

| СОДЕРЖАНИЕ

- [Мировые рынки](#)
- [Корпоративные новости](#)
- [Рынок нефти](#)
- [Валютный рынок](#)



В США стартует сезон квартальной отчетности. Прогнозируется первое за три года снижение прибылей американских корпораций.

- Главное в краткосрочной перспективе – насколько фактические результаты американских корпораций будут соотноситься с консенсус прогнозом. Если ожидания рынка не будут оправданы, цены снизятся.
- На этой неделе отчитаются американские банки: Citigroup, Bank of America, Morgan Stanley, American Express.
- В РФ следим за акциями Сбербанка, видим предпосылки для фиксации прибыли после 16 апреля. Рекомендуем замещать позиции в Сбербанке акциями МТС.
- Ситуация на нефтяном рынке остается благоприятной. Не видим предпосылок для снижения цен.
- Рубль может продемонстрировать новые годовые максимумы, если внезапно не активизируется санкционная риторика.

В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: **МТС, Газпром, АЛРОСА, Сбербанк, Детский мир.**

Индекс Московской биржи вырос на прошлой неделе на 0,7% и обновил исторический максимум. Новый рекорд - 2591,7 пунктов.

- Как и неделей ранее, рост индекса возглавил Сбербанк, обыкновенные акции которого выросли на 5,3%, привилегированные – на 3,1%. 16 апреля Набсовет госбанка должен выработать рекомендации по дивидендам за 2018 г. На прошлой неделе на рынок попали слухи о том, что Сбербанк увеличит норму выплаты дивидендов с 36% до 43% прибыли по МСФО, выплата на акцию в этом случае составит 15,9 руб. *Если слухи подтвердятся, ждем коррекции в акциях Сбербанка на фактах, сразу после объявления рекомендаций Совета директоров. Спекулятивные позиции в бумагах госбанка следует закрывать на этой неделе.*
- На прошлой неделе возобновился интерес к акциям российских нефтегазовых компаний, наконец начавших отыгрывать благоприятную рыночную конъюнктуру. Новатэк подорожал на 2,9%, Роснефть и Татнефть АО – на 2,6%, а Газпром нефть – на 6,0%. Только недавний лидер Лукойл продолжил корректироваться – за неделю капитализация компании снизилась на 3,8%. *Новатэк и Газпром нефть на наш взгляд будут интересны для покупок и на новой неделе.*
- Кроме Сбербанка Советы директоров, посвященные дивидендным выплатам, на этой неделе проведут в НЛМК, Роснефти, Энел Россия и Газпром нефти, а СД Русгидро рассмотрит дивидендную политику компании. Также ждем раскрытия информации по дивидендам Аэрофлота.
- Коррекция акций Сбербанка может спровоцировать и небольшую коррекцию индекса Московской биржи. *Теоретически ускорить нисходящее движение способна публикация доклада Мюллера, обещанная на прошлой неделе генпрокурором США. Вероятнее всего, это случится во вторник.* Напомним, предполагается, что в докладе Мюллера доказано вмешательство РФ в выборы в США. Кроме того, на выходных госсекретарь США Майк Помпео обвинил РФ в военной интервенции в Венесуэлу – тоже теоретически плохой геополитический сигнал.

- Также очень интересно, как будут развиваться события на рынках акций развитых стран. На прошлой неделе американский фондовый рынок снова вырос - S&P 500 прибавил 0,5%, торги завершились всего в 1,1% от исторического максимума. Европейские индексы потеряли в пределах 0,1-0,2%.
- Тема торгового противостояния США и Китая на время переговоров между сторонами иссякла, и ее сменили противоречия США и ЕС. Все началось с субсидий властей ЕС Airbus, на которые и отреагировал американский президент. В минувший вторник Трамп сообщил о введении пошлин на товары из ЕС стоимостью \$11 млрд. В ответ в ЕС заявили о подготовке пошлин на американские товары, стоимостью 10,2 млрд евро. Впрочем, пока нельзя говорить о существенности называемых сумм в масштабах взаимной торговли ЕС и США, так что для рынков серьезного риска в данном вопросе мы пока не видим.
- Видим риск в стартовавшем сезоне квартальной отчетности в США. Согласно данным FactSet ожидаемая EPS компаний из индекса S&P 500 в Q1 2019 снизится на 4,3%, что станет первым падением прибылей г/г с Q2 2016. На прошлой неделе отчитались два банка - JPMorgan Chase и Wells Fargo. Результаты обоих банков превысили консенсус, но выросли только котировки JPM.
- На этой неделе квартальные результаты опубликуют следующие компании:

Компания	Дата	Время	EPS прогноз Reuters
Citigroup Inc	15.04.2019	ВМО	1,80
Bank of America Corp	16.04.2019	ВМО	0,66
Johnson & Johnson	16.04.2019	ВМО	2,03
International Business Machines Corp	16.04.2019	АМС	2,22
PepsiCo Inc	17.04.2019	ВМО	0,92
U.S. Bancorp	17.04.2019	ВМО	1,00
Bank of New York Mellon Corp	17.04.2019	ВМО	0,96
Abbott Laboratories	17.04.2019	ВМО	0,61
Morgan Stanley	17.04.2019	ВМО	1,17
United Rentals Inc	17.04.2019	АМС	3,05
Alcoa Corp	17.04.2019	АМС	-0,11
Kinder Morgan Inc	17.04.2019	АМС	0,24
Schlumberger NV	18.04.2019	14:00	0,30
American Express Co	18.04.2019	14:30	1,99
Ally Financial Inc	18.04.2019	14:30	0,78
Philip Morris International Inc	18.04.2019	ВМО	0,97

Корпоративные события российского рынка акций

Компания	Корпоративное событие
Вторник 15 апреля	
Детский мир	Операционные результаты за I кв. 2019 г.
НЛМК	Операционные результаты за I кв. 2019 г.
НЛМК	Заседание совета директоров (дивиденды)
Вторник 16 апреля	
ММК	Операционные результаты за I кв. 2019 г.
Сбербанк	Заседание совета директоров (дивиденды)
Роснефть	Заседание совета директоров (дивиденды)
Среда 17 апреля	
АЛРОСА	Операционные результаты за I кв. 2019 г.
Эталон	Операционные результаты за I кв. 2019 г.
Энел Россия	Заседание совета директоров (дивиденды)
Четверг 18 апреля	
X5 Retail Group	Операционные результаты за I кв. 2019 г.
М.Видео	Операционные результаты за I кв. 2019 г.
Полиметалл	Операционные результаты за I кв. 2019 г.
РусГидро	Операционные результаты за I кв. 2019 г.
Трансконтейнер	Заседание совета директоров (дивиденды)
Транснефть	Заседание совета директоров (дивиденды)
Пятница 19 апреля	
Газпром нефть	Заседание совета директоров (дивиденды)
РусГидро	Заседание совета директоров (дивиденды)

Макроэкономические события

Время	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Прежнее	Прогноз
Вторник 16 апреля						
11:30	Уровень безработицы	февраль	%	EU	3,9	-
Среда 17 апреля						
05:00	ВВП, г/г	I кв.	%	CN	6,4	6,3
11:30	Индекс потребительских цен, г/г	март	%	GB	1,9	2,0
12:00	Индекс потребительских цен, г/г	март	%	EU	1,4	1,4
17:30	Запасы сырой нефти по данным EIA	неделя	млн. бар.	US	7,0	-

МТС: дивиденды

- Совет директоров МТС рекомендовал акционерам утвердить годовые дивиденды в размере 19,98 руб. на обыкновенную акцию (39,96 руб. на АДР) - или 39,9 млрд руб. за весь 2018 г. Текущая дивидендная доходность ближайшей выплаты составляет 7,7%.
- **Напомним:** 21 марта МТС приняла новую дивполитику на 2019-2021 г., планирует выплачивать не менее 28 руб. на акцию в год.
- *Учитывая, что за ближайшие 14-15 месяцев по акциям МТС будет начислено почти 48 руб. дивидендов, мы подтверждаем рекомендацию покупать и поднимаем целевой ориентир до 300 руб. Подробнее смотрите по [ссылке](#) в инвестиционной идее.*

Газпром: дивиденды

- Совет директоров компании на прошлой неделе рекомендовал направить на дивиденды 10,43 руб., что совпало с нашими ожиданиями. Общая сумма выплат может составить 247 млрд руб. Текущая дивидендная доходность составляет 6,5%.
- Годовое собрание акционеров Газпрома, на котором будет рассматриваться вопрос дивидендов, запланировано на 28 июня 2019 г. Дата составления списка лиц, имеющих право на участие в собрании - 26 июня.
- *В связи с достижением цели – 165 руб. за акцию, мы рекомендуем закрывать позицию по акциям Газпрома и откупать вновь, ниже 156 руб.*

АЛРОСА: продажи за март 2019 г.

- Компания опубликовала данные о продажах за прошедший месяц. В марте АЛРОСА реализовала алмазно-бриллиантовую продукцию на общую сумму \$377,1 млн, увеличив продажи на 9% к февралю, на треть меньше, чем в марте 2018 г.

- Всего за I кв. 2019 г. продажи компании снизились на 37% по сравнению с прошлым годом – до \$1 млрд, стоимость реализованного алмазного сырья составила \$987,9 млн, бриллиантов - \$16,3 млн.
- *На фоне снижения продаж и девальвации рубля, мы понижаем целевой ориентир до 90 руб. за акцию.*

Сбербанк: дивиденды

- По данным агентства Bloomberg со ссылкой на источники, Сбербанк может выплатить 43% прибыли по итогам 2018 г., в сумме 358 млрд руб. Это соответствует 15,9 руб. на каждый тип акций. Текущая дивидендная доходность по обыкновенным акциям Сбербанка составляет 6,6%, по «префам» - 7,7%.
- *Закрывать позиции и фиксировать прибыль в акциях Сбербанка следует сразу после публикации дивидендных рекомендаций, если они окажутся в рамках ожиданий. Набсовет Сбербанка обсудит дивиденды 16 апреля 2019 г.*

Детский мир: дивиденды

- Совет директоров компании рекомендовал акционерам выплатить 4,45 руб. на акцию за 2018г, в сумме - 3,3 млрд руб. Текущая дивиденда доходность составляет почти 5%. Годовое собрание акционеров ритейлера пройдет 16 мая, дата закрытия реестра акционеров для участия в нем - 22 апреля. Датой закрытия реестра акционеров для получения дивидендов рекомендовано установить 27 мая, говорится в сообщении компании.
- *Мы сохраняем рекомендацию покупать акции Детского мира с целью 100 руб.*

Дмитрий Баженов

Цены Brent закрепились выше \$70 за барр. За неделю цены выросли на 1,7%.

- **Информационный фон в целом стабилен.** Кратковременные факторы в пользу роста - вооруженный конфликт в Ливии и сохраняющаяся неопределенной ситуация в Венесуэле. В частности, добыча в Венесуэле по оценкам МЭА упала до 870 тыс. б/с. Это почти на 30% ниже чем 31 декабря 2018 г. В периоды блэкаутов добыча в Венесуэле может снижаться еще сильнее – до 600 тыс. б/с.
- **В плане добычи в остальном мире все без изменений.** Добыча нефти в США тоже стабильна – показатель удерживается на уровне исторического максимума – 12,2 млн б/с. Минэнерго США повысило прогноз добычи нефти на 2019 г. до 12,4 млн б/с, на 2020 г. – до 13,1 млн б/с.
- **ОПЕК отчитался о снижении добычи в марте относительно февраля на 534 тыс. б/с.** Оценка уровня выполнения сделки ОПЕК+ достигла 154%.
- **Постепенно активизируются разговоры относительно перспектив продления нефтяной сделки на второе полугодие.** Если раньше стороны оптимистично высказывались, то на прошлой неделе в прессе появились сообщения со ссылкой на неназванные источники о том, что при сохранении роста нефтяных котировок в июне может быть принято решение о повышении добычи. Чем ближе саммит ОПЕК тем чаще противоречивые заявления будут появляться, пока не рекомендуем обращать на них большое внимание. *Ситуация на рынке благоприятна и причин для резкого снижения цен нет.*

Василий Копосов

Индекс доллара снизился после публикации протоколов ФРС на 0,5%. Валюты развивающихся рынков снова в фаворе.

- Рубль, южноафриканский рэнд, мексиканский и даже аргентинский песо укрепились на прошлой неделе к доллару. Рубль вырос на 1,5%, торгуется вблизи годовых максимумов.
- Как следует из протоколов последнего заседания, ФРС откажется от повышения процентной ставки в 2019 г. «Несколько участников отметили, что их взгляды относительно надлежащего целевого диапазона ставки по федеральным фондам могут сместиться в любом из направлений на основании поступающих данных» (цитата по Reuters). При этом в протоколе подчеркивается, что ФРС не видит рисков рецессии американской экономики.
- Следующее заседание ФРС 1 мая. Консенсус Bloomberg в настоящий момент ожидает сохранения ставок по меньшей мере до января 2020 г., после чего более вероятным сценарием считается снижение ставки.
- *На этой неделе ситуация на валютном рынке складывается в пользу рубля. Это и общий тренд в валютах emerging markets, и начавшийся налоговый период. Ухудшить ситуацию и спровоцировать разворот котировок способны лишь геополитические новости из США – если доклад Мюллера будет содержать в себе серьезный негатив или в Конгрессе возобновится санкционный процесс.*

Василий Копосов



**Юрий
Архангельский**

Начальник Управления
по инвестиционным
продуктам

8 800 700 00 55
(доб. 44322)

y.arkhangelskiy@brokerkf.ru



**Елизар
Бубнов**

Отдел доверительного
управления
Начальник отдела

8 800 700 00 55
(доб. 44018)

e.bubnov@brokerkf.ru



**Владимир
Капустянский**

Отдел портфельных
инвестиций
Начальник отдела

8 800 700 00 55
(доб. 44563)

v.kapustyansky@brokerkf.ru



**Артемий
Должиков**

Отдел портфельных
инвестиций
Портфельный менеджер

8 800 700 00 55
(доб. 44132)

a.dolzhikov@brokerkf.ru



**Василий
Копосов**

Отдел анализа
финансовых рынков
Начальник отдела

8 800 700 00 55
(доб. 44323)

v.koposov@brokerkf.ru



**Дмитрий
Баженов**

Отдел анализа
финансовых рынков
Аналитик

8 800 700 00 55
(доб. 44079)

d.bazhenov@brokerkf.ru

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»



sales@brokerkf.ru



www.brokerkf.ru

КИТ Финанс (АО).

Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг выданы на осуществление:

- дилерской деятельности № 040-06539-010000 от 14.10.2003 (выдана ФКЦБ России),
- брокерской деятельности № 040-06525-100000 от 14.10.2003 (выдана ФКЦБ России),
- деятельности по управлению ценными бумагами № 040-13670-001000 от 26.04.2012 (выдана ФСФР России),
- депозитарной деятельности № 040-06467-000100 от 03.10.2003 (выдана ФКЦБ России).

Без ограничения срока действия.

Материал подготовлен специалистами КИТ Финанс (АО).

При частичном или полном использовании материала, содержащегося в настоящем обзоре, ссылка на источник обязательна.

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 (АО) не дает никаких гарантий корректности, содержащейся в настоящем обзоре информации. КИТ Финанс (АО) не обязан обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако КИТ Финанс (АО) имеет право по своему усмотрению, без какого-либо уведомления изменять и/или дополнять настоящий обзор и содержащиеся в нем рекомендации.

КИТ Финанс (АО) 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.

КИТ Финанс (АО) 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 КИТ Финанс (АО). 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.