

СОДЕРЖАНИЕ

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



Эскалация торговой войны: Китай вводит ответные пошлины на американские товары.

- Пекин принял решение ввести дополнительные пошлины на американские товары импортируемые в Китай на общую сумму \$75 млрд в год.
- Сегодня вступает в силу 2-й пакет санкций против России по делу Скрипалей.
- Нефть марки WTI упала более чем на 3%. В списке товаров оказалась американская нефть, пошлина для которой составит 5% со стороны Китая.
- В пятницу состоялось выступление главы ФРС в Джексон-Хоул. Участники рынка с нетерпением ждали речь Джерома Пауэлла и сигнал к дальнейшим действиям ФРС, но он не дал никакой конкретики.
- На этой неделе ФосАгро и Полиметалл опубликуют финансовые результаты за II кв. 2019 г. по МСФО – рекомендуем спекулятивно покупать акции под отчёты. Ожидаем сильные финансовые результаты.
- В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: **ОГК-2, Мосэнерго, Интер РАО, ФосАгро, МТС, Мечел, X5 Retail Group.**

Торговая война между США и Китаем набирает обороты. Пекин принял решение ввести дополнительные пошлины на американские товары импортируемые в Китай на общую сумму \$75 млрд в год.

- Пошлины будут введены в два этапа, с 1 сентября и с 15 декабря 2019 г. Власти Китая введут 5%-ную пошлину на поставки соя-бобов и нефти из Соединенных Штатов со следующего месяца, 10%-ную пошлину на говядину и свинину. Также КНР вернут 25%-ную пошлину на американские автомобили с 15 декабря 2019 г.
- «Указанные меры являются вынужденным шагом Китая в ответ на одностороннюю политику и торговый протекционизм США», - сообщил китайский Минфин.
- В ответ на пошлины, Дональд Трамп призвал американские компании искать альтернативу Китаю. В своём Твиттере он написал: «Нам не нужен Китай и, честно говоря, нам было бы гораздо лучше без них».
- Американские рынки отреагировали распродажами, индекс S&P 500 упал на 1,5%, NASDAQ Composite потерял 1,8%, промышленный индекс Dow Jones снизился на 1%.
- Но уже утром в понедельник Трамп сообщил, что Китай ночью связывался с американскими торговыми представителями и выразил желание вернуться за стол переговоров. В Пекине официальный представитель МИД КНР Гэн Шуан сказал, что не слышал о телефонном разговоре между двумя сторонами. Однако заявления по торговым переговорам обычно публикует министерство торговли Китая, которое пока не ответило на запрос о предоставлении комментария.
- *Рекомендуем по возможности оставаться вне рынка, мы будем пристально следить за развитием событий.*
- Макроэкономические показатели в Европе продолжают ухудшаться, в связи с этим, на этой неделе ждём публикацию данных по ВВП Германии и Франции.

- Российский рынок чувствует себя увереннее других, индекс МосБиржи по итогам недели снизился на 0,5%, РТС – на 1,1%.
- В лидерах роста оказались обыкновенные акции Мечела, которые выросли за прошлую неделю на 16,7%. Причина тому, слухи о покупке доли в Эльгинском проекте. В пятницу стало известно, что основатель Yota Альберт Авдолян хочет купить у Газпромбанка 49% Эльгинского проекта. Эльгинское месторождение – самое крупное месторождение коксующегося угля в России. ФАС подтвердила получение ходатайства, но Мечел пока отказался от комментариев.
- *Рекомендуем выходить из акций Мечела – это возможность, для тех, кто не успел продать акции перед финансовым отчётом за II кв. 2019 г. по МСФО, прибыль в котором упала в 8 раз.*
- Сегодня вступает в силу 2-й пакет санкций против России по делу Скрипалей. Американским банкам запретят участвовать в первичном размещении российского суверенного долга, номинированного не в рублях, и кредитовать правительство не в рублях. Кроме того, США будут препятствовать предоставлению и продлению кредитов России крупнейшими финансовыми организациями (Всемирный банк, МВФ).

Дмитрий Баженов

Корпоративные события российского рынка акций

Компания	Корпоративное событие
Понедельник 26 августа	
Детский мир	Финансовые результаты за II кв. 2019 г. по МСФО
М.Видео	Финансовые результаты за II кв. 2019 г. по МСФО
Акрон	Финансовые результаты за II кв. 2019 г. по МСФО
АЛРОСА	Заседание совета директоров (дивиденды)
Вторник 27 августа	
Банк Санкт-Петербург	Финансовые результаты за II кв. 2019 г. по МСФО
Полиметалл	Финансовые результаты за II кв. 2019 г. по МСФО
Распадская	Заседание совета директоров (дивиденды)
ФосАгро	Заседание совета директоров (дивиденды)
Среда 28 августа	
Вступят в силу итоги ребалансировки индекса MSCI	
Лента	Финансовые результаты за II кв. 2019 г. по МСФО
Лукойл	Финансовые результаты за II кв. 2019 г. по МСФО
ФосАгро	Финансовые результаты за II кв. 2019 г. по МСФО
Распадская	Финансовые результаты за II кв. 2019 г. по МСФО
Четверг 29 августа	
Аэрофлот	Финансовые результаты за II кв. 2019 г. по МСФО
НМТП	Финансовые результаты за II кв. 2019 г. по МСФО
Россети	Финансовые результаты за II кв. 2019 г. по МСФО
РусГидро	Финансовые результаты за II кв. 2019 г. по МСФО
АФК «Система»	Финансовые результаты за II кв. 2019 г. по МСФО

Макроэкономические события

Время	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Прежнее	Прогноз
Вторник 27 августа						
09:00	ВВП Германии, г/г	II кв.	%	GE	0,0	-
Среда 28 августа						
17:30	Запасы сырой нефти по данным EIA	неделя	млн. бар.	US	-2,7	-
Четверг 29 августа						
09:45	ВВП Франции, кв/кв	август	%	EU	0,3	0,2
10:55	Уровень безработицы, г/г	август	%	GE	5,0	5,0
12:00	Индекс потребительских цен, г/г	август	%	GE	1,7	1,5
15:30	ВВП США, кв/кв	август	%	US	2,5	2,4
Пятница 30 августа						
12:00	Уровень безработицы, г/г	август	%	EU	7,5	7,5
12:00	Индекс потребительских цен, г/г	август	%	EU	1,0	1,0

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

- Выручка компании снизилась на 21% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 55,9 млрд руб. Показатель EBITDA упал на 39% - до 25 млрд руб., чистая прибыль АЛРОСА за апрель-июнь составила 13,4 млрд руб., сократившись на 47%.
- Результаты вышли в рамках наших ожиданий, показатели снизились в результате укрепления рубля и падения продаж. Также, отрицательное влияние оказывает средняя цена на реализацию алмазов ювелирного качества, которая снизилась на 20,7% - до \$130/кар.
- Долговая нагрузка осталась почти на прежнем уровне, чистый долг АЛРОСА составил 35,4 млрд руб. При показателе Чистый долг/EBITDA, равном 0,27x менеджмент компании может рекомендовать дивиденды за I пол. 2019 г. до 100% свободного денежного потока, который на сегодня составляет 28,3 млрд.
- Дивидендная политика АЛРОСА предусматривает выплату дивидендов 100% свободного денежного потока при долговой нагрузке ниже 0,5x. Таким образом, дивиденд на акцию составит в размере 3,84 руб. против 5,93 руб. за аналогичный период 2018 г. Текущая дивидендная доходность составляет 5,4%.
- *Рекомендуем воздержаться от покупки акций АЛРОСА и вернуться в актив, когда ситуация в компании изменится, возможно после дивидендной отсечки.*

НОВАТЭК: дивиденды

- Совет директоров НОВАТЭК рекомендовал дивиденды за I пол. 2019 г. в размере 14,23 руб. за акцию. Всего на выплату дивидендов будет направлено 43,2 млрд руб. Текущая полугодовая дивидендная доходность составляет 1,1%. Список лиц, имеющих право на получение дивидендов, рекомендовано составить на 10 октября 2019 г.

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

- Выручка телекома выросла на 9,4% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 125,1 млрд руб. Скорректированная OIBDA в отчетном периоде увеличилась на 4,1% и составила 56,1 млрд руб. Чистая прибыль снизилась на 11% - до 12,7 млрд руб.
- Показатели продемонстрировали положительную динамику за счёт роста доходов от услуг мобильной связи, консолидация МТС Банка, а также продаж мобильных устройств и услуг по системной интеграции. Снижение чистой прибыли МТС связывает с высокими процентными и прочими расходами.
- *Котировки компании находятся под давлением из-за делистинга с NYSE. Менеджмент компании в течении одного – двух месяцев собирается представить совету директоров рекомендации по вопросу обновления структуры листинга. Данное решение связано с геополитической ситуацией, а также с высокими расходами на содержание NYSE. Компания будет рассматривать возможность сделать Московскую биржу основной площадкой для торговли ценными бумагами, также есть вероятность, что всё останется без изменений. Рекомендуем покупать акции МТС с целевым ориентиром 300 руб., это возможность получить ценные бумаги с фиксированным дивидендным в размере 28 руб. на акцию.*

Норильский никель: финансовые результаты за I пол. 2019 г. по МСФО

- Выручка по итогам первого полугодия увеличилась на 8% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года - до \$6,3 млрд, показатель EBITDA вырос на 21% - до \$3,7 млрд. Чистая прибыль за январь – июнь составила 3\$ млрд увеличившись почти в два раза – приблизительно такая же, как за весь прошлый год.
- Несмотря на укрепление рубля, компания ожидаемо продемонстрировала сильные финансовые результаты за счёт увеличения производства и роста цен на добываемые Норильским никелем металлы. С начала года палладий подорожал более чем на 18%, а никель на 48% из-за превышения спроса над предложением.

- По итогам полугодия совет директоров Норильского никеля рекомендовал выплатить дивиденды за I пол. 2019 г. в размере 883,9 руб. на акцию. Текущая полугодовая дивидендная доходность составляет 5,8%. Датой закрытия реестра на получение дивидендов предложено утвердить 7 октября 2019 г.
- *На фоне роста финансовых показателей, мы поднимаем целевой ориентир до 16000 руб. и сохраняем рекомендацию «держать». Учитывая рост финансовых показателей и спрос на добываемые металлы, можно ожидать за второе полугодие дивидендную доходность около 5-7%. К покупкам рекомендуем вернуться ниже 15000 руб.*

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

- Выручка выросла на 11,2% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 4,2 трлн руб., показатель EBITDA увеличился на 11,9% – до 1 трлн руб. Чистая прибыль Роснефти за январь-июнь выросла на 9,1% и составила 325 млрд руб.
- Рост финансовых показателей обусловлен увеличением объемов реализации нефти и нефтепродуктов на 6,5%, повышением нефтяных цен в рублях марки «Urals» на 4,5%, а также снижением расходов. Роснефть увеличила суточную добычу на 2 % в I пол. – до 4,7 млн баррелей, благодаря новым, а также уже разрабатываемым месторождениям. Но, во II кв. 2019 г. компания столкнулась с трудностями по увеличению добычи, в частности из-за ограничения приема нефти в систему магистральных нефтепроводов Транснефти по причине ее загрязнения. Также на ограничение добычи повлияло соглашение в рамках договора ОПЕК+.
- Положительная динамика финансовых показателей Роснефти позволила совету директоров рекомендовать выплатить дивиденды за I пол. 2019 г. в размере 15,34 руб. на акцию, что соответствует 50% чистой прибыли по МСФО. Текущая полугодовая дивидендная доходность составляет 3,7%. Датой закрытия реестра на получение дивидендов предложено утвердить 11 октября 2019 г. Данные дивиденды являются рекордными за всю историю компании.
- *Мы сохраняем рекомендацию «держать» акции Роснефти и целевой ориентир 420 руб.*

Московская биржа: финансовые результаты за II кв. 2019 г. по МСФО

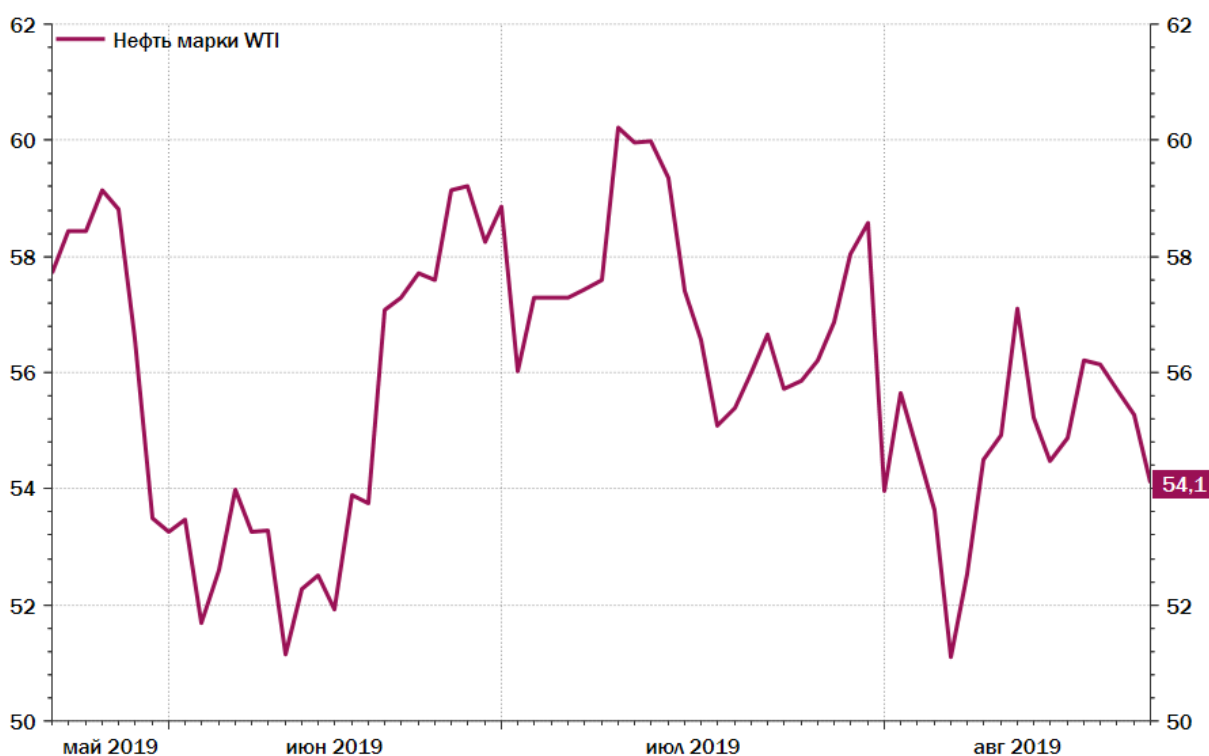
- Прибыль биржи за отчётный период выросла на 21,3% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 5,9 млрд руб. Рост прибыли обусловлен увеличением комиссионного дохода на 10% - до 6,5 млрд руб., что в свою очередь привело к лучшему кварталу в истории по данному показателю.
- Основные направления бизнеса, такие как: денежный рынок и рынки акций и облигаций, а также депозитарные и расчетные услуги – продемонстрировали рекордные значения комиссионного дохода. Основной прирост пришёлся на облигационный рынок (+36,3%) и денежный (+14,5%).
- На фондовом рынке всё большее значение приобретают частные инвесторы – ежемесячно открывается более 100 тыс. новых брокерских счетов. Как отметил глава Московской биржи, на российском фондовом рынке появился фактически новый класс инвесторов - ритейл. «Например, в акциях оборот ритейла уже 35%, и это очень много», - сказал он.
- *Таким образом, рост комиссионного дохода начинает перекрывать снижение процентного дохода. Учитывая текущую тенденцию, мы подтверждаем рекомендацию «покупать» и целевой ориентир 100 руб.*

Дмитрий Баженов

Цены на нефть марки Brent вновь ушли ниже \$60 за баррель.

- Нефтяные котировки упали в пятницу на фоне эскалации торговой войны между США и Китаем. Сырьевые рынки негативно отреагировали на заявление КНР о введении ответных торговых пошлин на поставляемые в Китай американские товары общей стоимостью \$75 млрд. в год.

В списке товаров оказалась американская нефть, пошлина для которой составит 5%. После чего, нефти марки WTI упала более чем на 3%.



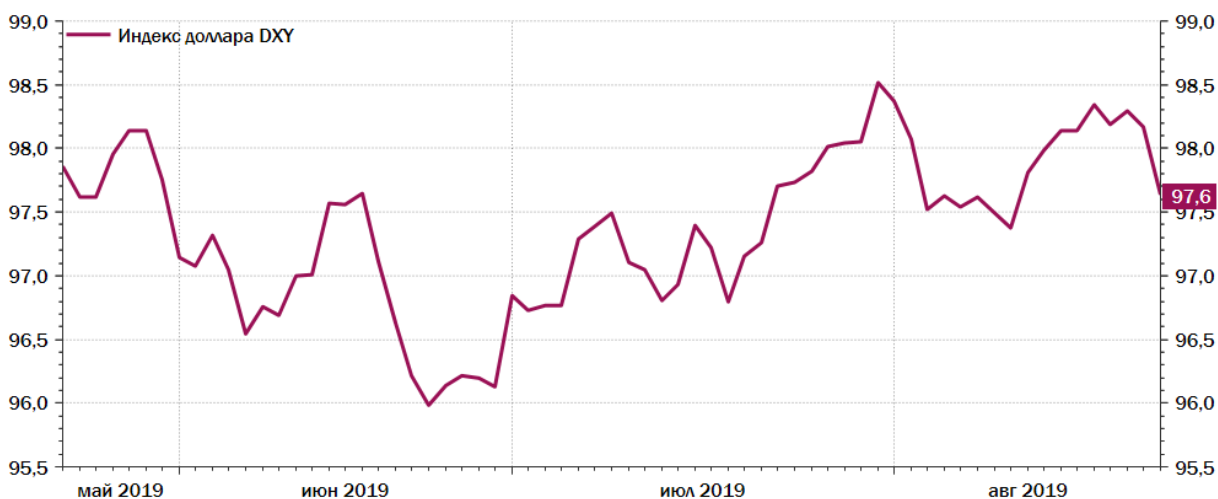
Source: Refinitiv Datastream / KIT Finance Broker

- *На этой неделе ждём незначительного восстановления нефтяных котировок после падения накануне. Цены на нефть останутся в узком диапазоне.*

Дмитрий Баженов

Индекс доллара потерял почти 1%. На что отреагировал доллар: выступление Джерома Пауэла или эскалацию торговой войны?

- В пятницу состоялось выступление главы ФРС в Джексон-Хоул. Участники рынка с нетерпением ждали речь Джерома Пауэла и сигнал к дальнейшим действиям ФРС, но он не дал никакой конкретики.
- Пауэлл сказал: «Неопределенность, связанная с торговой политикой, вероятно, сыграет роль в замедлении глобальной экономики, а также ослаблении производственной активности и капиталовложений в США».
- «Мы будем действовать должным образом, чтобы поддержать экономический рост при сохранении сильного рынка труда и инфляции около 2%-ного целевого уровня», - заявил он.
- По факту, Джером Пауэлл не сказал ничего, на что, Дональд Трамп отреагировал негативно и высказался в Твиттере в своём стиле: «Как всегда, ФРС не сделала ничего! У нас очень сильный доллар, и очень слабый Федрезерв.».
- После выступления, масло в огонь подлил Китай, который поднял тарифы на импорт из США с 5% до 10%. Таким образом, индекс DXY за прошлую неделю снизился на 1%.



Source: Refinitiv Datastream / KIT Finance Broker

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.