

**ПОРТРЕТ РЫНКА**
**УТРЕННИЙ КОММЕНТАРИЙ**
**Индексы**

Россия

|                     |   |           |        |
|---------------------|---|-----------|--------|
| Индекс РТС          | ▼ | 1 519,49  | -0,20% |
| Dow Jones Ind. Avg  | ▲ | 28 376,96 | 0,49%  |
| S&P 500             | ▲ | 3 205,37  | 0,45%  |
| Nasdaq Composite    | ▲ | 8 887,22  | 0,67%  |
| DAX                 | ▼ | 13 211,96 | -0,08% |
| FTSE(100)           | ▲ | 7 573,82  | 0,44%  |
| DJ Stoxx 50         | ▲ | 3 393,76  | 0,34%  |
| EMBI Global         | ▲ | 878,37    | 0,12%  |
| EMBI+               | ▲ | 885,40    | 0,25%  |
| Евробонды РФ 2030г. | ▲ | 113,92    | 0,12%  |
| MSCI EM             | ▲ | 1 106,63  | 0,23%  |

**Валюты**

|         |   |        |        |
|---------|---|--------|--------|
| EUR/USD | ▼ | 1,112  | 0,07%  |
| USD/RUR | ▼ | 62,528 | -0,09% |

**Сырье**

|          |   |           |       |
|----------|---|-----------|-------|
| Алюминий | ▲ | 1 774,50  | 1,13% |
| Медь     | ▲ | 6 190,50  | 0,74% |
| Никель   | ▲ | 14 114,00 | 2,24% |

**Нефть, газ**

|                             |   |       |       |
|-----------------------------|---|-------|-------|
| Нефть WTI (NYMEX), \$/барр. | ▲ | 61,22 | 0,48% |
| Нефть Brent (ICE), \$/барр. | ▲ | 66,54 | 0,56% |
| Газ (ICE), пенс/термия      | ▲ | 39,08 | 0,70% |

Российский рынок откроется с ростом на 0,3%

**Мировые рынки**

Американские рынки в четверг достигли новых максимумов на фоне позитивной статистики по рынку безработицы. Объявление палатой представителей Конгресса импичмента Трампу сильного влияния не оказало. Dow Jones вырос на 0,49%, S&P 500 увеличился на 0,45%, Nasdaq прибавил 0,67%. Сегодня фьючерсы на американские индексы находятся в небольшом минусе. Dow Jones падает на 0,05%, S&P 500 уменьшается на 0,05%, Nasdaq теряет 0,05%. Азиатские рынки сегодня – разнонаправлены. Nikkei падает на 0,21%, австралийский All Ordinaries теряет 0,26%, корейский KOSPI дорожает на 0,35%, китайский индекс Shanghai Composite уменьшается на 0,42%, гонконгский финансовый индекс Hang Seng падает на 0,13%.

**Сырьевой рынок**

Нефтяные котировки в четверг выросли на фоне данных о снижении запасов нефти в США. Brent прибавил 0,56% до \$66,61, сорт WTI увеличился на 0,48% до \$61,22. Сегодня фьючерсы на нефть продолжают рост. Brent увеличивается на 0,11% до \$65,66, сорт WTI чуть снижается на 0,08% до \$61,13. Цены на базовые металлы показывают разнонаправленную динамику. Сегодня алюминий увеличивается на 0,03%, медь падает на 0,62%, никель дорожат на 0,18%.

Российский рынок откроется слабым ростом на 0,3%.

**Макростатистика и корпоративные события**

В.В.Путин примет участие в заседании ЕвразЭС и встретится с президентом Белоруссии А. Лукашенко.

| Дата             | Страна   | Компания                        | Событие   | Отрасль |
|------------------|----------|---------------------------------|---|---------|
| 20.12.2019       | Россия   |                                 | В.В.Путин примет участие в заседании ЕвразЭС и встретится с президентом Белоруссии А. Лукашенко.  |         |
| 20.12.2019       | Россия   | ЦБ РФ, Федеральное казначейство | Банк России опубликует отчёт «О развитии банковского сектора РФ» и новостной индекс деловой активности в РФ. Федеральное казначейство проведет аукцион по размещению временно свободных средств бюджета с фиксированной ставкой на 170 млрд. руб. |         |
| 20.12.2019 10:00 | Германия |                                 | Индекс потребительского доверия (пред. 9,7 п., ожид. 9,8 п.)  |         |

|                  |          |  |
|------------------|----------|--|
| 20.12.2019 10:45 | Франция  | Потребительские расходы (пред. 0,2%,<br>ожид. 0,3%)            |
| 20.12.2019 12:00 | Еврозона | Счёт текущих операций (пред. 28,15 млрд.<br>евро)              |
| 20.12.2019 16:30 | США      | ВВП 3 кв. (пред. 2,1%, ожид. 2,1%)                             |
| 20.12.2019 18:00 | США      | Индекс потребительской уверенности (пред.<br>99,2, ожид. 99,2) |

## Инвестиционная идея: Аэрофлот

Дивидендная доходность Аэрофлота в 15%-18% за 2020-2021 годы поможет компании достигнуть целевой цены в \$2,99 - \$3,51 (187,5 руб. – 220 руб.).

Главным драйвером роста в следующие два года для Аэрофлота будет возврат PDP (предоплата) за заказанные в 2007 году дальнемагистральные Airbus A350 в размере \$700 млн. (44 млрд. руб.). Дополнительным разовым положительным эффектом для компании будет компенсация от государства финансовых потерь в связи с ростом цен на авиакеросин в 2018 году. Минтранс хочет на это выделить \$ 0,35 млрд. (23 млрд. руб.), учитывая, что доля Аэрофлота на внутренних линиях составляет 45%, то компания может получить до \$ 0,17 млрд. (11 млрд. руб.) или \$ 0,08 (5 руб.) разового дивиденда при распределении 50% чистой прибыли.

Аэрофлот – лидер по дивидендной доходности в 2020-2021 годах, которую рынок сейчас не замечает. Главным образом, потому что дивидендные выплаты компании за 2019 год окажутся скромными, по нашим расчетам, \$ 0,08 - \$ 0,11 (5 руб. – 7 руб.). В 2020-2021 годах распределение резко вырастет до \$0,24 - \$ 0,32 (15 руб. - 18 руб.), из которых \$ 0,16 (10 руб.) в год придет от PDP, а \$ 0,08 - \$ 0,11 (5 руб. – 8 руб.) – от основной деятельности. Наилучшим моментом покупки акций Аэрофлота является диапазон цен \$ 1,51 - \$ 1,59 (95 руб. – 100 руб.), при котором компания обладает 120% потенциалом роста до целевой цены в \$ 2,99 - \$ 3,51 (187,5 руб. – 220 руб.), что соответствует 8% дивидендной доходности. Срок реализации идеи – 2-3 года.

**Аналитический отдел**

Руководитель

Кумановский Дмитрий Владимирович

Заместитель

Марков Дмитрий Сергеевич

7 812 329 19 99

Аналитик

Компанищенко Никита Вадимович

Уведомление о риске и отказе от ответственности при использовании аналитических материалов

Вся информация размещенная разделе «Аналитика», а также в публикуемых материалах не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, и финансовые инструменты либо операции, упомянутые в данном разделе и публикуемых материалах могут не соответствовать вашему инвестиционному профилю. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и толерантности к риску является задачей инвестора. ЗАО «Инвестиционная компания ЛМС» не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций, либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном разделе и публикуемых материалах.

Аналитические материалы в обзорах и на сайте lmsic.com подготовлены специалистами Закрытого акционерного общества «Инвестиционная компания «Ленмонтажстрой» (далее - ЗАО «Инвестиционная компания ЛМС», Компания) и отражают их мнения.

Публикуемые материалы Компании предназначены только для информации, не являются рекламой любого рода финансовых услуг или ценных бумаг, не являются офертой или предложением подписываться на ценные бумаги, предложение которых неограниченному кругу лиц не предусмотрено российским законодательством, не являются предложением / офертой или рекомендацией воспользоваться услугами Компании для осуществления сделок с какими-либо ценными бумагами либо иными финансовыми инструментами.

Анализ, приведенный в публикациях, основан на многочисленных предположениях. Различные предположения могут привести к существенно отличающимся результатам. Мнения разных сотрудников ЗАО «Инвестиционная компания ЛМС», в частности аналитиков, могут быть различными и даже противоречить друг другу из-за использования отличающихся предположений и (или) критериев. Отдельные продукты и услуги могут быть доступны не во всех странах и (или) могут подлежать продаже не всем инвесторам в силу юридических ограничений.

Вся информация и мнения, приведенные в публикуемых документах и материалах, получены из источников, считающихся надежными и добросовестными, но никакие гарантии, явные или подразумеваемые, не даются в отношении полноты и точности этой информации. ЗАО «Инвестиционная компания ЛМС» не может гарантировать абсолютной полноты и достоверности информации, полученной из источников компании.

При принятии решений в отношении вложений своих средств инвесторам следует исходить из собственных инвестиционных целей, стратегий и финансовых возможностей и учитывать, что стоимость инвестиций может изменяться как в большую, так и в меньшую сторону. ЗАО «Инвестиционная компания ЛМС» не принимает на себя обязательство по регулярному обновлению информации о ценных бумагах и эмитентах, упомянутых в наших материалах.

Вся информация, мнения и цены, указанные в материалах обзоров и на сайте lmsic.com, действительны только на дату публикации данных материалов и могут быть изменены без уведомления. Рыночные цены в материалах, таблицах и графиках указаны по состоянию на момент публикации комментариев и рекомендаций на основании данных биржевых и внебиржевых рынков финансовых инструментов.

ЗАО «Инвестиционная компания ЛМС» и сотрудники Компании могут в любое время иметь короткие или длинные позиции в инвестиционных инструментах, упомянутых в публикациях, совершать сделки с соответствующими инвестиционными инструментами, выступая в качестве принципала или агента, и оказывать иные услуги самим инвестиционным инструментам, их эмитентам и компаниям, аффилированным с такими эмитентами в коммерческом или финансовом отношении, а также иметь сотрудников, являющихся директорами таких инвестиционных инструментов, эмитентов и компаний.

В любое время инвестиционные решения (в том числе решения покупать, продавать или держать ценные бумаги), принятые ЗАО «Инвестиционная компания ЛМС» и его сотрудниками, могут не соответствовать или противоречить мнениям, выраженным в аналитических публикациях компании. Некоторые инвестиции могут быть трудно реализуемыми из-за неликвидности рынка соответствующих ценных бумаг, и, следовательно, количественная оценка таких инвестиций и вашего риска в этом случае может быть затруднительной.

ЗАО «Инвестиционная компания ЛМС» использует информационные барьеры, чтобы контролировать передачу информации, имеющейся в одном или более подразделениях Компании, другим подразделениям и аффилированным лицам компании.

Торговля фьючерсами и опционами подходит не всем инвесторам, так как она связана со значительным риском убытков, и эти убытки могут превышать первоначально инвестированную сумму. Прошлые результаты инвестиций не являются гарантией их будущих результатов. Дополнительная информация будет предоставляться по требованию. Стоимость некоторых инвестиций может резко падать, и при реализации вы можете получить меньше, чем инвестировали, или должны будете заплатить больше. Изменения валютных курсов могут негативно отражаться на цене, стоимости и доходности инвестиции.

Аналитик или аналитики, ответственные за подготовку аналитических материалов, могут взаимодействовать с трейдерами, клиентским отделом и другими подразделениями ЗАО «Инвестиционная компания ЛМС» с целью сбора, обработки и интерпретации рыночной информации.

Налоговый режим зависит от индивидуальных обстоятельств и может быть изменен в будущем. ЗАО «Инвестиционная компания ЛМС» не предоставляет юридических и налоговых консультаций и не делает никаких заявлений в отношении налогообложения активов и полученных по ним инвестиционных доходов – ни общего характера, ни применительно к конкретной ситуации и потребностям клиента. В силу объективных причин Компания не может учитывать конкретные инвестиционные цели, финансовое положение и потребности отдельных клиентов и рекомендует Вам получить финансовые и (или) налоговые консультации в отношении последствий (включая налоговые последствия) инвестирования в любые продукты, упомянутые в материалах Компании.

Не допускается воспроизведение, копирование, распространение, передача третьим лицам содержания аналитических и других материалов компании без предварительного письменного согласия ЗАО «Инвестиционная компания ЛМС». При цитировании материалов ссылка на источник обязательна. ЗАО «Инвестиционная компания ЛМС» не несет никакой ответственности в отношении требований или исков третьих сторон, возникших в результате использования или распространения материалов Компании. Материалы Компании предназначены для распространения только при обстоятельствах, предусмотренных применимым законодательством.

Прогнозы и оценки актуальны только на дату публикации и могут быть изменены без предварительного уведомления. Дополнительная информация об упомянутых в публикуемых материалах о ценных бумагах и эмитентах может быть получена от ЗАО «Инвестиционная компания ЛМС» по запросу.

В случае предоставления аналитических материалов/публикаций стороннему управляющему активами или стороннему финансовому консультанту ЗАО «Инвестиционная компания ЛМС» однозначно запрещает такому стороннему управляющему активами или стороннему финансовому консультанту передавать материал/публикацию своим клиентам и (или) третьим лицам.

Графические изображения «ЛМС Управление капиталом», «ЛМС Бютик инвестиционных идей» и словосочетание «Инвестиционная компания ЛМС» входят в число зарегистрированных и незарегистрированных торговых марок Компании. Все права защищены.