

СОДЕРЖАНИЕ

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

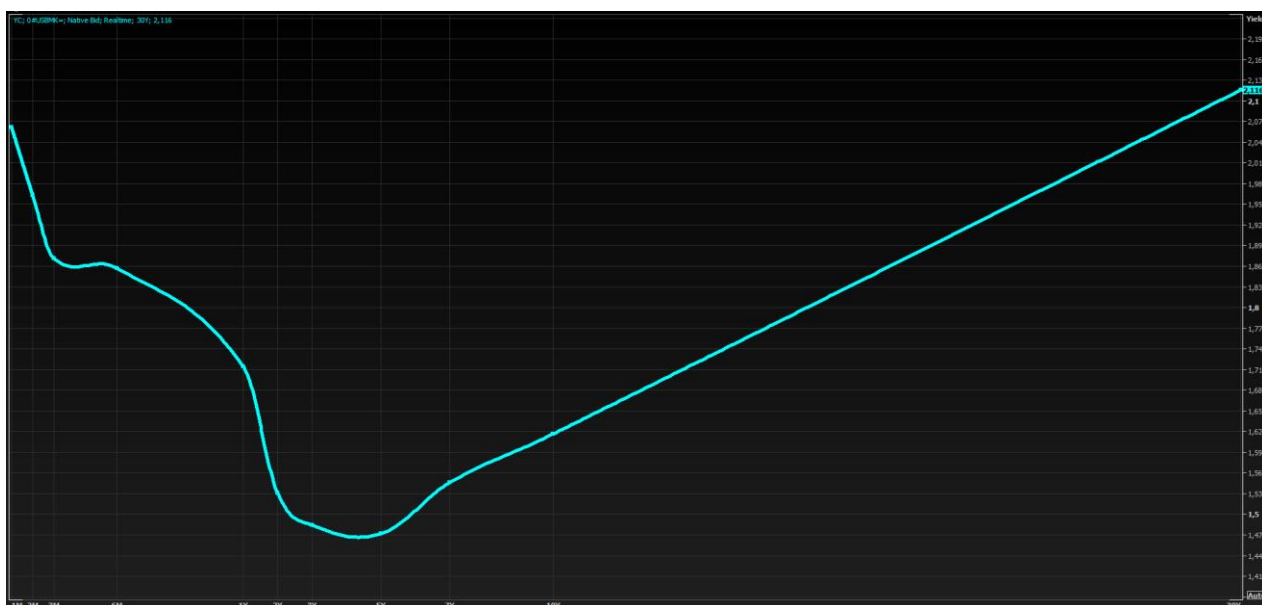


Risk-off. Инверсия кривой доходности UST.

- В среду была зафиксирована инверсия кривой доходности. В данном случае, доходность двухлетних US Treasuries поднималась выше доходности десятилетних гособлигаций.
- Сегодня в силу вступает второй пакет антироссийских санкций США по делу Скрипалей. Ожидается, что ограничения затронут экспорт разных товаров и технологий в Россию, а также отношения с крупными финансовыми институтами.
- Нефтяные котировки по-прежнему остаются под давлением из-за опасений замедления мировой экономики.
- Российский рубль вновь вернулся выше отметки 66 руб. за доллар на фоне глобального бегства от риска. Участники рынка распродают рискованные активы, предпочитая тихую гавань в виде US Treasuries.
- На этой неделе МТС публикует финансовые результаты за II кв. 2019 г. по МСФО – рекомендуем покупать акции.
- В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: ОГК-2, Мосэнерго, Интер РАО, ФосАгро, МТС, Мечел, X5 Retail Group.

В мире усилились распродажи. Американские индексы потеряли 0,8-1,5%, Европы – в пределах -1,1%-0,5%. Российский индекс Московской биржи упал на 2,4%.

- Торги на финансовых рынках на прошлой неделе были наиболее волатильны. В среду была зафиксирована инверсия кривой доходности. Это ситуация, когда стоимость краткосрочных заимствований становится выше, чем стоимость долгосрочных. В данном случае, доходность двухлетних US Treasuries поднималась выше доходности десятилетних гособлигаций. Кривая доходности UST становилась инвертированной перед каждой рецессией за последние 50 лет, послав ложный сигнал лишь однажды.



Источник: Reuters

- Долговой рынок действительно просигнализировал нам о приближении замедления экономики, в связи с чем панически распродавались все американские акции.
- Инверсия кривой является еще одним сигналом о том, что Федеральному резерву нужно снижать процентные ставки. ФРС не может не отреагировать, хотя бы через комментарии Джерома Пауэлла. В связи с этим, стоит внимательно следить за выступлением главы ФРС в эту пятницу на ежегодной конференции Центробанков в Джексон-Хоул. Выступление Пауэлла, вероятно, будет посвящено монетарной политике в условиях меняющейся экономической ситуации.

- Тем временем, на российском фондовом рынке большинство акций демонстрировали нисходящую динамику. Выделились акции Мечела, обыкновенные рухнули на 10,7%, «префы» на 10,9%. Причин такому падению – слабые финансовые результаты за II кв. 2019 г. Чистая прибыль компании упала в 8 раз.
- Лучше рынка по-прежнему чувствуют себя золотодобытчики, как защитный актив от неопределённости на финансовых рынках. *Рекомендуем постепенно фиксировать прибыль в акциях Полюса и Полиметалла, после длительного роста, акции могут скорректироваться, как минимум на 5-10%.*
- В целом риски для российского фондового рынка растут. Это не только снижение нефтяных котировок, но и рост политической напряженности. Сегодня в силу вступает второй пакет антироссийских санкций США по делу Скрипалей. Ожидается, что ограничения затронут экспорт разных товаров и технологий в Россию, а также отношения с крупными финансовыми институтами.

Дмитрий Баженов



Корпоративные события российского рынка акций

Компания	Корпоративное событие
Понедельник 19 августа	
АЛРОСА	Финансовые результаты за II кв. 2019 г. по МСФО
QIWI	Финансовые результаты за II кв. 2019 г. по МСФО
РусАгро	Финансовые результаты за II кв. 2019 г. по МСФО
Трансконтейнер	Заседание совета директоров (дивиденды)
Вторник 20 августа	
Норильский никель	Финансовые результаты за II кв. 2019 г. по МСФО
Магнит	Финансовые результаты за II кв. 2019 г. по МСФО
МТС	Финансовые результаты за II кв. 2019 г. по МСФО
Роснефть	Заседание совета директоров (дивиденды)
Черкизово	Заседание совета директоров (дивиденды)
Норильский никель	Заседание совета директоров (дивиденды)
Среда 21 августа	
Роснефть	Финансовые результаты за II кв. 2019 г. по МСФО
Четверг 22 августа	
Черкизово	Финансовые результаты за II кв. 2019 г. по МСФО
Пятница 23 августа	
Московская биржа	Финансовые результаты за II кв. 2019 г. по МСФО
Распадская	Финансовые результаты за II кв. 2019 г.

Макроэкономические события

Время	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Прежнее	Прогноз
Понедельник 19 августа						
12:00	Индекс потребительских цен, г/г	июль	%	EU	1,1	1,1
Среда 21 августа						
17:30	Запасы сырой нефти по данным EIA	неделя	млн. бар.	US	1,58	-

АЛРОСА: продажи за июль 2019 г.

- Продажи упали почти на 50% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до \$170,5 млн. Объем продаж алмазного сырья в стоимостном выражении составил \$164,6 млн, бриллиантов – \$5,9 млн. Это уже четвертый месяц подряд, когда АЛРОСА демонстрирует снижение продаж.
- *В понедельник компания опубликует финансовые результаты за I пол. 2019 г., ждём слабые результаты. Может произойти отскок котировок на фоне закрытия коротких позиций, как говорится: «Покупай на слухах, продавай на фактах» - в данном случае наоборот!*

Мосэнерго: финансовые результаты за I пол. 2019 г. по МСФО

- Выручка компании снизилась на 3,5% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 103,85 млрд руб. Показатель EBITDA составил до 22,1 млрд руб., снизившись на 17,6%. Операционные расходы компании увеличились на 2,1% год к году и составила 89,6 млрд руб., на что повлиял рост расходов на топливо (+2,1%). Чистая прибыль упала на 16% - до 12,7 млрд руб.
- На финансовые показатели повлияло окончание сроков действия договоров ДПМ из-за которых выручка от реализации мощности упала на 32,6%. Еще одним фактором является снижение выручки от реализации тепловой энергии на 5,8%, что обусловлено теплыми погодными условиями в апреле – июне.
- *Менеджмент компании прогнозирует на конец 2019 г. чистую прибыль по РСБУ не менее 13 млрд руб., что на 45% меньше, чем в 2018 г. Хотя речь и идет о показателях по РСБУ, компания не ожидает большого различия между цифрами РСБУ и МСФО. Учитывая прогноз менеджмента и дивидендную политику компании, по нашим оценкам размер дивиденда составит 0,11 руб. на акцию, что соответствует 5,1% доходности. Таким образом, мы подтверждаем целевой ориентир 2,1 руб.*

ОГК-2: финансовые результаты за II кв. 2019 г. по МСФО

- Выручка увеличилась на 0,9% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 31,8 млрд руб., показатель EBITDA увеличился на 23,6% - до 8,4 млрд руб. Прибыль от операционной деятельности в результате составила 5,03 млрд руб., это на 47,6% больше, чем в прошлом году. Чистая прибыль ОГК-2 за апрель-июнь выросла на 73,3% и составила 3,38 млрд руб.
- Компания показала сильные финансовые результаты, в основном, за счет повышенных платежей по договорам ДПМ, а также за счет снижения расходов на топливо. Это позволило компании сократить операционные расходы на 1,8% - до 26,8 млрд руб. и увеличить чистую прибыль до 73,3%.
- *На фоне сильной финансовой отчётности, мы повышаем целевой ориентир по акциям ОГК-2 до 0,054 руб. и сохраняем рекомендацию «держать».*

ФосАгро: новая дивидендная политика

- Совет директоров компании 27 августа 2019 г. рассмотрит вопрос о дивидендной политике. Внутри компании обсуждают изменение дивидендной политики, одним из возможных вариантов является привязка выплат к свободному денежному потоку.
- Действующая дивидендная политика ФосАгро предполагает выплату акционерам 30-50% от скорректированной чистой прибыли по МСФО. После проведения IPO компания сохраняла выплаты на уровне 50% от этого показателя, однако на протяжении последних трех кварталов превышает этот уровень, направляя на дивиденды 60-70% от скорректированной чистой прибыли.
- *Менеджмент компании пояснял, что за счет амортизации новых производств аммиака и карбамида скорректированная чистая прибыль стала значительно ниже FCF. ФосАгро прошла пик инвестиционной программы, учитывая это, свободный денежный поток увеличится, что в свою очередь приведёт к росту дивидендов. Сохраняем рекомендации держать акции ФосАгро и целевой ориентир 2700 руб.*

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

- Выручка компании выросла на 12,1% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 239,07 млрд руб., показатель EBITDA увеличился на 24% - до 30,5 млрд руб. Чистая прибыль Интер РАО за апрель-июнь выросла на 7% и составила 16,7 млрд руб.
- Сильные финансовые показатели обусловлены ростом продаж электроэнергии, тепловой энергии и мощности, на что, в свою очередь, повлиял рост отпускных цен. Малый рост чистой прибыли во II кв. 2019 г. связан с переоценкой валютных депозитов группы, которая оказалось отрицательной. Капитальные затраты значительно снизились - на 72%, чистый долг компании остается в отрицательной зоне.
- Менеджмент Интер РАО ожидает рост показателя EBITDA в этом году на 10-15% и в мае 2020 г. планирует принять обновленную стратегию группы по модернизации. В рамках обновленной программы (2022-2031 гг.) группа планирует направить 120-200 млрд руб. на обновления порядка 10ГВт ТЭС.
- *Учитывая сильные финансовые результаты и будущий рост финансовых показателей, мы рекомендуем покупать акции Интер РАО с целевым ориентиром 5 руб.*

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

- Выручка ритейлера выросла на 14,3% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 437,3 млрд руб., валовая маржа увеличилась до 25%. Показатель EBITDA вырос на 24,2% - до 36,6 млрд руб., рентабельность по EBITDA составила 8,4%. Чистая прибыль X5 за апрель-июнь выросла на 55,5% и составила 11,97 млрд руб.
- Сильные показатели обусловлены ростом like for like продаж, а также увеличением торговой площади. Самые лучшие показатели группы у «Пятерочки», сеть увеличила маржу за счёт сокращения энергопотребления на 4,9% с помощью технологии «умный дом».

- X5 по-прежнему сохраняет положительную динамику, но в III кв. 2019 г. ситуация может измениться из-за замедления инфляции. На прошлой неделе в России была зафиксирована дефляция. Потребительские цены снизились за неделю на 0,1%. В годовом выражении инфляция замедлилась до 4,57%. Продолжается сезонное снижение цен на плодоовощную продукцию, но более существенными темпами, чем в прошлом году. Котировки находятся вблизи наших целевых уровней, мы рекомендуем фиксировать прибыль по акциям X5 Retail Group.

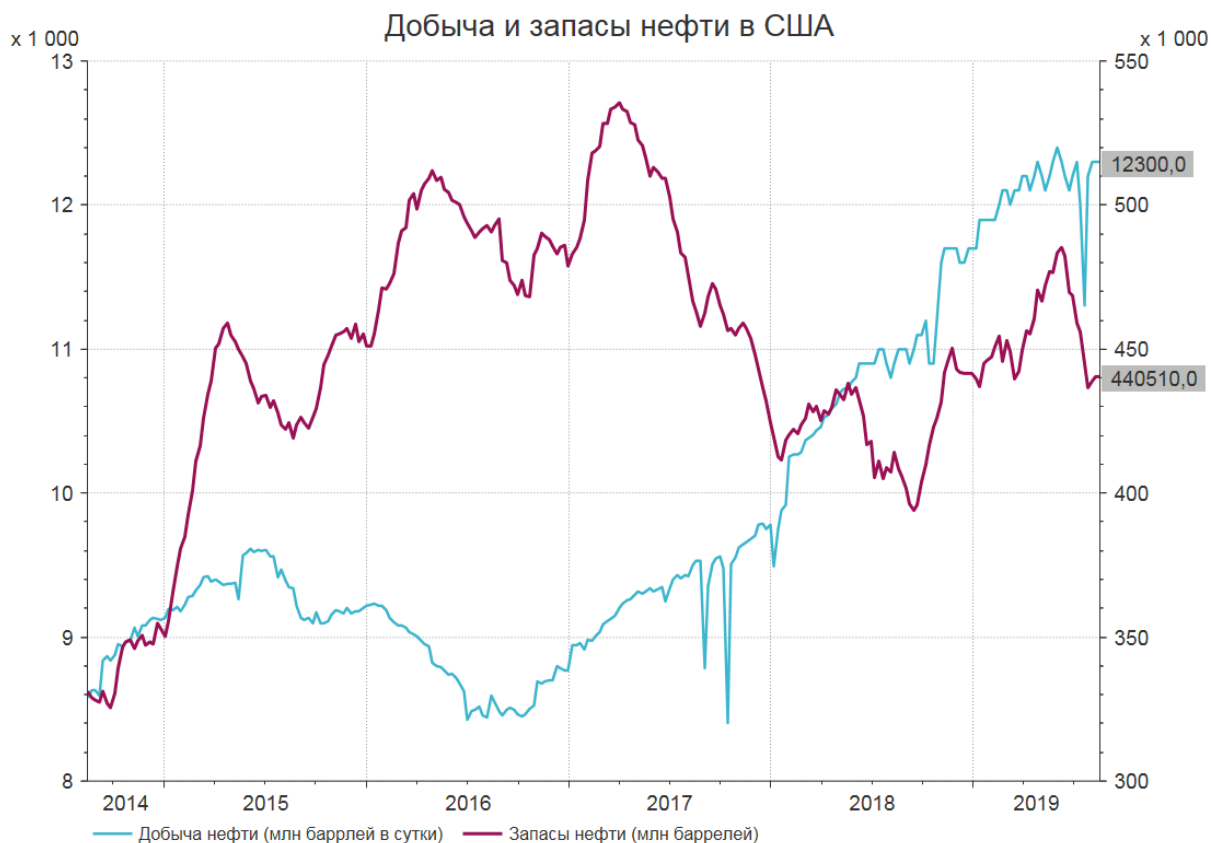
Мечел: финансовые результаты за I пол. 2019 г. по МСФО

- Выручка компании за январь – июнь снизилась на 2% по сравнению с I пол. 2018 г. – до 153,3 млрд руб., EBITDA сократилась на 27% - до 30,3 млрд руб. Чистая прибыль за полугодие выросла почти в 3 раза, но квартальная упала на 88%. Долговая нагрузка компании вновь увеличилась, Чистый долг/EBITDA составил 6,4х.
- Результаты вышли хуже ожиданий, такая динамика была в значительной степени обусловлена снижением положительных курсовых разниц. Также на показатели повлияло сокращение объемов производства и продаж, которое было частично компенсировано более высокими ценами.
- Мечел надеется на скорую договоренность с банками о новой отсрочке погашения долга. Компания начала новые переговоры с кредиторами, полагая, что текущего денежного потока не хватит на покрытие всех обязательств по погашению долга. После публикации отчётности, привилегированные акции Мечела упали на 10%, учитывая динамику финансовых показателей, есть вероятность, что дивидендов за 2019 г. не будет. В связи с этим, рекомендуем воздержаться от покупки акций, компания не способна гасить долг, а только лишь обслуживать его. Если цены на уголь снизятся, то у компании возникнут ещё большие проблемы.

Дмитрий Баженов

Нефтяные котировки по-прежнему остаются под давлением из-за опасений рецессии.

- Нефть усилила падение на данных министерства энергетики США, указавших на неожиданный рост запасов нефти в стране по итогам прошлой недели.

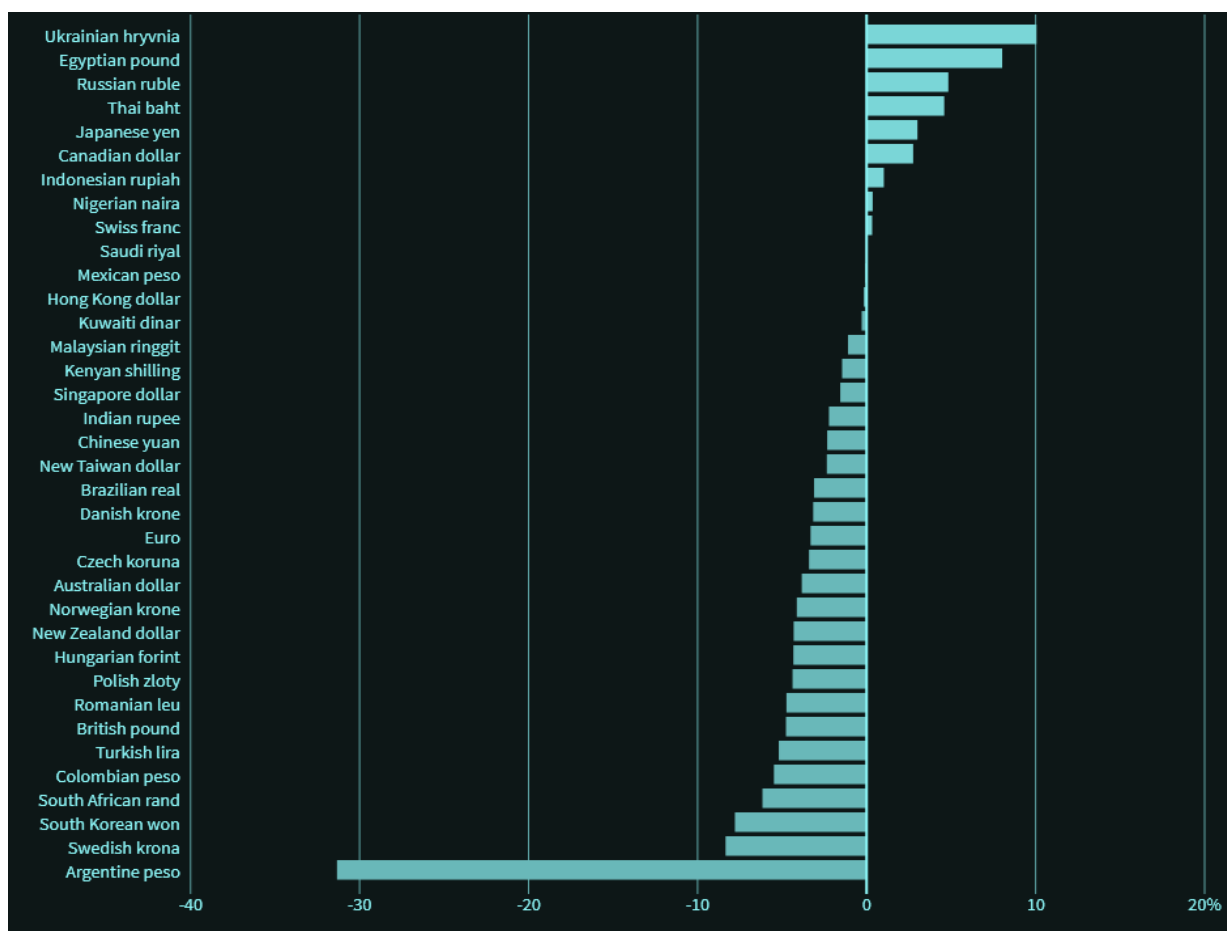


Source: Refinitiv Datastream/KIT Finance Broker

- Запасы нефти в США выросли за неделю, завершившуюся 9 августа 2019 г., на 1,58 млн баррелей до 440,51 млн баррелей. При этом, запасы на терминале в Кушинге, где хранится торгуемая на NYMEX нефть, сократились на 2,54 млн баррелей, рекордными темпами с июля прошлого года. А добыча нефти в Штатах за прошлую неделю не изменилась и составляла 12,3 млн баррелей в сутки.
- *На этой неделе нефть, равно как и другие сырьевые товары, цены которых номинированы в домарах, будет реагировать на новости от ФРС.*

Дмитрий Баженов

Российский рубль вновь вернулся выше отметки 66 руб. за доллар на фоне глобального бегства от риска. Участники рынка распродают рискованные активы, предпочитая тихую гавань в виде US Treasuries.



Источник: Reuters

- Несмотря на ослабление рубля по отношению к доллару, российская валюта по-прежнему остаётся одной из самых сильных с начала года. Как и в случае с нефтью, если г-н Пауэлл окажется слишком мягок, это может вызвать кратковременный рост котировок российской валюты относительно американской.
- Индекс DXY за прошлую неделю прибавил +1,2%, EURUSD снизился на 1%.

Дмитрий Баженов



**Юрий
Архангельский**

Начальник Управления
по инвестиционным
продуктам

8 800 700 00 55
(доб. 44322)

y.arkhangelskiy@brokerkf.ru



**Артемий
Должиков**

Отдел доверительного
управления
Начальник отдела

8 800 700 00 55
(доб. 44132)

a.dolzhikov@brokerkf.ru



**Владимир
Капустянский**

Отдел портфельных
инвестиций
Начальник отдела

8 800 700 00 55
(доб. 44563)

v.kapustyansky@brokerkf.ru



**Дмитрий
Баженов**

Отдел анализа
финансовых рынков
Ведущий 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.