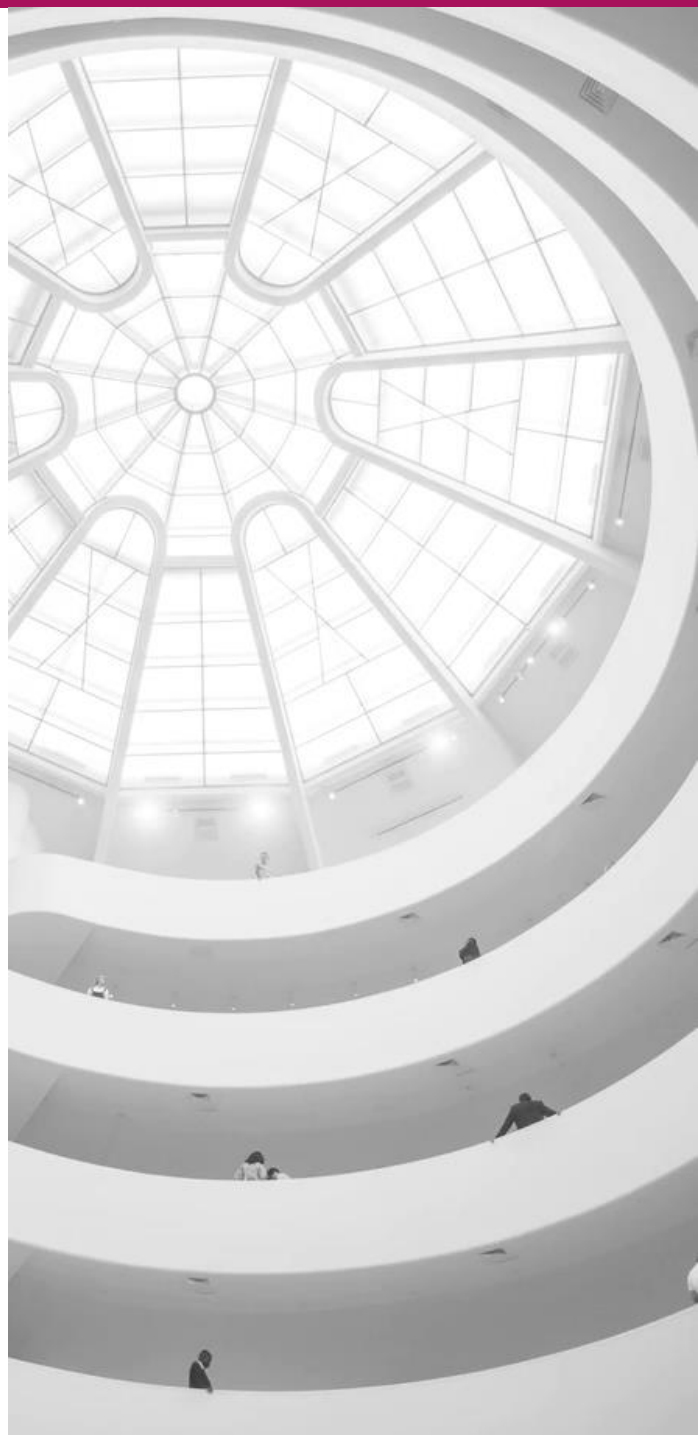


# СОДЕРЖАНИЕ

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



## Главное событие месяца, если не всего полугодия в целом, - заседание ФРС – уже на этой неделе.

- Если внезапно Федрезерв сохранит ставку, это будет шоком для рынка, который повлечет масштабные распродажи рискованных активов по всему миру. Впрочем, вероятность такого развития событий невелика.
- При базовом исходе (т.е. снижении ставки на 25 б.п.), скорее всего, ключевым для рынка будет анализ риторики представителей Феда: все же однократное смягчение ДКП уже целиком учтено в ценах, а вот оправдаются ли надежды на снижение ставки в сентябре – возможно г-н Пауэлл каким-то образом намекнет.
- В понедельник будем следить за акциями МТС – 29 июля заседание Совета директоров, на котором будут подготовлены рекомендации по дивидендам за I пг. Ожидается, что выплата составит около 9,5 руб. на акцию.
- Мы считаем, что уже можно начинать формировать новую позицию в акциях Сбербанка, прежде всего в «префах», торгующихся около 200 руб.

В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: Газпром, Полюс, Юнипро, ВТБ, Новатэк, Распадская, Яндекс.

**Газпром снова главный ньюсмейкер на российском фондовом рынке. Компания продала 2,93% казначейских акций с дисконтом к рынку единственному покупателю, после чего акции резко выросли и даже закрыли дивидендный гэп.**

- Сделка по продаже казначейских акций была проведена по 200,5 руб., цена закрытия торгов в пятницу – 234,2 руб. За две торговых сессии в четверг и пятницу торговый оборот по акциям Газпрома составил около 79 млрд руб. При этом другие акции преимущественно падали – Газпром забрал на себя всю рыночную ликвидность.
- Кто выступил покупателем и почему вместо традиционного АБВ/SPO менеджмент принял решение продать весь пакет одним лотом - как всегда неизвестно. *Мы ждем, что эйфория, связанная с допущением о том, что покупатель не стал бы покупать столь крупный пакет, не будучи полностью уверенным в успехе сделки, сменится коррекцией уже на этой неделе.* Усилиться она может после публикации ежеквартального отчета за II кв. 2019 г. (дата не определена, не позднее 15 августа).
- Индекс Мосбиржи по итогам недели вырос на 0,6% - до 2715,7 пунктов. В основном за счет Газпрома другие фишки в минусе: Норникель -3,4%, Лукойл - 2,4%, Сбербанк -1,0%. *Мы считаем, что уже можно начинать формировать новую позицию в акциях Сбербанка, прежде всего в «префах», торгующихся около 200 руб.*
- В понедельник будем следить за акциями МТС – 29 июля заседание Совета директоров, на котором будут подготовлены рекомендации по дивидендам за I пг. Ожидается, что выплата составит около 9,5 руб. на акцию.
- Помимо внутренних историй, конечно же, на этой неделе будем следить за глобальными данными: 31.07 – главное событие июля, а возможно и всего квартала – заседание ФРС, на котором, как ожидается, ставка будет снижена на 25 б.п. *Если внезапно Федрезерв сохранит ставку, это будет шоком для рынка, который повлечет масштабные распродажи рискованных активов по всему миру. Впрочем, вероятность такого развития событий невелика. При базовом исходе (т.е. снижении ставки на 25 б.п.), скорее всего, ключевым для рынка будет анализ риторики представителей Феда: все же однократное смягчение ДКП уже целиком учтено в ценах, а вот оправдаются ли надежды на снижение ставки в сентябре – возможно г-н Пауэлл каким-то образом намекнет.*

- Макростатистика из США в преддверии заседания Федрезерва в целом нормальная, особенно в сравнении с макроэкономическими данными из еврозоны.** Производственный PMI снизился с 50,6 до 50,0 пунктов, но все же не провалился ниже важного уровня. PMI в сфере услуг даже вырос – до 52,2 пунктов с 51,5. ВВП США в Q2 2019 вырос на 2,1% (консенсус был +1,8%). Рост американской экономики достигнут в основном за счет роста личного потребления и госрасходов. А вот инвестиционная активность резко замедлилась (-5,5% gross private domestic investment – так резко показатель не падал с Q4 2015).
- Американские акции на этом фоне, а также вместе с преимущественно хорошими корпоративными результатами, продолжили обновлять исторические максимумы.** Индекс S&P 500 вырос на 1,6% (новый рекорд 3028 пунктов), NASDAQ Comp – на 2,3% (новый рекорд 8339,6 пунктов).
- Сезон квартальной отчетности подходит к кульминации – отчиталось около 40% американских корпораций.** По нашим расчетам, основанным на данных Refinitiv, в среднем их прибыль выросла на 7,9% и оказалась лучше консенсуса на 3,9%. На этой неделе отчитаются:

Наименование компании	Дата	Время	Прогноз EPS
Procter & Gamble Co	30.07.2019	ВМО	1,06
Altria Group Inc	30.07.2019	ВМО	1,11
Pfizer Inc	30.07.2019	ВМО	0,76
ConocoPhillips	30.07.2019	ВМО	1,04
Mastercard Inc	30.07.2019	ВМО	1,83
Mondelez International Inc	30.07.2019	23:05	0,57
Baker Hughes A GE Co	31.07.2019	13:45	0,19
General Motors Co	01.08.2019	15:00	1,42
Verizon Communications Inc	01.08.2019	ВМО	1,21
Marathon Petroleum Corp	01.08.2019	ВМО	1,32
Kraft Heinz Co	01.08.2019	ВМО	0,76
Chevron Corp	02.08.2019	ВМО	1,76
Exxon Mobil Corp	02.08.2019	ВМО	0,67
Berkshire Hathaway Inc	02.08.2019	ВМО	3 877,48

- Рынок акций США по факту подведения итогов заседания ФРС может скорректироваться. Нужно внимательно следить за тоном выступления г-на Пауэма и реакцией рынка на него.**

- ЕЦБ сохранил все параметры денежно-кредитной политики неизменными. По итогам заседания Марио Драги заявил:
  - Экономике нужны стимулы;
  - Инфляция может замедлиться в ближайшие месяцы и ускориться к концу года;
  - Инфляция – по-прежнему ключевой таргет ЕЦБ;
  - Риск рецессии низок;
  - Снижение ставки пока не обсуждалось.
- В целом тональность высказываний уходящего главы ЕЦБ не исключает смягчения ставок и в будущем.
- Вернемся в РФ: ЦБ в пятницу снизил ключевую ставку на 25 б.п. до 7,25% годовых. Главное из итогового пресс-релиза ЦБ:
  - В начале 2020 г. годовая инфляция вернется к 4% (текущее годовое значение 4,6%);
  - Факторов в пользу замедления инфляции больше, чем в пользу ее роста;
  - Замедление инфляции - следствие слабой инвестиционной активности, замедления экспорта, а также смещения сроков реализации правительственных нацпроектов;
  - На среднесрочном горизонте бюджетная политика (прежде всего возможное использование средств ФНБ) и догоняющий рост бюджетных расходов окажут проинфляционный эффект, но это будет в 2020 г.
- *Мы предполагаем, что ЦБ как минимум еще один раз понизит ставку до конца года, целью на 2020 г. выступит значение 6,5%. Таким образом, по-прежнему целесообразны покупки длинного суверенного долга - ОФЗ 26221 и аналогов.*

Василий Копосов

## Корпоративные события российского рынка акций

Компания	Корпоративное событие
Понедельник 29 июля	
МТС	Заседание совета директоров (дивиденды)
ТГК-1	Операционные результаты за II кв. 2019 г.
Вторник 30 июля	
РусГидро	Финансовые результаты за 6 мес. 2019 г. по РСБУ
Среда 31 июля	
Сбербанк	Финансовые результаты за II кв. 2019 г. по МСФО
Энел Россия	Финансовые результаты за II кв. 2019 г. по МСФО
ТГК-1	Финансовые результаты за 6 мес. 2019 г. по РСБУ
Норильский никель	Операционные результаты за II кв. 2019 г.
Евраз	Операционные результаты за II кв. 2019 г.
Четверг 1 августа	
ММК	Финансовые результаты за II кв. 2019 г. по МСФО
Мосэнерго	Финансовые результаты за 6 мес. 2019 г. по РСБУ
Аэрофлот	Финансовые результаты за 6 мес. 2019 г. по РСБУ
Пятница 2 августа	
Ростелеком	Финансовые результаты за II кв. 2019 г. по МСФО
Ленэнерго	Финансовые результаты за I пол. 2019 г. по РСБУ
Московская биржа	Объёмы торгов за июль 2019 г.

Время	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Прежнее	Прогноз
Вторник 30 июля						
15:00	Индекс потребительских цен	июль	%	GE	1,6	1,5
Среда 31 июля						
Заседание ФРС						
10:55	Уровень безработицы	июль	%	GE	5,0	-
12:00	Индекс потребительских цен	июль	%	EU	1,3	1,2
12:00	ВВП, г/г	II кв.	%	EU	1,2	1,0
12:00	Уровень безработицы	июль	%	EU	7,5	7,5
17:30	Запасы сырой нефти по данным EIA	неделя	млн. бар.	US	-10,83	-
21:00	Решение по процентной ставке	июль	%	US	2,50	2,25
Четверг 1 августа						
Заседание Банка Англии						
14:00	Решение по процентной ставке	август	%	GB	0,75	0,75
Пятница 2 августа						
15:30	Уровень безработицы	июль	%	US	3,7	3,6

## Полюс: операционные результаты за II кв. 2019 г.

- Производство золота составило почти 684 тыс. унций, это на 14% больше результата аналогичного периода 2018 г. Рост производства обусловлен активизацией горных работ на всех действующих активах. Продажи золота выросли на 30% - до \$886.
- По итогам первого полугодия 2019 г. общий объем производства золота и увеличился на 16% - до 1285 тыс. унций против 1109 тыс. унций в прошлом году. Выручка от продаж в годовом сопоставлении увеличилась на 26% - до \$1627 млн при расчетной средневзвешенной цене реализации золота \$1311 за унцию.
- *Полюс продолжает наращивать производство золота при самой низкой себестоимости в мире, что позитивно скажется на финансовых результатах за первое полугодие, несмотря на укрепление рубля. Рост цен и увеличение производства компенсировало сильный рубль. Рекомендуем фиксировать прибыль и откупать акции после сильной коррекции.*

## Юнипро: операционные результаты за I пол. 2019 г.

- Компания увеличила выработку электроэнергии на 11,9% по сравнению с I пол. 2018 г. – до 25,4 млрд кВт.ч. Суммарная выработка увеличилась в результате роста производства на Сургутской ГРЭС-2 в результате повышения спроса на электроэнергию и вследствие работы энергоблока №7, который в I полугодии 2018 г. находился в ремонте.
- *В связи с ростом операционных показателей, ожидаем положительные финансовые результаты по итогам I пол. 2019 г. Подтверждаем рекомендацию покопать акции Юнипро с целевым ориентиром 3 руб. Также дополнительным позитивом для акций стала новость «Юнипро и РУСАЛ рассмотрят возможность внесудебного урегулирования спора по Березовской ГРЭС».*



## **ВТБ: финансовые результаты за 6 мес. 2019 по РСБУ**

- Банк увеличил чистую прибыль по РСБУ на 33% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 112 млрд руб. Об этом свидетельствуют расчеты на основе оборотной ведомости банка, опубликованной на сайте Банка России.
- *ВТБ продолжает увеличивать чистую прибыль, мы подтверждаем рекомендацию покупать акции банка и цель 0,05 руб.*

## **НОВАТЭК: финансовые результаты за II кв. 2019 г. по МСФО**

- Выручка компании выросла на 11,6: по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 218,5 млрд руб. Показатель EBITDA составил 115,8 млрд руб., что представляет собой увеличение на 14,3%. Чистая прибыль выросла на 115,9% во II кв. 2019 г. – до 69,2 млрд руб. по сравнению с II кв. 2018 г.
- Компания отчиталась ожидаемо сильно, рост финансовых результатов в основном связан с запуском производства СПГ на второй и третьей очередях завода «Ямала СПГ». Также на прибыль НОВАТЭКа значительное влияние оказало признание в марте 2019 г. прибыли от продажи 10%-ной доли участия в проекте «Арктик СПГ 2» в размере 308,6 млрд руб., а также признание в обоих отчетных периодах неденежных курсовых разниц по займам Группы и совместных предприятий, номинированным в иностранной валюте.
- *На фоне сильных финансовых результатов подтверждаем рекомендацию покупать акции НОВАТЭКа с целевым ориентиром 1500 руб.*



## Распадская: финансовые результаты за 6 мес. 2019 г. по РСБУ

- Выручка увеличилась на 54% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 15,0 млрд руб. Чистая прибыль увеличилась на 70,5% и составила 8,2 млрд руб. по сравнению с I пол. 2018 г. Рост показателей связан с увеличением добычи угля на 11% и ростом продаж. Суммарная добыча по всем предприятиям Распадской увеличилась на 33% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 3,2 млн тонн. коксующихся углей премиальных марок «ОС» и «К».
- Суммарные объемы реализации угольного концентрата увеличились на 8%, при росте объемов продаж на внутреннем рынке на 16%, а продаж на экспорт на 6%. Рост продаж рядового угля увеличился на 17%, на что повлияло увеличение отгрузок премиальных марок.
- Цена реализации концентрата упала на 14% из-за снижения мировых котировок. Цены на экспорт снизились на 19%, а внутренние снизились на 7%. Снижение цен было обусловлено снижением спроса на энергетические марки угля на мировом рынке.
- *Распадская отчиталась о сильных финансовых результатах, несмотря на снижение цен на уголь и укрепление рубля. Рекомендуем воздержаться от покупок на фоне сильного рубля и снижения цен на уголь.*

## Яндекс: финансовые результаты за II кв. 2019 г.

- Консолидированная выручка компании выросла на 40% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 41,4 млрд руб. Скорректированная EBITDA составила 13,1 млрд руб., что на 50% больше, чем за аналогичный период прошлого года. Чистая прибыль снизилась на 90% - до 3,4 млрд руб. по сравнению с II кв. 2018 года, при рентабельности чистой прибыли 8,3%. Скорректированная чистая прибыль увеличилась на 16% - до 5,8 млрд руб.

- Рост выручки вновь обусловлен в основном за счёт доходов от онлайн-рекламы и сервиса «Яндекс.Такси». Выручка от онлайн-рекламы выросла на 21% в II кв. 2019 г. по сравнению с II кв. 2018 г. и составила 70% от общего дохода. Выручка, относящаяся к сегменту такси, выросла на 116% в II кв. 2019 г. составив 21% от общей выручки. Снижение чистой прибыли не связано с тем, что ее рост во II кв. 2018 г. был обусловлен эффектом от деконсолидации «Яндекс.Маркета», который составил 28 млрд руб. Дополнительный вклад в результаты компании принесли сервис «Яндекс.Драйв» и рост доходов Медиасервисов от продаж подписок, а также с проектов в области интернет вещей.
- *Яндекс очередной раз продемонстрировал сильные финансовые результаты за II кв. 2019 г. Рекомендуем выкупать коррекции с целью 2500 руб., но есть риск снижения котировок в результате внесения законопроекта о значимых интернет-ресурсах. Он ограничивает долю участия иностранного капитала в информационно значимых ИТ-компаниях. Представитель «Яндекса» заявил, что документ в текущем виде не должен быть принят и компания готова участвовать в его обсуждении. «В случае принятия законопроекта может быть разрушена уникальная экосистема интернет-бизнесов в России, где локальные игроки успешно конкурируют с глобальными компаниями. В результате пострадают конечные пользователи, подчеркнул он.*

Дмитрий Баженов

## **Цены на нефть стабилизировались в районе \$63-64 за баррель Brent.**

- Информационный фон удивительно спокойный, несмотря на сохранение ближневосточной напряженности. Конфликт тлеет, но пока не сказывается на транспорте нефти ОПЕК, соответственно, не оказывает воздействия на баланс спроса и предложения на мировом рынке.
- Добыча нефти в США на неделе, завершившейся 19 июля, снизилась на 0,7 млн б/с – до 11,3 млн б/с. Это следствие урагана в Мексиканском заливе. В ближайшее время добыча будет восстанавливаться.
- *На этой неделе нефть, равно как и другие сырьевые товары, цены которых номинированы в доларах, будет реагировать на новости от ФРС. Излишне мягкие высказывания Пауэлла могут вызвать снижение доллара к корзине мировых валют и, соответственно, положительную долларовую переоценку сырьевых товаров.*

Василий Копосов

**Рубль снижается к доллару, хотя снижение ключевой ставки ЦБ РФ повышает привлекательность рублевых инструментов fixed income. По всей видимости, сработало правило «покупай на слухах, продавай на фактах».**

- Курс доллара на прошлой неделе вырос на 0,5% до 63,3. В начале новой недели доллар торгуется в районе 63,5. Как и в случае с нефтью, если г-н Пауэлл окажется слишком мягок, это может вызвать кратковременный рост котировок российской валюты относительно американской.
- Помимо ФРС на этой неделе пройдут заседания Банка Англии и ЦБ Бразилии.
- В Англии сменилась власть – премьер-министром стал Борис Джонсон, Минфин возглавил Саджид Джавид. Фунт стерлингов снижается – на прошлой неделе пара GBP/USD подешевела на 1,0%, торгуется в районе 1,233.
- *В целом все меркнет перед действительно главным событием недели – заседанием Федрезерва. Оно определит направление движения капитала, в том числе относительно emerging markets.*

Василий Копосов



**Юрий  
Архангельский**

Начальник Управления  
по инвестиционным  
продуктам

8 800 700 00 55  
(доб. 44322)

[y.arkhangelskiy@brokerkf.ru](mailto:y.arkhangelskiy@brokerkf.ru)



**Владимир  
Капустянский**

Отдел портфельных  
инвестиций  
Начальник отдела

8 800 700 00 55  
(доб. 44563)

[v.kapustyansky@brokerkf.ru](mailto:v.kapustyansky@brokerkf.ru)



**Артемий  
Должиков**

Отдел портфельных  
инвестиций  
Портфельный менеджер

8 800 700 00 55  
(доб. 44132)

[a.dolzhikov@brokerkf.ru](mailto:a.dolzhikov@brokerkf.ru)



**Василий  
Копосов**

Отдел анализа  
финансовых рынков  
Начальник отдела

8 800 700 00 55  
(доб. 44323)

[v.koposov@brokerkf.ru](mailto:v.koposov@brokerkf.ru)



**Дмитрий  
Баженов**

Отдел анализа  
финансовых рынков  
Аналитик

8 800 700 00 55  
(доб. 44079)

[d.bazhenov@brokerkf.ru](mailto: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](mailto:sales@brokerkf.ru)



[www.brokerkf.ru](http://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.