

# СОДЕРЖАНИЕ

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



## Россия получает инвестиционный рейтинг.

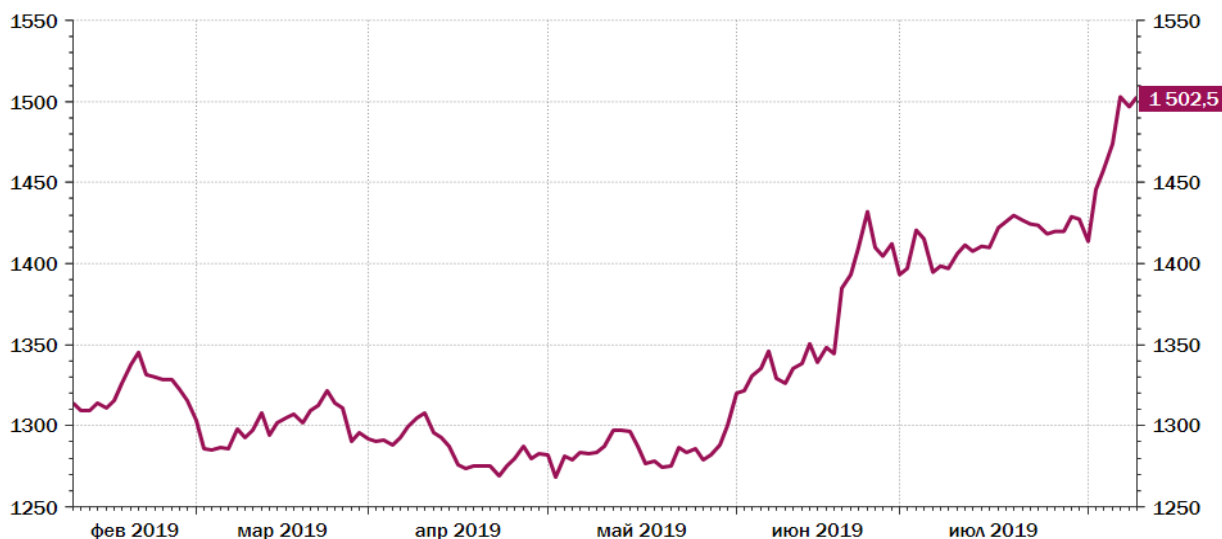
- Международное рейтинговое агентство Fitch Ratings повысило долгосрочные рейтинги России до «BBB» с «BBB-», прогноз – «стабильный».
- Золото пробило \$1500 за унцию на фоне нестабильной конъюнктуры мировых рынков из-за обострения торгового противостояния между США и Китаем.
- Международное энергетическое агентство понизило оценку роста мирового спроса на нефть на 2019 и 2020 г.
- На фоне замедления мировой экономики центральные банки начали снижать процентные ставки.

В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: Татнефть, Полюс, ТГК-1, АЛРОСА, Газпром нефть, Русал.

## Fitch повысило рейтинги России до «ВВВ» с «ВВВ-», прогноз – «стабильный».

- Международное рейтинговое агентство Fitch Ratings повысило долгосрочные рейтинги дефолта эмитента Российской Федерации в национальной и иностранной валютах. По словам Fitch, Россия демонстрирует улучшение макроэкономической стабильности в условиях санкционного давления со стороны США и Европейского союза, уменьшила влияние волатильности нефтяных цен на экономику и более устойчива к внешним шокам.
- Следом за Fitch другие рейтинговые агентства, такие как S&P и Moody's могут также пересмотреть рейтинги России. На фоне этого возможен приток денежных средств на российский фондовый рынок.
- На прошлой неделе Индекс Мосбиржи снизился на 0,6%, российский рынок по-прежнему остаётся под давлением нефтяных котировок. В лидерах роста акции золотодобытчиков, Polymetal вырос на 8,4%, Полюс 3,6%. Мы рекомендуем фиксировать прибыль в акциях Полюса после публикации сильной финансовой отчётности за первое полугодие.
- Такой рост объясняется положительной динамикой цен на золото, что, в свою очередь, связано с нестабильной конъюнктурой мировых рынков из-за обострения торгового противостояния между США и Китаем, а также с ожиданиями смягчения денежно-кредитной политики мировыми центробанками.

Цены на золото, \$



Source: Refinitiv Datastream / KIT Finance Broker

- **Американские индексы отскочили в конце недели после обвала в понедельник.** По итогам недели Dow Jones Industrial Average потерял 0,75%, Standard & Poor's 500 снизился на 0,46%, индекс Nasdaq Composite упал на 0,56%.
- **Европейские индексы продолжают отрицательную динамику на фоне слабой макростатистики.** Сводный индекс европейских акций Stoxx 600 подешевел на 1,7%, немецкий индекс DAX потерял 1,50%. На этой неделе ждём индекс потребительских цен в Германии и Великобритании, а также данные по ВВП в еврозоне.

Дмитрий Баженов



## Корпоративные события российского рынка акций

Компания	Корпоративное событие
Понедельник 12 августа	
Мосэнерго	Финансовые результаты за II кв. 2019 г. по МСФО
Среда 14 августа	
Интер РАО	Финансовые результаты за II кв. 2019 г. по МСФО
Четверг 15 августа	
X5 Retail Group	Финансовые результаты за II кв. 2019 г. по МСФО
Пятница 16 августа	
ТМК	Финансовые результаты за II кв. 2019 г. по МСФО

## Макроэкономические события

Время	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Прежнее	Прогноз
Понедельник 12 августа						
15:00	ВВП, г/г	кв. II	%	RU	0,5	-
Вторник 13 августа						
09:00	Индекс потребительских цен, г/г	июль	%	GE	4,7	4,6
11:30	Уровень безработицы, м/м	июль	%	GB	3,8	3,8
15:30	Базовый индекс потребительских цен, г/г	июль	%	US	2,1	2,1
Среда 14 августа						
09:00	ВВП, г/г	кв. II	%	GE	0,6	-0,3
11:30	Индекс потребительских цен, г/г	июль	%	GB	2,0	1,9
12:00	ВВП, г/г	кв. II	%	EU	1,1	1,1
17:30	Запасы сырой нефти по данным EIA	неделя	млн. бар.	US	2,38	-

## Татнефть: дивиденды

- Совет директоров компании рекомендовал дивиденды за I пол. 2019 г. в размере 40,11 руб. на оба типа акций. Текущая дивидендная доходность по обыкновенным акциям составляет – 5,4%, по «префам» – 6,1%. Реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов, закрывается 27 сентября 2019 г. Внеочередное заочное собрание акционеров, на котором будет рассматриваться вопрос о дивидендах, назначено на 13 сентября 2019 г. Реестр лиц, имеющих право на участие в собрании, закрывается 19 августа 2019 г.

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

- Рублёвая выручка увеличилась на 33% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 57,6 млрд руб., показатель EBITDA вырос с 28,7 млрд руб. до 38,7 млрд руб. Чистая прибыль увеличилась более чем в 3 раза – до 7,8 млрд руб.
- *Результаты вышли ожидаемо сильные, компании удалось увеличить показатели несмотря на укрепление рубля на фоне роста цен на золото и увеличения производства. Рекомендуем фиксировать прибыль и откупать акции Полюса в случае коррекции.*

## ТГК-1: финансовые результаты за II кв. 2019 г. по МСФО

- Выручка компании за апрель – июнь увеличилась на 11% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 20,8 млрд руб. Операционная прибыль выросла на 39% – до 4,2 млрд руб. Чистая прибыль компании по сравнению с II кв. 2018 г. увеличилась на 48% и составила 3,3 млрд руб.
- *Сильные финансовые результаты обусловлены ростом цен на электроэнергию в первой ценовой зоне и на реализацию мощности в сегменте ДПМ, также на росте выручки сказались государственные субсидии, без них прирост выручки составил бы 2,5%. Дополнительное влияние на прирост прибыли оказал доход от восстановления убытка от обесценения финансовых активов. Мы сохраняем целевой ориентир 0,0110 руб.*

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

- ВТБ опубликовал финансовые результаты за I пол. 2019 г. по МСФО. Прибыль банка снизилась на 23% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 76,8 млрд руб. Розничный и корпоративный кредитные портфели выросли, доля неработающих кредитов в совокупном кредитном портфеле на 30 июня 2019 г. остались на прежнем уровне – 5,7%.
- Сокращение прибыли связано со снижением маржи с 4,1% до 3,3% в результате чего снизились процентные доходы с 238,1 млрд руб. до 213,6 млрд руб. Также негативное влияние на динамику показателей оказали операционные доходы, которые сократились на 68% и процентные расходы, которые выросли с 254,2 млрд руб. до 317,2 млрд руб., но выросли комиссионные доходы на 4,7%.
- *Результаты вышли ниже ожиданий участников рынка, менеджмент ВТБ сохраняет оптимизм и целевой ориентир по чистой прибыли на 2019 г. на уровне 200 млрд руб. Учитывая и дальнейшее снижение процентных ставок, банк вполне может достичь запланированных целей. В связи с вышеперечисленным, мы понижаем рекомендацию с «покупать» до «держать», но сохраняем долгосрочную цель 0,05 руб.*

## Газпром нефть: финансовые результаты за II кв. 2019 г. по МСФО

- Выручка компании за апрель – июнь увеличилась на 11% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 20,8 млрд руб. Операционная прибыль выросла на 39% – до 4,2 млрд руб. Чистая прибыль компании по сравнению с II кв. 2018 г. увеличилась на 48% и составила 3,3 млрд руб.
- Компания продемонстрировала положительную динамику, несмотря на падение рублёвых цен на нефть во II кв. 2019 г. Положительное влияние на результаты оказала добыча углеводородов, которая увеличилась на 6,3% год к году. В следующем квартале показатели компании могут быть ниже, чем ожидалось ранее из-за падения нефтяных котировок, но акциям Газпром нефти могут оказать поддержку растущие дивиденды.

- Компания рассматривает переход с промежуточных дивидендов за 9 мес. на полугодовые выплаты, а хорошие финансовые результаты дают надежды на высокие дивиденды. Также в интервью «Интерфаксу» финансовый директор компании сказал: «Что касается процента от чистой прибыли, то к своей новой цели - 50% прибыли на дивиденды - мы движемся. Но достигнем ее в несколько шагов. То есть планируем плавный, постепенный рост. По итогам года будет положительная динамика - это точно».
- *Таким образом, акции Газпром нефти будут расти в ожидании высоких дивидендов, в связи с этим, мы подтверждаем целевой ориентир 450 руб.*

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

- Выручка компании снизилась на 5,2% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до \$4,7 млрд. Показатель EBITDA упал на 53% - до \$528 млн., чистая прибыль Русала сократилась на 41,4% и составила \$558 млн. Скорректированная чистая прибыль (без учета «Норильского никеля») показала отрицательное значение, убыток составил \$98 млн.
- Слабые финансовые результаты прежде всего связаны со снижением цены алюминия на Лондонской бирже металлов LME на -17,3% – до \$1826. Спрос на алюминий остаётся на низком уровне из-за торговой войны между США и Китаем. Менеджмент обеспокоен неопределённостью на рынке, неблагоприятной макроэкономической ситуацией, а также снижением спроса на алюминий, в связи с этим отказывается направлять денежный поток на дивиденды.
- *Учитывая геополитическую напряжённость между США и Китаем и замедление мировой экономики, спрос на алюминий не будет расти в ближайшее время. В связи с этим, динамика показателей останется нисходящей, что в свою очередь приведёт к увеличению долговой нагрузки и отсутствию выплаты дивидендов. На фоне этого, мы снижаем целевой ориентир до 26 руб.*



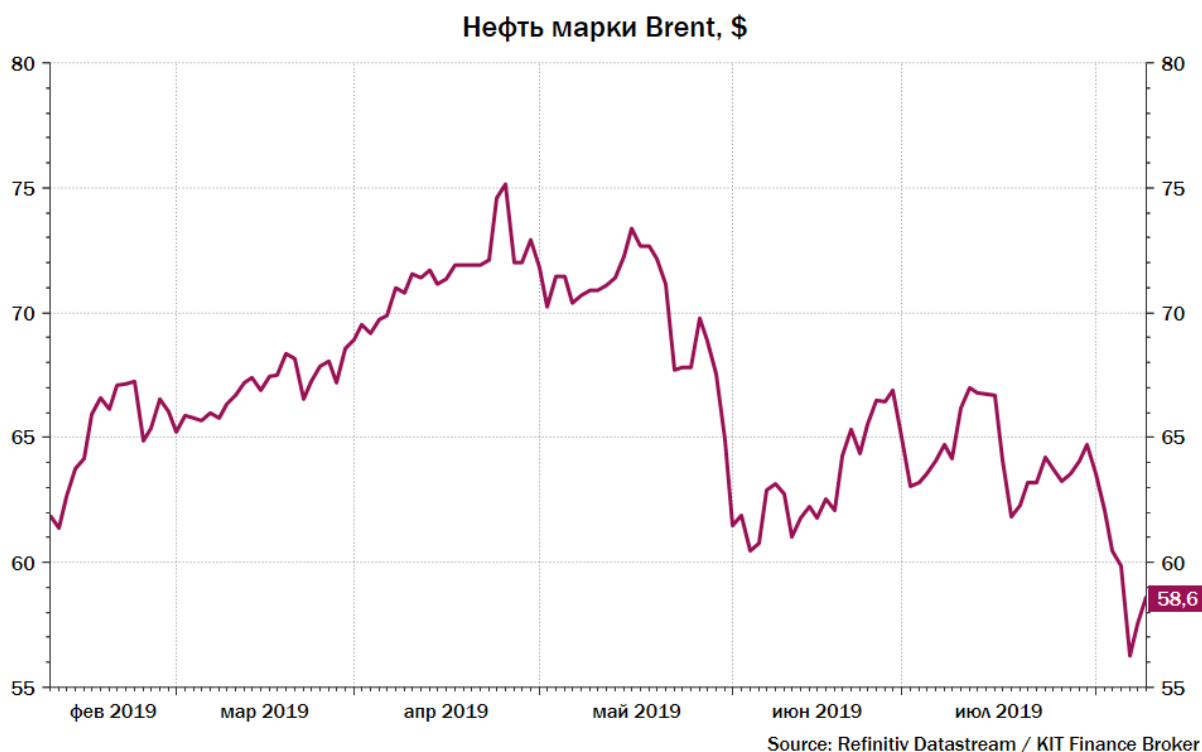
## АЛРОСА: продажи за июль 2019 г.

- Продажи компании упали почти на 50% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до \$170,5 млн. Это уже четвертый месяц подряд, когда АЛРОСА демонстрирует снижение продаж. Всего за 7 мес. 2019 г. компания продала алмазно-бриллиантовую продукцию на \$1,98 млрд. Стоимость реализованного алмазного сырья за январь – июль составила \$1,95 млрд, бриллиантов - \$33,1 млн.
- *Котировки АЛРОСЫ достигли нашего целевого уровня – 75 руб., рекомендуем фиксировать прибыль и вернуться в актив, когда ситуация в компании изменится.*

Дмитрий Баженов



## Цены на нефть пробили отметку в \$60 за баррель Brent.



- Нефтяные котировки продолжали отрицательную динамику на фоне оценки Международного энергетического агентства (МЭА). В своём ежемесячном отчёте агентство понизило оценку роста мирового спроса на нефть на 2019 и 2020 год - на 100 тыс. б/с, до 1,1 млн б/с и на 50 тыс. б/с, до 1,3 млн б/с соответственно.
- Снижение мирового спроса на нефть объясняется замедлением экономического роста и ухудшением торговых отношений Китая и США. Также МЭА пересмотрела оценку спроса на нефть в Индии, Саудовской Аравии, Корее и некоторых европейских странах.
- *Мы ожидаем восстановления нефтяных котировок до 60\$ за баррель. Саудовская Аравия начала обсуждения с коллегами по ОПЕК по вопросу возможной реакции на недавнее падение цен и готова рассмотреть все возможные меры поддержки цен. При этом страна уже сократила добычу сильнее, чем требовалось по условиям соглашения ОПЕК+*

Дмитрий Баженов

## Валюты emerging markets на прошлой неделе продолжали отрицательную динамику. Исключение – рубль, он остался на прежних уровнях.

---

- На прошлой неделе отличился фунт, в пятницу он упал на 0,9% на данных о ВВП Великобритании. Показатель во II кв. 2019 г. снизился на 0,2% по сравнению с предыдущими тремя месяцами. Падение ВВП было зафиксировано впервые с 2012 г.
- На фоне замедления мировой экономики центральные банки начали снижать процентные ставки. В прошлую среду ЦБ Индии, Новой Зеландии и Тайланда снизили базовые процентные ставки по итогам заседаний, для обеспечения поддержки экономическому росту.
- Новозеландский Резервный банк уменьшил ставку до исторического минимума в 1% годовых с 1,5%. При этом большинство экспертов прогнозировали сокращение всего на 0,25 процентного пункта.
- Резервный банк Индии снизил базовую ставку с 5,75% до 5,4% - минимум с 2010 г.
- Банка Тайланда неожиданно для участников рынка понизил ключевую ставку до 1,5% годовых с 1,75%.

Дмитрий Баженов



## 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.