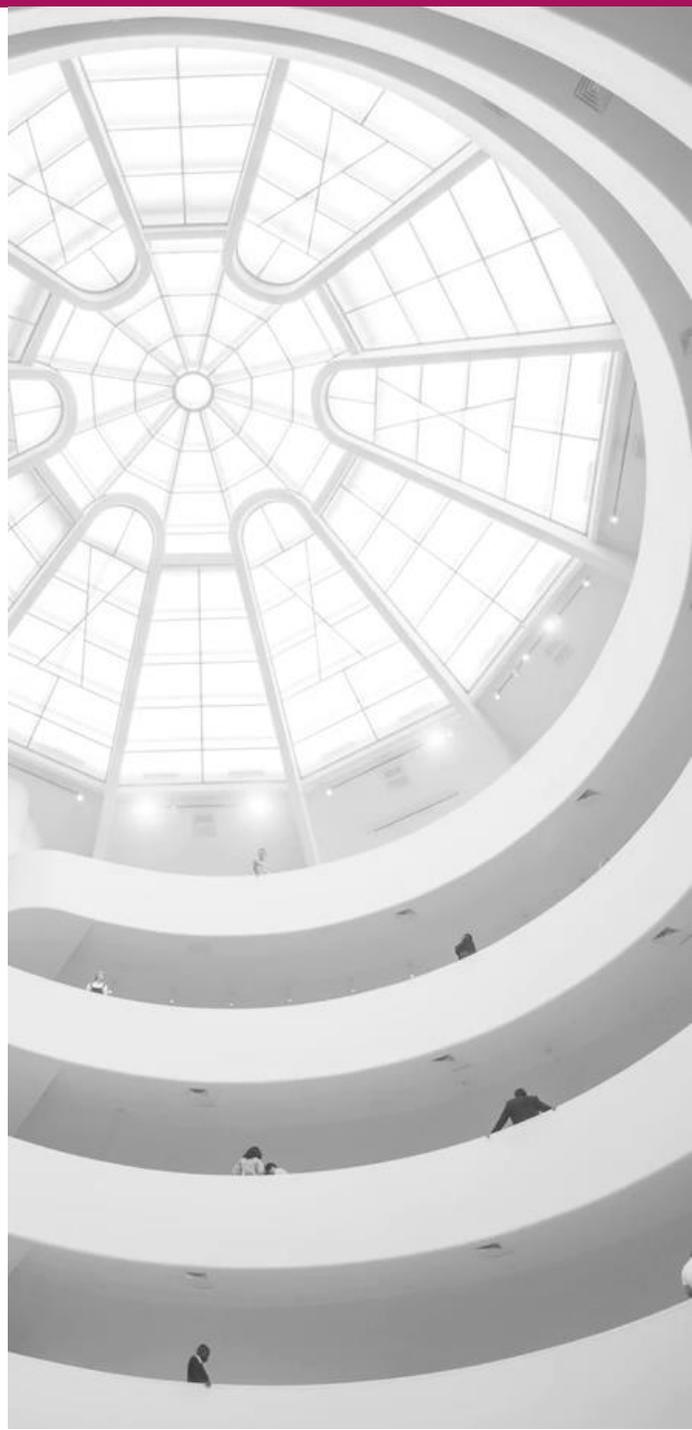


СОДЕРЖАНИЕ

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



Несмотря на обмен пошлинами между США и Китаем, рали на финансовых рынках продолжаются.

- США начали в воскресенье вводить 15% тарифы на китайские товары стоимостью \$300 миллиардов, включая одежду, телевизоры и ювелирные изделия. Китай в ответ ввел пошлины на американскую нефть.
- В понедельник американские рынки закрыты, в США День Труда.
- На этой неделе – заседание ЦБ РФ, где ожидается ещё одно снижение ключевой ставки.
- На российском рынке сезон отчётностей подошёл к концу, 6 сентября Сбербанк опубликует финансовые результаты за 8 мес. 2019 г. по РСБУ. Рекомендуем спекулятивные покупки акций банка.
- В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: **Сбербанк, Газпром, Лукойл, ФосАгро, Акрон, Полиметалл, М.Видео-Эльдорадо., Распадская, Газпром нефть, ВСМПО-Ависма.**

На российском рынке эйфория и полное игнорирование рисков и угроз. Индекс Московской биржи за прошлую неделю прибавил почти 3%.

- В лидерах роста акции Норильского никеля, котировки обновили новый исторический максимум – 16000 руб. Акции выросли вслед за ценами на никель, который раллирует на новостях о более раннем введении Индонезией запрета на экспорт никелевой руды - начиная с 1 января 2020 г.
- Рынки раллировали на заявлениях Китая относительно переговоров с США. Власти КНР в четверг сообщили, что не будут немедленно отвечать на новое повышение пошлин, объявленное президентом США Дональдом Трампом на прошлой неделе, считая более важным обсуждать снятие введенных пошлин. Американские и европейские индексы выросли более чем на 2,5%.
- Несмотря на заявления КНР, США начали в воскресенье вводить 15% тарифы на китайские товары стоимостью \$300 миллиардов, включая одежду, телевизоры и ювелирные изделия. Вторая часть пошлин вступит в силу 15 декабря 2019 г. и распространится на бытовую электронику стоимостью \$115 млрд. Китай в ответ ввел пошлины на американскую нефть.
- В понедельник американские рынки закрыты, в США День Труда. Ждём дальнейшего развития событий в торговой войне между США и Китаем.
- С точки зрения макроэкономики важный день – пятница 6 сентября – когда будут опубликованы данные с рынка труда США, на которые ФРС традиционно опирается при принятии решений по ставкам.

Дмитрий Баженов

Корпоративные события российского рынка акций

Компания	Корпоративное событие
Понедельник 2 сентября	
Московская биржа	Объёмы торгов за август 2019 г.
Пятница 6 сентября	
Сбербанк	Финансовые результаты за 8 мес. 2019 г. по РСБУ

Макроэкономические события

Время	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Прежнее	Прогноз
Понедельник 2 сентября						
В США День труда. Торги закрыты						
09:00	Индекс деловой активности в промышленности (PMI)	август	ед.	RU	49,3	49,1
10:55	Индекс деловой активности в промышленности (PMI)	август	ед.	GE	43,6	43,6
11:00	Индекс деловой активности в промышленности (PMI)	август	ед.	EU	47,0	47,0
11:30	Индекс деловой активности в промышленности (PMI)	август	ед.	GB	48,0	48,4
Вторник 3 сентября						
16:45	Индекс деловой активности в промышленности (PMI)	август	ед.	US	49,9	49,9
Четверг 5 сентября						
16:00	Индекс потребительских цен, г/г	август	%	RU	4,6	4,4
17:30	Запасы сырой нефти по данным EIA	неделя	млн. бар.	US	-10,0	-
Пятница 6 сентября						
12:00	ВВП, г/г	II кв.	%	EU	1,1	1,1
13:30	Решение по процентной ставке	сентябрь	%	RU	7,25	7,00
15:30	Уровень безработицы, г/г	август	%	US	3,7	3,7

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

- Выручка компании за отчётный период увеличилась на 22% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 60,5 млрд руб. Показатель EBITDA за I пол. 2019 г. выросла на 34% – до 21 млрд руб., чистая прибыль подскочила в 5 раз – до 17,2 млрд руб.
- Сильные финансовые результаты обусловлены в основном неденежными статьями, группа получила нетто-прибыль по курсовым разницам в размере 5,9 млрд руб. против убытка 2,2 млрд руб. годом ранее. Финпоказатели от основной деятельности выросли за счёт увеличения объёмов продаж на 5%, роста мировых долларовых цен на большинство продуктов Акрона, а также повышения среднего курса доллара по отношению к рублю на 10%.
- *На фоне сильных финансовых результатов, мы поднимаем целевой ориентир до 5000 руб., но сохраняем рейтинг ДЕРЖАТЬ.*

М.Видео-Эльдорадо: финансовые результаты за I пол. 2019 г. по МСФО

- Выручка компании за январь – июнь увеличилась на 7,9% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 161,5 млрд руб. Скорректированная EBITDA за 6 мес. 2019 г. увеличилась на 10,5% - до 10 млрд руб., чистая прибыль выросла на 7,9% – до 5,5 млрд руб.
- Рост финансовых показателей группы связан с ростом трафика и среднего чека, а также ростом онлайн-продаж магазинов М.видео и Эльдорадо. Ритейл начал сотрудничество с сотовым оператором МТС и организовала совместную розничную сеть под брендом «МТС+М.видео». Расходы на открытие первого магазина ритейл и телеком делят пополам, а доход распределяется по партнерской модели. Данное сотрудничество должно обеспечить рост трафика и выручки.
- *Таким образом, компания продолжает наращивать долю на рынке, в связи с чем, и увеличилась долговая нагрузка. Сейчас компания планирует направлять денежные средства на снижение долговой нагрузки, в 2022 г. ритейлер планирует снизить чистый долг до 0,4х EBITDA. Из-за этого «М.Видео-Эльдорадо» начнёт платить дивиденды с 2020 г.*

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

- Выручка компании за январь-июнь выросла на 20% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до \$946 млн. Показатель скорректированная EBITDA вырос на 34% - до \$403 млн., чистая прибыль Полиметалла за январь-июнь снизилась на 12% и составила \$153 млн, скорректированная чистая прибыль на курсовые разницы составила \$188 млн.
- Положительная динамика финансовых показателей связана с ростом производства на 22%, за счет высоких показателей по добыче золота на Кызыле, а также высокими ценами на золото. По итогам отчетного периода совет директоров Полиметалла одобрил выплатить дивиденды за I пол. 2019 г. в размере \$0,2 на акцию, что соответствует 50% от скорректированной чистой прибыли. Текущая дивидендная доходность составляет 1,16%. Датой закрытия реестра на получение дивидендов предложено утвердить 6 сентября 2019 г.
- Из-за высоких цен на золото, Полиметалл может направить спецдивиденды. Компания платит регулярные дивиденды дважды в год в размере 50% скорректированной чистой прибыли при долговой нагрузке чистый долг к EBITDA не выше 2,5х, а в конце финансового года совет директоров рассматривает возможность спецдивиденда в зависимости от денежных потоков, прогноза рынка, инвестпланов. По итогам 2018 г. специальных выплат не было.
- *Мы по-прежнему рекомендуем фиксировать прибыль в акциях Полиметалл.*

ВСМПО-Ависма: дивиденды

- Совет директоров ВСМПО-Ависма рекомендовал промежуточные дивиденды за I пол. 2019 г. в размере 884,6 руб. на акцию. Всего на выплату дивидендов будет направлено 10,2 млрд руб. Текущая дивидендная доходность составляет 5,4%. Список лиц, имеющих право на получение дивидендов, рекомендовано составить на 11 октября 2019 г.

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

- Выручка компании выросла на 5% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до \$569 млн. Показатель EBITDA снизился на 2% - до \$297 млн., рентабельность по EBITDA составила 52,2%. Чистая прибыль Распадской за январь-июнь составила \$211 млн, снизившись на 6%.
- Увеличение выручки обусловлено ростом реализации рядового угля и угольного концентрата в России и на экспорт. На снижение прибыли повлияла продолжающаяся отрицательная динамика цен на уголь и укрепление рубля.
- По итогам отчётного периода совет директоров Распадской предложил рекомендовать выплатить дивиденды за I пол. 2019 г. в размере 2,5 руб., это будет первая выплата с 2011 г. согласно новой дивидендной политики, компания будет направлять на дивиденды не менее \$50 млн в год. Выплаты будут происходить двумя траншами не менее \$25 млн. Если показатель Net debt/EBITDA будет больше 2х, то выплаты дивидендов не будет. Текущая полугодовая дивидендная доходность составляет 2%. Датой закрытия реестра на получение дивидендов предложено утвердить 20 октября 2019 г.
- *Распадская заплатила меньше дивидендов, чем ожидали участники рынка. Инвесторы рассчитывали, что Евраз – материнская компания, будет выкачивать денежные средства таким образом, для снижения долговой нагрузки группы, но компания решила пойти другим путём: «Распадская выдала займ Южкузбассуголю – дочерней компании в размере \$97 млн». В связи с вышеперечисленным, мы понижаем целевой ориентир до 120 руб.*

Газпром нефть: дивиденды

- Совет директоров Газпром нефть рекомендовал промежуточные дивиденды за I пол. 2019 г. в размере 18,14 руб. на акцию. Всего на выплату дивидендов будет направлено 86 млрд руб. Текущая дивидендная доходность составляет 4,3%. Список лиц, имеющих право на получение дивидендов, рекомендовано составить на 18 октября 2019 г.

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

- Выручка по итогам отчетного периода увеличилась на 17% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 130,4 млрд руб., EBITDA выросла на 31% – до 43,4 млрд руб., рентабельность увеличилась до 33%. Чистая прибыль составила 32,9 млрд руб., увеличившись на 235%.
- На фоне сильных финансовых результатов чистый долг снизился на 10,8%, а долговая нагрузка сократилась почти в два раза – до 1,3х. Высокие результаты обусловлены ростом продаж, а также благодаря улучшению оборачиваемости дебиторской задолженности после перепродажи торговой дебиторской задолженности.
- Менеджмент прогнозирует роста осеннего спроса со стороны рынков Северной Америки и Европы. Намерение крупных китайских производителей ежеквартально сокращать на 800-1 000 тыс. тонн производство DAP приведет к росту цен на удобрения или как минимум к удержанию цен на текущих уровнях.
- Принимая во внимание стабильный денежный поток и позитивную динамику финансовых результатов, менеджмент ФосАгро представит варианты новой дивидендной политики на заседании 24 сентября, накануне Дня Инвестора, где планируется представить стратегию развития компании до 2025 г.
- *В связи с вышеперечисленным, мы подтверждаем рекомендацию покупать акции ФосАгро и цель 2700 руб.*

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

- Выручка газового гиганта снизилась по итогам отчетного периода на 2,7% - до 1,8 трлн руб. Показатель EBITDA составил 497,3 млрд руб., снизившись на 13%, чистая прибыль выросла на 16% - до 300,6 млрд руб. Несмотря на снижение основных показателей Газпрома из-за сокращения выручки от продаж в Европе, прибыль компании выросла за счёт падения финансовых расходов.
- *В телефонной конференции для инвесторов начальник финансово-экономического департамента Газпрома Александр Иванников сообщил, что правление компании 8 ноября рассмотрит новую дивидендную политику. Как сообщалось ранее, компания намерена перейти к выплате дивидендов из расчета 50% от чистой прибыли по МСФО, скорректированной на неденежные статьи. Таким образом, мы подтверждаем рекомендацию покупать акции Газпром с целевым ориентиром 275 руб.*

Лукойл: сильные финансовые результаты за I пол. 2019 г. по МСФО

- Выручка нефтегазовой компании увеличилась с 3,7 трлн руб. до 4 трлн руб. по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Показатель EBITDA составил 630 млрд руб., что на 22,5% выше по сравнению с I пол. 2018 г., чистая прибыль выросла на 20% - до 330,5 млрд руб. Свободный денежный поток за январь – июнь вырос в 1,7 раза – до 308,3 млрд руб.
- Результаты в рамках ожиданий, показатели группы улучшились за счет роста объемов добычи нефти в России и газа за рубежом, увеличения доли высокомаржинальных объемов в структуре добычи нефти в России, обесценения рубля и применения налога на дополнительный доход от добычи углеводородного сырья на некоторых месторождениях, а также роста доходности розничной сети и торговых операций. Негативное влияние оказало снижение мировых цен на углеводороды и маржи переработки за рубежом, поясняет компания.

- 28 августа 2019 г. Лукойл погасил 35 млн акций, в связи с чем, уставной капитал снизился до 17,9 млн руб. Таким образом, акционеры получают большую прибыль и дивидендную доходность на акцию. А рост свободного денежного потока позволяет компании запустить новую программу выкупа. Мы сохраняем рекомендацию держать акции Лукойла и цель 5700 руб.

Дмитрий Баженов



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

- Почти всю неделю цены на нефть росли в пределах 5%, этому способствовало:
 - сообщение от Минэнерго США о падении запасов нефти в стране на позапрошлой неделе на 10 млн баррелей (существенно больше прогнозов, рынок ждал минус 2,11 млн баррелей);
 - игроки нефтяного рынка закладывали риски от надвигающегося на восточное побережье Флориды урагана «Дориан», которому была присвоена четвертая категория, могло помешать добыче в Мексиканском заливе.
- Но в последний день месяца участники торгов решили зафиксироваться перед длинными выходными и полностью растеряли весь результат месяца. В понедельник биржи в США будут закрыты из-за празднования Дня труда.
- А с 1 сентября США и Китай ввели новые взаимные пошлины. Это безусловно вызывает опасения по поводу дальнейшего снижения темпов роста мировой экономики и спроса на нефть.
- *По итогам недели котировки сорта Brent закрепились ниже \$60 за баррель и пока будут торговаться возле текущих уровней. Рынок будет ждать итогов заседания мировых ЦБ и дальнейшего развития событий в споре между США и Китаем.*

Юрий Архангельский

Доллар растёт к большинству мировых валют. Евро к доллару упал ниже 1,1 на торгах в понедельник, 2 сентября, USDRUB вновь приближается к отметке 67.

- **Евро ускорило падение к доллару, что очень волнует Трампа.** Он считает, что это даёт европейским странам торговое преимущество несмотря на политику США относительно пошлин. Он заявил, что «Евро падает против доллара «как сумасшедший», давая им большое преимущество в экспорте и производстве... а ФРС НИЧЕГО не делает!»
- **USDRUB вновь стремится к 67 рублям за доллар.** Рубль следует тенденциям валют развивающихся рынков. На фоне торговой войны усиливается отток капитала с ЕМ в сторону резервной валюты – доллара США даже несмотря на ожидаемое снижение ставок. Мы ожидаем, что доллар на этой неделе будет находиться в коридоре 66-67,5 рублей.
- **На этой неделе – заседание ЦБ РФ, где ожидается ещё одно снижение ключевой ставки.** Рынок рублёвых облигаций продолжает свой рост, что является поддерживающим фактором для российской валюты. Однако общая тенденция оттока капитала является более важным фактором.
- **Минэкономразвития ожидает 65,8 руб./\$ на конец года, отметку 70 руб. доллар пробыет только в 2023 г и только в консервативном сценарии –** цитирует ведомство Interfax.
- **Аргентина вновь стала ньюсмейкером из-за страха очередного дефолта.** За август аргентинский песо упал к доллару на более чем 35%, достигнув исторического минимума в 60 песо за доллар.

Артемий Должиков



**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.