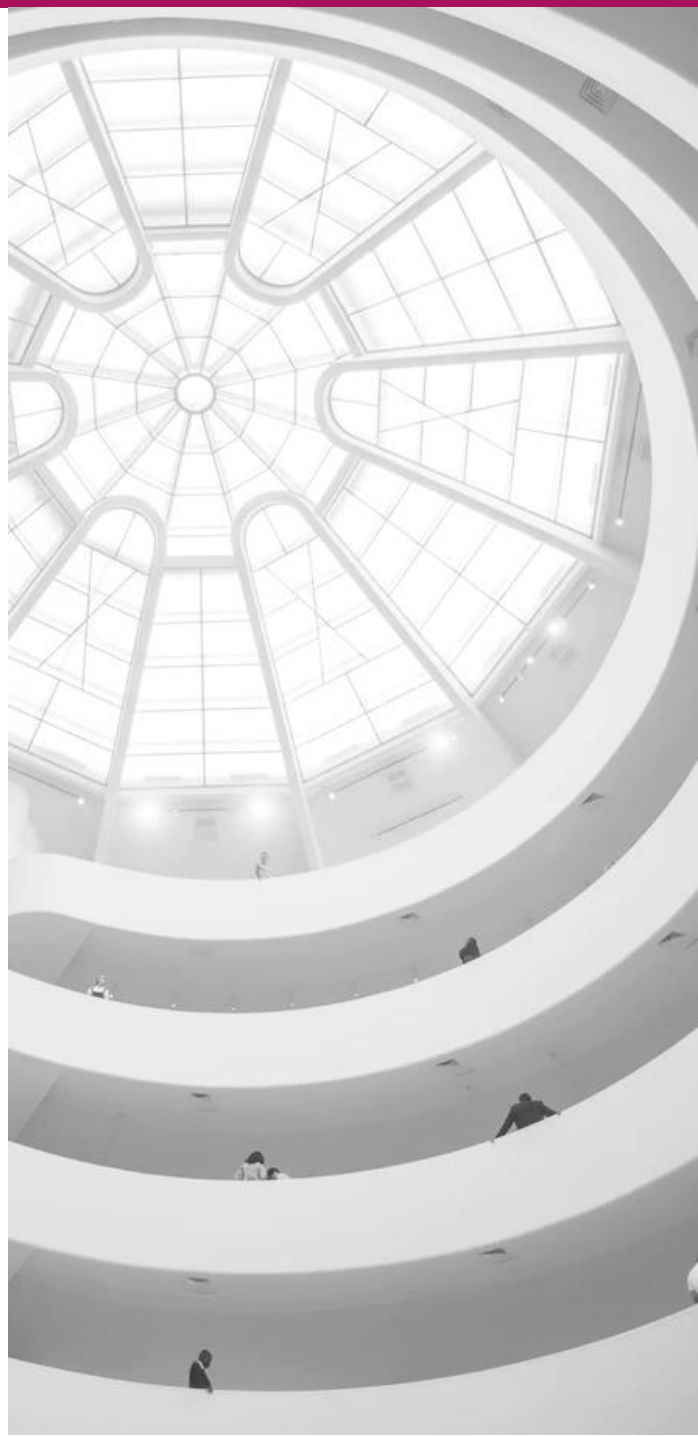


СОДЕРЖАНИЕ

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



США ввели новые санкции в отношении РФ и снова пугают Китай введением торговых пошлин. Это спровоцировало падение цен на акции по всему миру.

- Новый пакет санкций против РФ не должен привести к существенному росту доходностей на долговом рынке. Мы считаем, что эффект будет краткосрочным.
- Усугубление ситуации в американо-китайских переговорах не пойдет на пользу ни мировой экономике в целом, ни финансовым рынкам в частности. Впрочем, пока это больше похоже на торг и шантаж, нежели на отсутствие желания договариваться.
- ФРС, снизив ставку, не подтвердила намерение полноценно возобновить цикл смягчения ДКП. Это привело к росту курса доллара и выходу инвесторов из emerging markets.

В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: Сургутнефтегаз АП, ММК, МТС, Сбербанк, Энел Россия, Ростелеком.

Во всем мире рынки акций находятся под давлением: Трамп снова шантажирует китайцев, что активизирует risk-off настроения. В РФ ко всему прочему добавляются страхи, связанные с новыми санкциями.

- S&P 500 закрыл неделю снижением на 3,1%, DAX – на 4,4%, Shanghai Comp – на 3,5%. Российский фондовый рынок на этом фоне даже неплохо смотрится – индекс Мосбиржи подешевел всего на 1,5%.
- США объявили о введении второго пакета санкций за инцидент в Солсбери. Ограничения предусматривают:

1. Запрет для американских банков на участие в первичном рынке валютного госдолга РФ, в том числе в первичных размещениях суверенных еврооблигаций. Ограничения не распространяются на рублевые долги, на евробонды госкорпораций и на вторичный рынок евробондов. *Эта мера не должна серьезным образом отразиться на стоимости заимствований для РФ.*

2. Запрет для международных финансовых институтов (Всемирный банк, МВФ и тд) на финансирование экономики РФ. *На сегодняшний день российская экономика и так не финансируется международными организациями.*

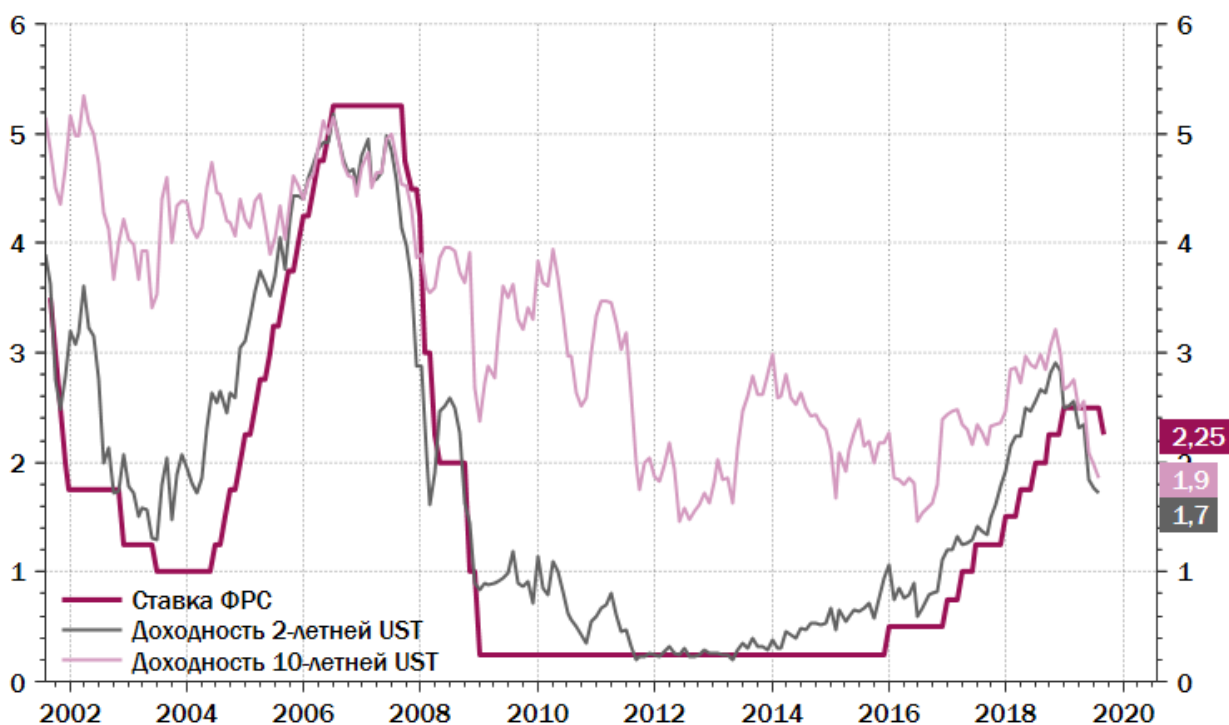
3. Ужесточение лицензирования при продаже РФ ряда товаров и технологий. Не раскрывается, о чем именно идет речь. *Именно этот пункт на данный момент должен вызывать наибольшие опасения.*

- Санкции вступят в силу 26 августа и продлятся как минимум год.

В своем актуальном виде санкции не несут существенных рисков для цен на российские финансовые активы. Особенно, если появится ясность по третьему пункту и в нем не будет каких-то неадекватно жестких мер. Вместе с тем нельзя исключать вероятности ужесточения санкций в отношении госдолга РФ в рамках DETER Act (законопроекта касательно вмешательства РФ в выборы в США): инициатива все еще на рассмотрении и теоретически более жесткие ограничения могут быть приняты.

- Мы ожидаем снижения на российском рынке акций в начале новой недели, но это будет в большей степени движение вслед за всеми мировыми рынками, нежели реакцией на новый санкционный пакет. В качестве защитных активов стоит использовать либо короткие бонды, либо привилегированные акции Сургутнефтегаза, уже отскочившие в минувшую пятницу.
- Трамп опять ополчился на Китай, пообещав ввести 10%-ные пошлины на китайские товары стоимостью \$300 млрд. «Я думаю, что Президент Си... хочет заключить сделку, но, честно говоря, он не идет достаточно быстро», - заявил американский президент (цитата по Refinitiv).
- Станным образом активизация Трампа в китайском вопросе совпала по времени с подведением итогов заседания ФРС, на котором ставка была понижена, но тональность выступления главы Феда Дж. Пауэлла, наверное, была не такой, какой бы хотелось Трампу. Трамп публично заявлял о необходимости запуска полноценного цикла смягчения денежно-кредитной политики. Пауэлл назвал решение Федрезерва «корректировкой политики в середине цикла», что намекает, как минимум, на то, что в ближайшее время ставки резко снижаться не будут. Нельзя исключать того, что шантаж китайцев для Трампа в большей степени связан с желанием надавить на ФРС.

Ставки в США



Source: Refinitiv Datastream / КИТ Финанс

- Премия за риск остается крайне низкой, вследствие чего мы сохраняем свою рекомендацию – покупка коротких высококачественных долларовых бондов.
- На прошлой неделе вышли индексы Markit PMI, подтвердившие ужасное состояние в мировой промышленности:

	Jul 2019	Jun 2019	May 2019	Apr 2019	Mar 2019	Feb 2019	Jan 2019	Dec 2018	Nov 2018	Oct 2018	Sep 2018	Aug 2018
Americas:												
Brazil	49,9	51	50,2	51,5	52,8	53,4	52,7	52,6	52,7	51,1	50,9	51,1
Canada	50,2	49,2	49,1	49,7	50,5	52,6	53	53,6	54,9	53,9	54,8	56,8
Mexico	49,8	49,2	50	50,1	49,8	52,6	50,9	49,7	49,7	50,7	51,7	50,7
U.S.	50,4	50,6	50,5	52,6	52,4	53	54,9	53,8	55,3	55,7	55,6	54,7
Europe:												
France	49,7	51,9	50,6	50	49,7	51,5	51,2	49,7	50,8	51,2	52,5	53,5
Germany	43,2	45	44,3	44,4	44,1	47,6	49,7	51,5	51,8	52,2	53,7	55,9
Italy	48,5	48,4	49,7	49,1	47,4	47,7	47,8	49,2	48,6	49,2	50	50,1
Russia	49,3	48,6	49,8	51,8	52,8	50,1	50,9	51,7	52,6	51,3	50	48,9
Spain	48,2	47,9	50,1	51,8	50,9	49,9	52,4	51,1	52,6	51,8	51,4	53
Turkey	46,7	47,9	45,3	46,8	47,2	46,4	44,2	44,2	44,7	44,3	42,7	46,4
U.K.	48	48	49,4	53,1	55,1	52,1	52,8	54,3	53,3	51,1	53,7	52,9
Asia:												
China	49,9	49,4	50,2	50,2	50,8	49,9	48,3	49,7	50,2	50,1	50	50,6
India	52,5	52,1	52,7	51,8	52,6	54,3	53,9	53,2	54	53,1	52,2	51,7
Indonesia	49,6	50,6	51,6	50,4	51,2	50,1	49,9	51,2	50,4	50,5	50,7	51,9
Japan	49,4	49,3	49,8	50,2	49,2	48,9	50,3	52,6	52,2	52,9	52,5	52,5
South Korea	47,3	47,5	48,4	50,2	48,8	47,2	48,3	49,8	48,6	51	51,3	49,9
Geographical/Geopolitical Regions:												
ASEAN	49,5	49,7	50,6	50,4	50,3	49,6	49,7	50,3	50,4	49,8	50,5	51
Emerging Markets	50,1	49,9	50,4	50,5	51	50,6	49,5	50,2	50,7	50,5	50,3	50,8
Eurozone	46,5	47,6	47,7	47,9	47,5	49,3	50,5	51,4	51,8	52	53,2	54,6
European Union	46,6	47,6	47,9	48,4	48,3	49,5	50,6	51,5	51,8	51,8	53,1	54,3
Global	49,3	49,4	49,8	50,4	50,5	50,6	50,8	51,4	51,9	52	52,1	52,5

Источник: Bloomberg

- На этой неделе состоится пересмотр базы расчета индексов MSCI – итоги будут объявлены в ночь на 8 августа. В индекс MSCI Emerging Markets будут включаться акции из Саудовской Аравии – это может привести к снижению доли российских акций в базе расчета индекса – локальный негатив для нашего рынка.

Василий Копосов

Корпоративные события российского рынка акций

Компания	Корпоративное событие
Вторник 6 августа	
Полюс	Финансовые результаты за II кв. 2019 г. по МСФО
ТГК-1	Финансовые результаты за II кв. 2019 г. по МСФО
Среда 7 августа	
Сбербанк	Финансовые результаты за 7 мес. 2019 г. по РСБУ
Четверг 8 августа	
Газпром нефть	Финансовые результаты за II кв. 2019 г. по МСФО
Юнипро	Финансовые результаты за II кв. 2019 г. по МСФО
Пятница 9 августа	
АЛРОСА	Результаты продаж за июль 2019 г.
Черкизово	Операционные результаты за II кв. 2019 г.

Макроэкономические события

Время	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Прежнее	Прогноз
Вторник 6 августа						
15:00	Индекс потребительских цен, г/г	июль	%	RU	4,7	4,6
Среда 7 августа						
17:30	Запасы сырой нефти по данным EIA	неделя	млн. бар.	US	-8,49	-
Пятница 9 августа						
02:50	ВВП, г/г	кв. II	%	JP	2,2	0,4
04:30	Индекс потребительских цен, г/г	июль	%	CN	2,7	2,7
11:30	ВВП, г/г	кв. II	%	GB	1,8	1,4

Сургутнефтегаз: финансовые результаты за 6 мес. 2019 г. по РСБУ

- Нефтяник по итогам первого полугодия увеличил выручку на 11% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 799 млрд руб., прибыль от продаж выросла на 16% - до 211,8 млрд руб. Но несмотря на рост прибыли от основной деятельности, Сургутнефтегаз получил чистый убыток в размере 37,9 млрд руб. против чистой прибыли в 371,4 млрд руб. в I пол. 2018 г.
- *Результаты вышли в рамках наших ожиданий, Сургутнефтегаз получил убыток из-за валютной переоценки депозитов компании. Денежная подушка за отчётный период снизилась с 2,99 трлн руб. до 2,89 трлн руб. Рекомендуем открывать долгосрочные позиции по привилегированным акциям Сургутнефтегаза в районе 28 руб.*

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

- Выручка компании по итогам отчётного периода снизилась на 5,1% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до \$2 млрд, за I пол. 2019 г. на 7,8% – до \$3,8 млрд. Показатель EBITDA сократился за 6 мес. на 22,6% – до \$937 млн, чистая прибыль упала почти на 26% – до \$497 млн. Квартальная прибыль сократилась аж на 30,8% по сравнению с II кв. 2018 г. – до \$272 млн.
- Результаты вышли ожидаемо слабые, показатели снизились на фоне укрепления рубля, снижения цен на сталь и роста стоимости сырья, которое используется для производства стали. Также из-за роста капитальных затрат и падения операционного потока у компании снизился FCF, что сразу же отразилось на падении дивидендах выплат.
- Таким образом, по итогам II кв. 2019 г. совет директоров ММК рекомендовал дивиденды в размере 0,69 руб. Текущая квартальная дивидендная доходность составляет 1,7%. Акционеры должны утвердить размер дивидендов на внеочередном собрании 27 сентября 2019 г. Дата закрытия реестра 15 октября 2019 г.
- *На фоне падения финансовых показателей и снижения размера дивидендов, рекомендуем продавать акции ММК.*

МТС: дивиденды

- Совет директоров МТС рекомендовал дивиденды за I пол. 2019 г. в размере 8,68 руб. Текущая полугодовая дивидендная доходность составляет 3,3%. Акционеры должны утвердить размер дивидендов на внеочередном собрании 30 сентября 2019 г. Дата закрытия реестра 14 октября 2019 г.
- *Это будут первые дивиденды в соответствии с новой дивидендной политикой на 2019-2021 гг., которую совет директоров оператора утвердил в марте. За II пол. 2019 г. компания направит оставшиеся 19,32 руб., дивидендная доходность с учётом текущей цены акции составит 7,4%. Мы подтверждаем рекомендацию покупать акции МТС с целевым ориентиром 315 руб. Подробнее смотрите [торговую идею](#).*

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

- Прибыль банка выросла на 16,3% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 250 млрд руб., за I пол. 2019 г. чистая прибыль составила 476,9 млрд руб., увеличившись на 11,6%. Рентабельность капитала составила почти 25%, активов – 3,4%.
- *Сильные финансовые результаты обусловлены ростом и улучшением качества кредитного портфеля, также большой вклад внесли чистые процентные и комиссионные доходы. Рекомендуем постепенно набирать долгосрочные позиции по акциям Сбербанка, учитывая, что возможно дальнейшее снижение котировок в район 205 руб. по обыкновенным акциям и 180 руб. по «префам».*

Энел Россия: финансовые результаты за II кв. 2019 г. по МСФО

- Выручка компании по итогам отчётного периода выросла на 4,7% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 16,1 млрд руб., за I полугодие 2019 г. рост составил 3,8% - до 35,3 млрд руб. Показатель EBITDA вырос за 6 мес. на 14,3% – до 8,8 млрд руб. Компания в I пол. 2019 г. получила чистый убыток в размере 2,1 млрд руб., по сравнению с прибылью в 3,4 млрд руб. в аналогичном периоде прошлого года. За II кв. чистый убыток составил 5,1 млрд руб.
- Рост выручки обусловлен ростом продаж электроэнергии в Центральную часть России, где более высокие рыночные цены, а также на Урале в результате снижения отпуска электроэнергии гидроэлектростанциями и увеличения экспорта электроэнергии из первой ценовой зоны. Чистый убыток появился в результате обесценения в размере 8,4 млрд руб. из-за продажи Рефтинской ГРЭС. Сделка по продаже Рефтинской ГРЭС может быть закрыта до конца года, после этого компания еще в течение 6-12 мес. будет эксплуатировать станцию, пока покупатель получает необходимые разрешения и лицензии.
- Менеджмент компании ожидает снижения EBITDA в 2020-2021 гг. после продажи Рефтинской ГРЭС. По прогнозам компании, снижение показателя в 2020 г составит 2,8 млрд руб. В этой сумме 5,3 млрд руб. составит падение EBITDA в результате сделки, которое компенсируется снижением капзатрат на 2,5 млрд руб. В 2021 г. Энел Россия ожидает снижение EBITDA на 4,6 млрд руб. из-за завершения выплат по договорам о предоставлении мощности.
- *Чистый долг компании по состоянию на 30 июня 2019 г. увеличился на 2,8% – до 19,9 млрд руб. на фоне роста капитальных затрат. В данный момент CAPEX направляется на ветровики, именно они по мнению компании восстановят финансовые показатели после 2021 г. Таким образом, компания входит в новый инвестиционный цикл, весь свободный денежный поток будет направляться на строительство ветрогенераторов. В связи с вышеперечисленным, мы снижаем рекомендацию до держать и целевой ориентир до 0,91 руб. Набирать позицию стоит в конце 2021 г. – перед запуском ветряков.*

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

- Выручка компании выросла на 4% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 80,2 млрд руб., показатель OIBDA увеличился на 13% - до 27,2 млрд руб. Чистая прибыль выросла на 40% и составила 4,3 млрд руб. Объем свободного денежного потока компании составил 11,4 млрд руб. против отрицательного FCF в 832 млн руб. годом ранее.
- *Сильные финансовые результаты объясняются увеличением доходов от VPN-сервисов, облачных услуг, ШПД-услуг и платного ТВ. Компания активно развивает услуги виртуальной ИТ-инфраструктуры, ведет значительный спрос со стороны бизнеса и государства. Также компания представила рынку Solar MSS – обновлённую экосистему кибербезопасности, которая включает девять взаимоинтегрированных управляемых сервисов. Сохраняем рекомендацию держать акции Ростелекома с целевым ориентиром по обыкновенным – 85 руб., «префам» – 65 руб.*

Дмитрий Баженов

Цены на нефть вновь достигли отметки \$60 за баррель Brent.

- Нефтяные котировки упали несмотря на более значительное, чем ожидалось, сокращение запасов в США и снижение добычи нефти в странах ОПЕК. Причин две:
- В прошлую среду ФРС понизила процентную ставку, в результате чего, сырьевые активы в долларах продемонстрировали снижение.
- Дональд Трамп в четверг пообещал ввести новые пошлины в размере 10% на импортируемые товары из Китая стоимостью \$300 млрд в год. Президент подчеркнул, что новые пошлины коснутся товаров, в отношении которых они еще не вводились. Пошлины в размере 25% уже действуют в отношении товаров из Китая на \$250 млрд, напомнил Трамп. На фоне заявления цены на нефть в моменте упали на 8% - до 60\$ за баррель.
- *Мы не ждём быстрого восстановления нефтяных котировок, цены на нефть будут находиться в диапазоне 59\$-63\$ за баррель.*

Дмитрий Баженов

Рубль потерял 3% на прошлой неделе, котировки выросли до 65,3 руб. за доллар.

- Рубль растерял весь рост на фоне новых санкций в отношении России. Дональд Трамп одобрил второй раунд санкций в ответ на отравление российского двойного агента Сергея Скрипаля.
- Дополнительным фактором оказавшим давление на российскую валюту стало падение цен на нефть в результате ужесточения торговой войны между США и Китаем.
- ФРС снизила процентную ставку впервые с 2008 г. Федрезерв ожидаемо понизил ключевую ставку на 25 б.п., до 2-2,25% годовых. Решение прервало цикл снижения, длившийся с 2008 г. При этом глава ФРС США Джером Пауэлл дал понять, что это не означает начало цикла смягчения денежно-кредитной политики. На фоне этого индекс доллара незначительно ослаб, EUR/USD в моменте снизился на 0,7%.
- Китайский юань в понедельник упал более чем на 1% и достиг 11-летнего минимума. Причина тому - эскалация торговых войн между США и Китаем. Инвеститоры распродают активы и уходят в более тихую гавань после того, как Китай пообещал ответить на новые импортные пошлины США.

Дмитрий Баженов



Юрий Архангельский

Начальник Управления
по инвестиционным
продуктам

8 800 700 00 55
(доб. 44322)

y.arkhangelskiy@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.