**
- **Акционеры АвтоВАЗа одобрили увеличение уставного капитала**
- В рамках программы докапитализации АвтоВАЗа, стоимость которой может составить 85 млрд. руб., акционерами компании принято решение об увеличении уставного капитала на 59%. Будет выпущено 3,28 млрд. обыкновенных акций.
- Докапитализация предполагает два этапа: сперва Renault за счет собственных средств через СП с Ростехом выкупит допэмиссию АвтоВАЗа. Затем Ростех конвертирует в акции долг АвтоВАЗа. В результате будет сохранен статус кво – Ростех сохранит за собой блокпакет, но доли миноритарных акционеров будут размыты.
- **Мы рекомендуем воздерживаться от инвестиций в обыкновенные акции АвтоВАЗа. На продолжительном временном горизонте интерес могут представлять разве что привилегированные акции. Однако, возврата на эту инвестицию можно ждать несколько лет. Пока же фундаментально привлекательнее бумаги КАМАЗа, наращивающего продажи, долю рынка и способного получить прибыль во II кв. текущего года.**
- **КАМАЗ втрое сократил убытки**
- Рекомендуем НАКАПЛИВАТЬ акции КАМАЗа в долгосрочных портфелях по ценам в районе 43-44 руб. за бумагу. Подробнее по ссылке: <http://brokerkf.ru/doc/ideas/kamaz-11102016.pdf>

Недельный обзор от 17/10/2016

Корпоративные новости

- **Дивиденды дочек ГЭХ составят 35% чистой прибыли по МСФО**
- Мы пересмотрели наши ожидания касательно генкомпаний Газпромэнергохолдинга. Мы считаем, что наиболее эффективные и прибыльные Мосэнерго и ТГК-1 до конца года обновят локальные максимумы цен акций, а менее прибыльная из-за высокой долговой нагрузки ОГК-2 вернется к годовым максимумам. Этому будут способствовать отчеты за III кв. 2016 г., публикация которых состоится в ноябре.
- Подробнее по http://brokerkf.ru/doc/ideas/gapromenergoholding_11102016.pdf ссылке:
- **УСР продала 9,68% Интер РАО**
- United Capital Partners продала пакет акций Интер РАО консорциуму инвесторов, включающему крупные пенсионные фонды. УСР купила пакет в прошлом году, заработав около 350% на сделке. Продажа доли инвестфонда в Интер РАО увеличивает free float энергетической компании и повышает вероятность включения акций в базу расчета индекса MSCI Russia, что является основным драйвером для котировок Интер РАО в ближайшие месяцы.
- Причина продажи выяснилась позже: УСР действительно потребовалось консолидировать денежные средства для участия в сделке по покупке индийской компании Essar Oil совместно с Роснефтью и Trafigura. УСР участвует в сделке вероятнее всего в интересах Роснефти, таким образом, в цену «защита» доходность для самого инвестфонда.
- **Рекомендуем выкупать коррекции в акциях Интер РАО, целевая цена 3,5 руб.**
- **Менеджмент АЛРОСы ждет кратного роста прибыли**
- Чистая прибыль АЛРОСы может вырасти «в два-три» раза по оценке главы компании. Чистый долг составит \$2,45 млрд., до конца года АЛРОСА рассчитывает досрочно погасить \$370 млн.
- Компания может вновь выплатить 50% чистой прибыли в качестве дивидендов. По нашим оценкам прибыль компании составит не менее 80 млрд. руб. В этом случае дивиденд на акцию составит 5,4 руб. на акцию (текущая дивидендная доходность – 6,2%).
- **Рекомендуем НАКАПЛИВАТЬ позиции в акциях АЛРОСА. Для этого можно воспользоваться коррекцией последних дней, за которые капитализация компании снизилась на 9%.**

Недельный обзор от 17/10/2016

Корпоративные новости

Выручка Дикси замедлила рост

- Рост выручки Дикси в сентябре замедлился до 9,3% по сравнению с прошлогодним показателем. Всего розничные продажи составили 23,6 млрд. руб. Это второй кряду слабый месяц с точки зрения увеличения продаж. В августе доходы приросли тоже относительно несильно – на 12,1%.
- Таким образом, Дикси теряет статус самого быстрорастущего ритейлера. Это было по сути единственным драйвером для роста акций компании, поскольку рентабельность продаж Дикси существенно отставала от маржи конкурирующих торговых сетей. Теперь ключевое значение будет иметь отчет за III кв. **Если компания продемонстрирует рост рентабельности – это будет позитивный сигнал, оправдывающий замедление темпа роста доходов. В противном случае акции Дикси продолжат снижение и могут вернуться ниже 300 руб. за бумагу.** Публикация отчетности запланирована на 21-22 ноября.

Металлурги опубликовали производственные результаты

	Выпуск стали	Изменение 3/2 кв.
Северсталь	2,98	6%
НЛМК	4,04	-4%
ММК	3,2	0%

Источник: Reuters

- Северсталь увеличила выпуск стали, снизив при этом продажи на 5%. НЛМК – наоборот: продал на 7% больше чем в прошлом квартале.
- В IV кв. 2016 г. из-за низкого коэффициента обеспеченности собственным углем финпоказатели НЛМК будут худшими в секторе. Результаты ММК и Северстали будут сильнее, однако, это не повод покупать эти акции. **Мы сохраняем умеренно пессимистичный взгляд на сектор, считая, что потенциал роста акций представляющих его компаний исчерпан.**
- ТМК снизила отгрузку труб**
- За 9 месяцев 2016 г., ТМК снизила отгрузку стальных труб на 12,8%. В III кв. снижение продаж составило 7,7% ко II кв. 2016 г.
- Снижение отгрузки в компании объясняют замедлением реализации трубопроводных проектов. В IV кв. 2016 г. нисходящая динамика может сохраниться во всех основных сегментах деятельности за исключением ОСТГ. При этом годовой прогноз ТМК предполагает всего лишь 3,9%-ное снижение отгрузки.
- Акции ТМК за прошедшие три месяца выросли на 35%. Ждет коррекционного снижения и рекомендуем ПРОДАВАТЬ бумаги компании.**

Недельный обзор от 17/10/2016

Корпоративные новости

- **ГК Пионер размещает трехлетние облигации под 14,0-14,5% годовых**
- ГК Пионер объявила о новом выпуске облигаций. Индикативная купонная доходность - **14,0-14,5% годовых**. Облигации размещаются на 3 года, через 1,5 года по ним предусмотрена put-оферта. Формирование книги заявок начнется 28 октября.
- ГК Пионер – эмитент с рейтингом Standart & Poors “B-“. **26 октября состоится погашение облигаций серии 01, размещенных в 2013 г., замещать их в портфелях high yield облигаций целесообразно бумагами нового выпуска.**
- Соотношение NetDebt/EBITDA LTM ГК Пионер составляет 4,2, это выше нормального значения. Однако в целом финансовая устойчивость эмитента не вызывает серьезных опасений. Косвенно об этом свидетельствует готовность эмитента сперва погасить старый выпуск облигаций, а лишь затем разместить новый. Операционная прибыль покрывает чистые процентные расходы более чем вдвое.
- **Промсвязьбанк разместил трехлетние евробонды**
- Промсвязьбанк разместил еврооблигации с погашением в 2019 г. Объем выпуска \$250 млн., купонная доходность – 5,25% годовых. Это хорошая ставка, учитывая, что субординированные еврооблигации Промсвязьбанка с погашением в 2019 г. торгуются под 6,2% годовых. Таким образом, премия за суборд составляет всего 1 п.п., тогда как к примеру спред доходности senior и subordinated облигаций Московского кредитного банка - 2,8 п.п.
- **Рекомендуем к покупке еврооблигации Промсвязьбанк 2019 в расчете на расширение спреда с субординированным выпуском. Минимальный лот - \$200 тыс., однако, есть вероятность того, что в будущем бумаги получат листинг на Московской бирже.**
- **ТГК-2 допустила техдефолт**
- ТГК-2 не сумела выплатить шестой купон по облигациям БО-02. Так же не была своевременно выплачена амортизация по бумаге. Всего сумма неисполненных требований держателей облигационного выпуска оценивается в 636,6 млн. руб.
- Ранее компания неоднократно задерживала выплаты по облигациям. Сам выпуск размещен в целях реструктуризации выпуска БО-01, по которому ранее тоже объявлен дефолт. Мы считаем, что и в этот раз ТГК-2 исполнит в конечном итоге обязательства перед держателями облигаций, однако, **долговые бумаги этого эмитента по-прежнему несут слишком высокие риски не компенсируемые с нашей точки зрения доходностью.**

Недельный обзор от 17/10/2016

Рынок нефти

- Цены на нефть на прошедшей неделе достигли максимума с октября 2015 г. - **\$53,7** за баррель Brent. Спровоцировал подъем российский президент – Владимир Путин, подтвердивший в ходе энергетического конгресса в Стамбуле готовность РФ поддержать алжирские договоренности стран ОПЕК.
- Никаких решений в Стамбуле принято не было, хотя надежды у участников рынка были. В очередной раз все подтвердили важность совместной работы. При этом параллельно вышли данные о сентябрьском росте добычи в Саудовской Аравии до нового рекорда - 10,65 млн. б/с, а глава Роснефти Игорь Сечин публично заявил, что его компания, на которую приходится около 40% российской добычи, ничего сокращать не планирует.
- Позиция саудитов кстати тоже уже не столь жесткая как пару недель назад: министр энергетики Саудовской Аравии заявил, что «Члены ОПЕК должны быть аккуратны и не ограничивать добычу слишком жёстко, чтобы не допустить шока на рынке». Неясно какие шоки имеет ввиду г-н аль-Фалех, скорее это похоже на то, что Саудовская Аравия оставляет для себя пути выхода из алжирских соглашений.
- **Новая важная дата для нефтяного рынка – 29 октября: в этот день состоится очередная встреча представителей нефтедобывающих стран в Вене. Россия в числе приглашенных участников.**
- EIA сообщила о значительно превысившем прогнозы росте запасов нефти в США: **+4,9 млн. барр.** Примечательно при этом, что EIA пересмотрело методику расчета запасов, в результате чего их **оценка была пересмотрена более чем на 30 млн. барр.** Добыча в США снизилась на **17 тыс. б/с**, без учета Аляски снижение составило **36 тыс. б/с**. Впервые за два года ниже 1 млн. б/с упала добыча нефти в Северной Дакоте – втором по объему добычи штате в США. Причины – высокая в сравнении с прочими сланцевыми месторождениями себестоимость добычи и сложность с транспортировкой: протесты вынудили правительство США приостановить строительство трубопровода Dakota Access Pipeline мощностью 470 тыс. б/с, по которому нефть из Северной Дакоты должна была поступать на Средний Запад страны и к северному побережью Мексиканского залива.
- Тем не менее, число буровых по оценкам Baker Hughes продолжает расти: за неделю запущено еще 15 буровых в США, из которых 4 нефтяных.
- **На текущей неделе цены на нефть останутся выше \$50 за барр. Годовой максимум вряд ли будет преодолен, для этого нужен инфоповод: скорее всего, его не появится до венской встречи 29 октября.**
- Мы по-прежнему считаем, что даже алжирские договоренности не позволят сбалансироваться нефтяному рынку в 2017 г. На прошлой неделе с аналогичными оценками выступил Goldman Sachs: ограничения добычи ОПЕК и Россией по оценке инвестбанка будет недостаточно для балансировки рынка, а цены могут снизиться до **\$43 за барр.** **Мы считаем этот сценарий слишком негативным, в перспективе года допускаем лишь кратковременное падение котировок до этих уровней.**

Недельный обзор от 17/10/2016

Валютный рынок

- На прошедшей неделе продолжила дешеветь британская валюта. Фунт стерлингов потерял еще **1,9%**, неделя закрылась на уровне **1,218**. Индикатор соотношения курса фунта к «корзине» валют основных торговых партнеров Великобритании (Германия, США, Франция, Италия, Япония) снизился до минимальной отметки в истории, т.е. с 1848 г. Этому способствовали заявления главы Банка Англии Марка Карни: британский регулятор может продолжить монетарную поддержку экономики даже в том случае, если инфляция превысит целевой уровень в 2%. В августе инфляция оценивалась в 0,6%.
- В то же время Тереза Мей согласилась на слушания плана Brexit в британском парламенте. В Великобритании обсуждается два пути – «мягкий» и «жесткий». «Жесткий» план по оценкам британского Минфина обойдется стране в 9,5% ВВП. Ежегодно Великобритания потеряет 38-66 млрд. фунтом стерлингов. Едва ли такой расклад будет согласован парламентом. А значит, будет избрана более мягкая форма, что позволит фунту отыграть часть потерь.
- **Отработать эту идею позволит покупка еврооблигаций, номинированных в британской валюте. Среди наиболее доходных альтернатив рекомендуем рассмотреть еврооблигации Petrobras 2026 (доходность к погашению 7,1% годовых) и РЖД 2031 (доходность к погашению 6,0% годовых).**
- Рубль не сумел удержаться на достигнутых локальных максимумах по отношению к доллару США. Российская валюта подешевела на 1%. При этом к евро рубль даже сумел укрепиться на 1%. Рынок позитивно воспринял изменение прогноза суверенного рейтинга РФ агентством Fitch – с «негативного» до «стабильного». Кроме того, приближается новый налоговый период: в октябре согласно консенсусу Reuters объем налоговых платежей в бюджет составит 1,14-1,37 трлн. руб.
- **Из-за отсутствия драйверов на нефтяном рынке рубль будет мало волатилен на текущей неделе. Ожидаем USD/RUB в коридоре 62,5-64,0.**
- Эльвира Набиуллина на прошедшей неделе впервые публично поддержала введение бюджетного правила, сдерживающего укрепление реального эффективного курса российской валюты. Минфин планирует разработать и ввести бюджетное правило к 2020 г. При этом остается много вопросов к бюджету на 2017 г.
- Доллар достиг семимесячного максимума к корзине мировых валют. Индекс доллара DXY на прошедшей неделе вырос на 1,4%. В первую очередь на котировки DXY повлияла, конечно, слабость фунта. Евро к доллару потерял более 2,0%. Виной всему – усиление ожиданий повышения процентной ставки ФРС на декабрьском заседании. Но мы отмечаем, что оценка вероятности согласно данным Bloomberg снизилась с 66% до 55% за несколько дней. **Начинать накапливать спекулятивные позиции в евро имеет смысл не ранее чем по 1,08. Однако нужно быть готовым к возможному снижению валютной пары EUR/USD до 1,05.**

Контакты

8 800 700 00 55

8 (812) 611 00 00

8 (495) 981 06 06

Санкт-Петербург, ул. Марата, 69-71

Бизнес-центр «Ренессанс Плаза»

Москва, Последний пер., 11, стр.1

Бизнес-центр «ЯН-РОН»

retail-saleskf@brokerkf.ru

www.brokerkf.ru

КИТ Финанс (ООО).

Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг ФСФР России выданы на осуществление:

- дилерской деятельности № 078-06539-010000 от 14.10.2003,
- брокерской деятельности № 078-06525-100000 от 14.10.2003,
- деятельности по управлению ценными бумагами № 178-13670-001000 от 26.04.2012,
- депозитарной деятельности № 178-06467-000100 от 03.10.2003.

Без ограничения срока действия.

Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях.

Ни полностью, ни в какой-либо части не представляет собой предложение по покупке, продаже или совершению каких-либо сделок или инвестиций в отношении указанных в настоящем обзоре ценных бумаг и не является рекомендацией по принятию каких-либо инвестиционных решений.

Информация, использованная при подготовке настоящего обзора, получена из предположительно достоверных источников, однако проверка использованных данных не проводилась и КИТ Финанс (ООО) не дает никаких гарантий корректности, содержащейся в настоящем обзоре информации. КИТ Финанс (ООО) не обязан обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако КИТ Финанс (ООО) имеет право по своему усмотрению, без какого-либо уведомления изменять и/или дополнять настоящий обзор и содержащиеся в нем рекомендации. Настоящий обзор не может быть воспроизведен, опубликован или распространен ни полностью, ни в какой-либо части, на него нельзя делать ссылки или проводить из него цитаты без предварительного письменного разрешения КИТ Финанс (ООО). КИТ Финанс (ООО) не несет ответственности за любые неблагоприятные последствия, в том числе убытки, причиненные в результате использования информации, содержащейся в настоящем обзоре, или в результате инвестиционных решений, принятых на основании данной информации.

Компания не несет ответственности за результаты инвестиционных решений, принятых Клиентом на основе настоящего обзора, аналитических материалов, рекомендаций, программного обеспечения, каких-либо файлов и/или иной информации, полученной Клиентом от Компании. Решение о совершении соответствующей сделки принимает только Клиент. Размер инвестированного капитала Клиента может увеличиваться или уменьшаться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем.