

СОДЕРЖАНИЕ

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



На этой неделе пройдут заседания ЕЦБ и ЦБ РФ, а на следующей неделе – главное событие июля – заседание ФРС.

- Ожидаем снижения ставки ЦБ РФ на 25 б.п. Это спровоцирует новый виток спроса на рублевые fixed income инструменты и на рубль в целом. Целесообразны спекулятивные покупки длинных ликвидных ОФЗ, например, ОФЗ 26221.
- Цены на нефть могут восстановиться в район \$65 за барр., реагируя на ближневосточную напряженность.
- В США продолжается сезон квартальной отчетности. В среднем прибыль уже отчитавшихся американских корпораций выросла на 2,6% и оказалась лучше консенсуса на 2,7%. На этой неделе ожидаем возобновления роста американского рынка акций.

В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: Газпром, НЛМК, ММК, X5 Retail Group, Детский мир, Северсталь, Русгидро.

Индекс Московской биржи закрыл снижением вторую неделю подряд. Торги завершились на уровне 2700,6 пунктов – минус 2,8%.

- Существенный вклад в динамику индекса внесли дивидендные отсечки, прежде всего Газпрома. Акции Газпрома за неделю подешевели на 12,0%, снижение почти вдвое превысило величину дивиденда. Здесь, по всей вероятности, комбинация негативных факторов: это и низкие цены на природный газ, и неопределенность относительно прибыли Газпрома за 2019 г., и новости о достройке одного из старых проектов – газопровода «Починки-Анапа», что увеличит CAPEX. *Спешить с покупками акций Газпрома не стоит, вполне вероятно, что коррекция в район 200 руб. продолжится и в ближайшие недели.*
- Увидеть, как влияют низкие цены на газ на финансовые результаты российских газодобывающих корпораций мы сможем уже на этой неделе – 24 июля квартальный финансовый отчет опубликует Новатэк. Ожидается почти двукратный рост квартальной чистой прибыли г/г – до 63 млрд руб.
- Также на этой неделе операционные результаты раскроют Полюс, ТМК, Полиметалл, Магнит и Лента, а Совет директоров НЛМК озвучит рекомендации по дивидендам за Q2 2019.
- На прошлой неделе мы опубликовали торговую идею – короткая продажа привилегированных акций Сургутнефтегаза после дивотсечки. За неделю префы Сургутнефтегаза подешевели на 26,5%, снижение в полтора раза превысило размер дивидендов. Наша цель 32 руб. уже достигнута в первой половине понедельника.
- Росстат опубликовал макроэкономическую статистику:
 - Промпроизводство в первом полугодии выросло на 2,6%, во втором квартале – на 3%;
 - Реально располагаемые доходы населения снизились в первом полугодии на 1,3%, во втором квартале на 0,2%;
 - Оборот розничной торговли вырос в первом полугодии на 1,7%, во втором квартале – на 1,5%.

- Данные по промпроизводству спровоцировали дискуссию в профессиональном сообществе: в разрезе динамики промпроизводства по видам экономической деятельности 3%-ный рост во втором квартале не получается. Росстат отреагировал, обещав провести «научный совет» по методологии расчета индексов промпроизводства.
- **ВВП РФ по оценкам Минэкономразвития во втором квартале вырос на 0,8%** после 0,5% в первом квартале. В июне по оценке МинЭка российская экономика выросла на 0,7%.
- Глава Минэкономразвития Максим Орешкин продолжил полемику с ЦБ, заявив о том, что в 2021 г. случится «взрыв» на рынке потребкредитования. *«Наши оценки говорят о том, что в 2021 году она в любом случае взорвется, мы до 2022 года ее уже не дотянем. Давайте мы сейчас ею займемся - чтобы в 2021 году не бегать обожженными с криками, чтобы понимать, что делать сейчас для того, чтобы в 2021 году с этой проблемой не столкнулись в полный рост. Набор предложений есть, будем их обсуждать в правительстве и с ЦБ»,* - сказал он в эфире радио "Эхо Москвы" (цитата по Reuters).
- **ЦБ на этой неделе может понизить ключевую ставку еще на 25 б.п. Заседание пройдет 26 июля. Снижение ставки спровоцирует новую волну спроса на рублевые долговые инструменты, прежде всего наиболее ликвидные длинные ОФЗ, так что спекулятивные покупки бумаг, наподобие ОФЗ 26221, видятся нам целесообразными.**

- В США продолжился сезон квартальной отчетности. В среднем прибыль уже отчитавшихся американских корпораций выросла на 2,6% и оказалась лучше консенсуса на 2,7%.

Наименование компании	Дата	Результат относительно консенсуса	Изменение, г/г
Citigroup Inc	15.07.2019	1,4%	12,3%
Johnson & Johnson	16.07.2019	5,0%	22,9%
JPMorgan Chase & Co	16.07.2019	0,5%	9,6%
Goldman Sachs Group Inc	16.07.2019	18,8%	-2,8%
Wells Fargo & Co	16.07.2019	12,9%	20,4%
Bank of New York Mellon Corp	17.07.2019	6,6%	-1,9%
Netflix Inc	17.07.2019	6,6%	-29,4%
International Business Machines Corp	17.07.2019	3,3%	2,9%
eBay Inc	17.07.2019	8,9%	28,3%
United Rentals Inc	17.07.2019	6,2%	23,1%
Philip Morris International Inc	18.07.2019	10,4%	3,5%
Morgan Stanley	18.07.2019	7,8%	-1,6%
Nucor Corp	18.07.2019	-2,3%	-39,1%
Schlumberger NV	19.07.2019	0,7%	-18,6%
American Express Co	19.07.2019	1,6%	12,5%

Источник: Reuters

- Пока что лучше всех отчитываются американские банки. На этой неделе отчеты опубликуют американские промышленники и некоторые high-tech и IT компании:

Наименование компании	Дата	Время	Прогноз EPS
Halliburton Co	22.07.2019	BMO	0,30
Coca-Cola Co	23.07.2019	BMO	0,62
Lockheed Martin Corp	23.07.2019	BMO	4,78
United Technologies Corp	23.07.2019	BMO	2,05
Texas Instruments Inc	23.07.2019	AMC	1,22
Visa Inc	23.07.2019	AMC	1,33
Boeing Co	24.07.2019	BMO	1,87
Freeport-McMoRan Inc	24.07.2019	BMO	-0,06
AT&T Inc	24.07.2019	BMO	0,89
Ford Motor Co	24.07.2019	AMC	0,30
Facebook Inc	24.07.2019	AMC	1,92
Tesla Inc	24.07.2019	AMC	-0,35
PayPal Holdings Inc	25.07.2019	AMC	0,82
Raytheon Co	25.07.2019	14:00	2,64
3M Co	25.07.2019	BMO	2,05
Newmont Goldcorp Corp	25.07.2019	BMO	0,22
Valero Energy Corp	25.07.2019	BMO	1,40
Intel Corp	25.07.2019	AMC	0,90
Starbucks Corp	25.07.2019	AMC	0,72
Alphabet Inc	25.07.2019	AMC	11,19

Источник: Reuters

- Рынок акций США на прошлой неделе снизился на 1,2% по индексам S&P 500 и NASDAQ. Хуже всего выглядели акции Netflix, отчитавшегося не только о падении чистой прибыли, но и первом за восемь лет снижении числа американских подписчиков. Постепенно компания уступает позиции конкурентам.
- В целом ситуация на американском рынке акций остается позитивной. Мы ждем возобновления роста индексов на этой неделе, если оно будет поддержано корпоративными отчетами. Напомним, что до заседания ФРС остается полторы недели, а оценка вероятности снижения ставки удерживается на 100%-ном уровне.*

Василий Копосов

Корпоративные события российского рынка акций

Компания	Корпоративное событие
Понедельник 22 июля	
Полюс	Операционные результаты за II кв. 2019 г.
РусАгро	Операционные результаты за II кв. 2019 г.
Вторник 23 июля	
ТМК	Операционные результаты за II кв. 2019 г.
Среда 24 июля	
НОВАТЭК	Финансовые результаты за II кв. 2019 г. по МСФО
Полиметалл	Операционные результаты за II кв. 2019 г.
Четверг 25 июля	
Лента	Операционные результаты за II кв. 2019 г.
Магнит	Операционные результаты за II кв. 2019 г.
Пятница 26 июля	
НЛМК	Финансовые результаты за II кв. 2019 г. по МСФО
Юнипро	Финансовые результаты за I пол. 2019 г. по РСБУ
Распадская	Операционные результаты за II кв. 2019 г.
Яндекс	Финансовые результаты за II кв. 2019 г. по US GAAP

Макроэкономические события

Время	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Прежнее	Прогноз
Среда 24 июля						
17:30	Запасы сырой нефти по данным EIA	неделя	млн. бар.	US	-3,12	-
Четверг 25 июля						
Заседание ЕЦБ						
14:45	Решение по процентной ставке	июнь	%	EU	0,0	0,0
Пятница 26 июля						
Заседание Банка России						
13:00	Решение по процентной ставке	июнь	%	RU	7,5	7,5
12:00	ВВП кв/кв	июнь	II кв.	US	3,1	1,8

НЛМК: операционные результаты за II кв. 2019 г.

- Производство стали снизилось на 5% кв/кв и на 9% г/г – до 4 млн тонн. По словам компании, снижение производства связано с началом капитальных ремонтов доменного и конверторного производств НЛМК. Продажи сократились 7% кв/кв и на 3% г/г – до 4,3 млн тонн.
- *На фоне снижения продаж НЛМК, укреплении рубля и низких цен на сталь, ожидаем слабые финансовые результаты за II кв. 2019 г. по МСФО. Рекомендация продавать акции металлурга с целью 145 руб.*

ММК: операционные результаты за II кв. 2019 г.

- Компания увеличила производство чугуна на 8% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 2452 тыс. тонн и на 2% стали – до 3091 тыс. тонн. Рост выплавки чугуна за II кв. связан с завершением планового капитального ремонта доменной печи №7 в середине мая и ростом производительности.
- Объем отгрузки на экспорт снизился на 41% по сравнению с аналогичным периодом 2018 г. – до 286 тыс. тонн., отгрузка на внутренний рынок выросла 7% - до 2444 тыс. тонн. Стабильные объемы отгрузки связаны с сохранением высокого спроса на внутреннем рынке и продолжением в течение квартала плановых ремонтов прокатного оборудования. В результате доля отгрузки на внутренний рынок составила около 90%.
- *Мы нейтрально оцениваем операционные результаты компании, ММК вовремя переориентировался на внутренний рынок с внешнего из-за более высокого спроса в России и укрепления рубля, в связи с чем, компания стала меньше всех зависеть в отрасли от курса USD/RUB.*

X5 Retail Group: операционные результаты за II кв. 2019 г.

- Чистая розничная выручка ритейлера во II кв. 2019 г выросла на 14,4% по сравнению со II кв. 2018 г. – до 435,6 млрд руб. Выручка X5 выросла за счёт роста сопоставимых (like-for-like) продаж на 5%, чему поспособствовал рост трафика покупателей на 3,3% и среднего чека на 1,6%. Количество покупателей увеличилось в результате открытия новых магазинов. Во II кв. 2019 г. компания открыла 481 новый магазин, что на 4 магазина больше, чем годом ранее. Также ритейлер подтвердил план в 2019 г. открыть порядка 2000 магазинов (без учета закрытий).
- *X5 продемонстрировала сильные операционные результаты, в связи с этим, мы ожидаем сильные финансовые результаты и сохраняем рекомендацию держать акции X5 Retail Group с целью 2200 руб.*

Детский Мир: операционные результаты за II кв. 2019 г.

- Выручка ритейлера во II кв. 2019 г выросла на 16,3% по сравнению с II кв. 2018 г. – до 28 млрд руб. Во II кв. 2019 г компания открыла 17 новых магазинов. На 30 июня 2019 г. общее число магазинов Детский мир составляет 760. Из них «Детский мир» - 688 магазинов, ELC и ABC – 66 магазинов, а также 6 магазинов «Зоозавр» товары для животных.
- *Рост выручки обусловлен органическим ростом сети и выходом на полную мощности новых магазинов. Самыми продаваемыми категориями стали игрушки и детская одежда. Продажи весенне-летней коллекции одежды составили порядка 27% от общей выручки во II кв. 2019 г. дополнительный вклад в выручку внесли интернет продажи, выручка которых выросла на 70,8%. Рекомендуем покупать акции Детского мира с целью 97 руб.*

Северсталь: финансовые результаты за II кв. 2019 г. по МСФО

- Выручка составила \$2177 млн по сравнению с \$2259 млн в II кв. 2018 г., тем самым уменьшилась на 3,6%. Чистая прибыль снизилась с \$557 до \$475 млн. Финпоказатели снизились в результате увеличения себестоимости из-за роста цен на железорудное сырьё и укрепления российской валюты.
- Свободный денежный поток компании упал с \$867 до \$652 из-за увеличения капитальных затрат почти в два раза. Северсталь начинает входить в новый инвестиционный цикл. В результате снижения FCF у компании уменьшился квартальный дивиденд на акцию на 40% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.
- Совет директоров Северстали рекомендовал выплатить дивиденды за II кв. 2019 г. в размере 26,72 руб. на акцию. Текущая квартальная дивидендная доходность составляет 2,5%. Акционеры рассмотрят вопрос о дивидендах на внеочередном собрании 6 сентября 2019 г. Датой закрытия реестра на получение квартальных выплат рекомендовано утвердить 17 сентября 2019 г.
- *Результаты Северстали оказались в рамках ожиданий, на фоне снижения финансовых результатов и размера дивидендов, мы подтверждаем целевой ориентир 1000 руб. за акцию.*

РусГидро: операционные результаты за II кв. 2019 г.

- Суммарная выработка электроэнергии во II кв. снизилась 17,7% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года - до 41,7 млрд кВт.ч. По данным за II квартал 2019 г., выработка гидроэлектростанций (ГЭС) и гидроаккумулирующих электростанций (ГАЭС) по группе снизилась на 20,9% - до 22,5 млрд кВт.ч, выработка тепловых электростанций выросла на 0,8% - до 6 998 млн кВт.ч, выработка альтернативных ВИЭ - 113 млн кВт.ч (+0,1%).
- Показатели снизились в результате повышенной водоносности в прошлом году. В настоящее время водохранилища ГЭС Волжско-Камского каскада наполнены до отметок, близких к среднемуголетним; продолжается активное наполнение Саяно-Шушенского водохранилища, его уровень близок к среднемуголетним значениям; Водоохранилище Новосибирской ГЭС наполнено до отметки нормального подпорного уровня; водохранилище Бурейской ГЭС наполнено до отметок, близких к максимальным.
- *Несмотря на снижение операционных показателей, мы сохраняем рекомендацию покупать акции РусГидро с целевым ориентиром 0,7 руб. РусГидро и ВТБ договорились об улучшении параметров форвардной сделки, что приведёт к увеличению чистой прибыли. Также положительное влияние окажет снижение процентной ставки.*

Дмитрий Баженов

МЭА продолжило серию негативных публикаций о будущем нефтяного рынка. На прошлой неделе директор агентства заявил о том, что не ждет «резкого роста» цен на нефть.

- В итоге, несмотря на обострение ситуации на Ближнем востоке, цены на нефть снизились на прошлой неделе. Brent подешевела на 6,4%, WTI – на 7,6%.
- На прошлой неделе американский корабль сбил иранский беспилотник, а Иран задержал следовавший под британским флагом танкер. В Великобритании заговорили о возможности введения санкций против Ирана.
- *На наш взгляд именно ближневосточная история в ближайшей перспективе будет оказывать воздействие на динамику нефтяных котировок. Ожидаем роста цены Brent в район \$65 за баррель.*

Василий Копосов

В ближайшие полторы недели заседания проведут ЕЦБ, ЦБ РФ и ФРС США.

- От ЕЦБ мы не ждем каких-либо решений, но, вполне возможно, Марио Драги даст новые намеки на перезапуск программы выкупа активов. Евро к доллару на протяжении почти всего июля торгуется с очень низкой волатильностью – в пределах 1,12-1,128.
- Для краткосрочных перспектив рубля важно решение ЦБ: если ЦБ снизит ставку, это возобновит спрос на рублевый долг и рубль в частности. На наш взгляд вероятность снижения ставки на 25 б.п. превышает вероятность ее сохранения.
- И на следующей неделе главное событие июля – заседание ФРС. Консенсус Bloomberg на данный момент оценивает вероятность снижения ставки на 25 б.п. в 82%, на 50 б.п. – в 18%.

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.