



Еженедельный обзор рынков

- В США стартовал сезон отчетностей.** Это, пожалуй, самый ожидаемый сезон отчетностей за последние 3 года и пока что он идет заметно лучше прогнозов. Индекс S&P 500 вырос на 3% за неделю во многом из-за сильных корпоративных результатов.
- Российский рынок акций продемонстрировал еще одну неделю роста.** Рост рублевой цены на нефть на 3% помог рынку подрасти на 1.2% на прошлой неделе. Неплохо чувствовал себя финансовый сектор: акции Сбербанка и Мосбиржи подросли приблизительно на 6%. Вторую неделю подряд существенно росли акции Eп+ на фоне ожиданий снятия санкций с компании.
- Brent подрос на 4% за прошлую неделю на фоне сильной статистики.** Во-первых, порадовал цифрами ОПЕК, который сократил добычу в декабре на 750 тыс. бар. в сутки благодаря действию сделки ОПЕК+. Основной вклад внесла Саудовская Аравия, которая снизила производство на 470 тыс. бар. в сутки. А во-вторых, еженедельная статистика в США была умеренно позитивна: количество буровых упало на 20 единиц, а запасы сократились на 2.7 млн бар. при ожиданиях уменьшения на уровне 1.5 млн бар. в сутки. Немного омрачило картину то, что статистика по добыче в США, которая показала рост на 200 тыс. бар. в сутки до 11.9 млн бар. в сутки. Однако это более чем компенсировалось сокращением добычи в странах ОПЕК+ и Канаде.

Емельянов Никита

nemelyanov@sistema-capital.com

Investable Universe

Ушаков Андрей

aushakov@sistema-capital.com

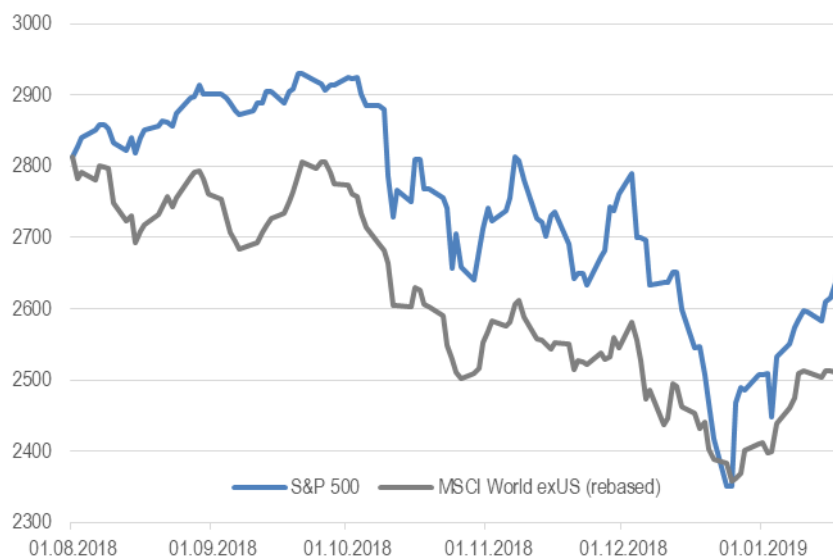
Russian Biotech Channel

Асатуров Константин

kasaturov@sistema-capital.com

Сырьевые рынки

Рисунок 1. S&P 500 и индекс MSCI World ex USA



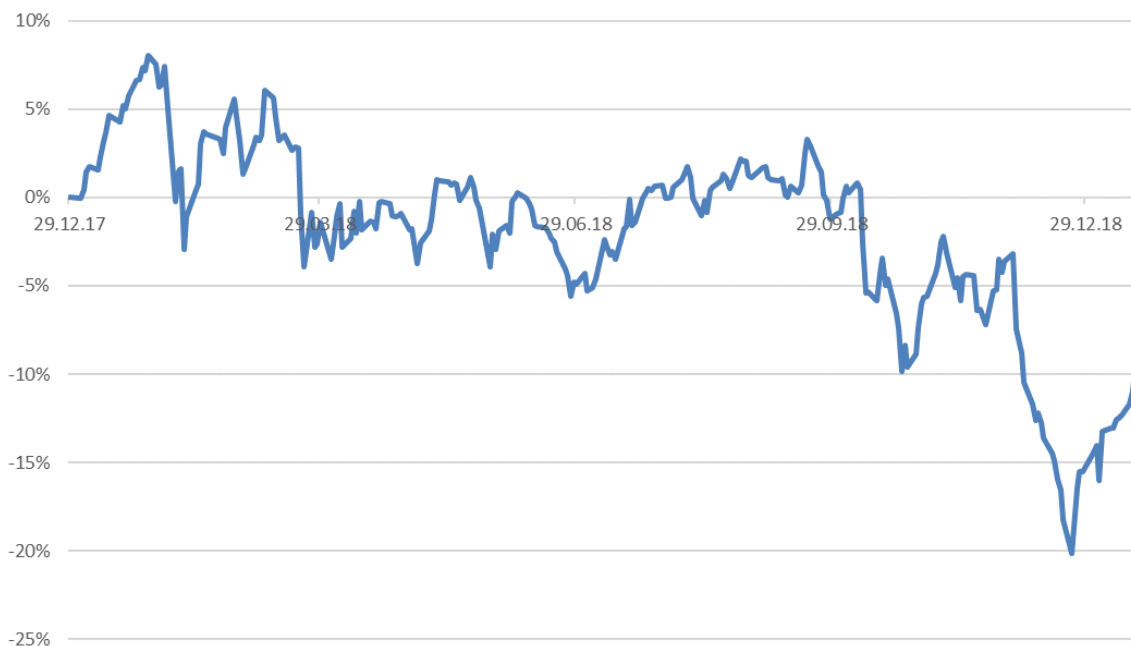


Неделя на американском рынке акций

На прошлой неделе состоялось голосование по Brexit и голосование по вотуму недоверия Правительству в Великобритании, но все же главными источниками значимых для рынка акций новостей стали корпорации. В США стартовал сезон отчетностей и пока что первые результаты обнадеживают. Традиционно первыми отчитываются банки, которые в этот раз почти синхронно превысили прогнозы аналитиков. Хуже других дела у Morgan Stanley, но и их акции выросли за неделю почти на 5%. Наш фаворит в этом секторе – Bank of America – подорожал сразу на 12,5% за неделю. Неудивительно, что финансовый сектор был лучшим на неделе, подорожав на 6%. На этом фоне индекс S&P 500 вырос на 3% и вернулся к уровням конца октября 2018 год.

Несмотря на короткую неделю, следующие 4 дня также будут богаты на корпоративные события. Отчитаются: Johnson & Johnson, IBM, Procter & Gamble, Bristol-Myers, Starbucks, Lam Research, Colgate-Palmolive. Также отчитаются Intel и Western Digital, которые интересуют нас больше других.

Рисунок 2. Динамика индекса S&P 500 Financials с начала 2018 года





Макроэкономическая статистика

В США продолжается конфликт между администрацией президента и демократами, в связи с чем на этой неделе вновь было мало макроэкономических данных. Отметим рост промышленного производства за декабрь, на 10 б.п. лучше ожиданий. При этом существенно снизился показатель уверенности потребителей от Мичиганского университета. Что касается экономики Китая, ВВП за 4 квартал вырос на 6,4%, как и ожидалось. Сценарий с постепенным замедлением экономического роста самый благоприятный для мировой экономики. Европейские страны отчитались по промышленному производству за ноябрь, падение составило 1,7%, также в меньшую сторону были пересмотрены темпы роста за предыдущий месяц. Потребительская инфляция совпала с ожиданиями, рост на 1,6%.

Дата	Страна	Показатель	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее	Пересмотр Пр.
15.01.2019	China	Money Supply M2	Декабрь	8,1%	8,1%	8,0%	--
14.01.2019	EU	Industrial Production MoM	Ноябрь	-1,5%	-1,7%	0,2%	0,1%
15.01.2019	USA	PPI Final Demand	Декабрь	-0,1%	-0,2%	0,1%	--
17.01.2019	USA	Initial Jobless Claims	12 Января	220K	213K	216K	--
17.01.2019	EU	CPI YoY	Декабрь F	1,6%	1,6%	1,6%	--
18.01.2019	USA	Industrial Production MoM	Декабрь	0,2%	0,3%	0,6%	0,4%
18.01.2019	USA	U. of Mich. Sentiment	Ноябрь	96,80	90,70	98,30	--
18.01.2019	UK	Retail Sales Inc Auto Fuel MoM	Декабрь	-0,8%	-0,9%	1,4%	1,3%
21.01.2019	China	Industrial Production MoM	Декабрь	5,3%	5,7%	5,4%	--
21.01.2019	China	GDP YoY	4Q 2018	6,4%	6,4%	6,5%	--

На этой неделе, если не договорятся по поводу стены в США, выйдет минимум статистики. В США должен выйти индекс опережающих индикаторов, который нельзя посчитать без другой статистики, которая не публикуется. В ЕС пройдет заседание ЦБ по поводу ставки рефинансирования, рынки не ждут изменений в политике регулятора.

Дата	Страна	Показатель	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее	Пересмотр Пр.
24.01.2019	USA	Initial Jobless Claims	19 Января	219K	--	213K	--
24.01.2019	USA	Leading Index	Декабрь	-0,1%	--	0,2%	--
24.01.2019	EU	ECB Main Refinancing Rate	24 Января	0,0%	--	0,0%	--
24.01.2019	EU	ECB Deposit Facility Rate	24 Января	-0,4%	--	-0,4%	--



Корпоративные новости

Tesla

Предварительная отчетность и сокращение персонала

В пятницу Tesla объявила о том, что сократит 7% персонала для оптимизации издержек, которая позволит продавать более дешевые автомобили. Одновременно с этим Илон Маск объявил о том, что чистая прибыль по итогам 4 квартала будет ниже, чем в 3 квартале. Таким образом, компания отчитается хуже консенсус-прогнозов, т.к. аналитики закладывали рост чистой прибыли. После таких новостей акции открылись падением на 7%, и просели ещё 6% в течение дня.

Наша оценка:

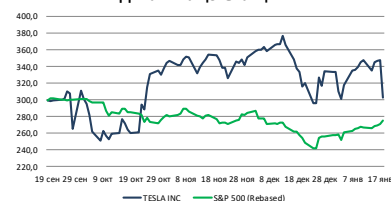
Несмотря на такое болезненное падение, инвестиционный кейс от этого не меняется. Tesla уже зарекомендовала себя как компания, которая очень гибко управляет штатом сотрудников. Это действительно имеет смысл, т.к. задача по запуску конвейерного производства, под которую набиралось много новых людей в прошлом году, выполнена. Если на момент старта приема предзаказов на Model 3 в компании работало чуть больше 13 тысяч человек, то в конце 2018 года штат составлял почти 50 тысяч человек.

Новость про чистую прибыль немного разочаровывает, однако ещё летом прошлого года, никто не ждал, что компания закончит второе полугодие с положительной чистой прибылью.

Наш взгляд на акции Tesla не меняется и мы, после такой коррекции, более склонны увеличивать позицию, чем сокращать.

TESLA INC	
UNITED STATES	Auto Manufacturers
Тикер	TSLA US Equity
Currency	USD
Капитализация, млн.	51908
Net Debt млн.	10156
Av. Volume млн.	2725
Текущая цена	302,26
Консенсус:	
Целевая цена	329,9
Потенциал	9%
Рекомендация	Sell ■■■■■□□□□ Buy
Конец года	31.12.2018
Следующий отчет	30.01.2019

Динамика цены акций



	1 мес.	3 мес.	1 год
Акции	-10%	15%	-12%
vs S&P 500	-15%	18%	-10%
Дивидендная доходность			0,0%