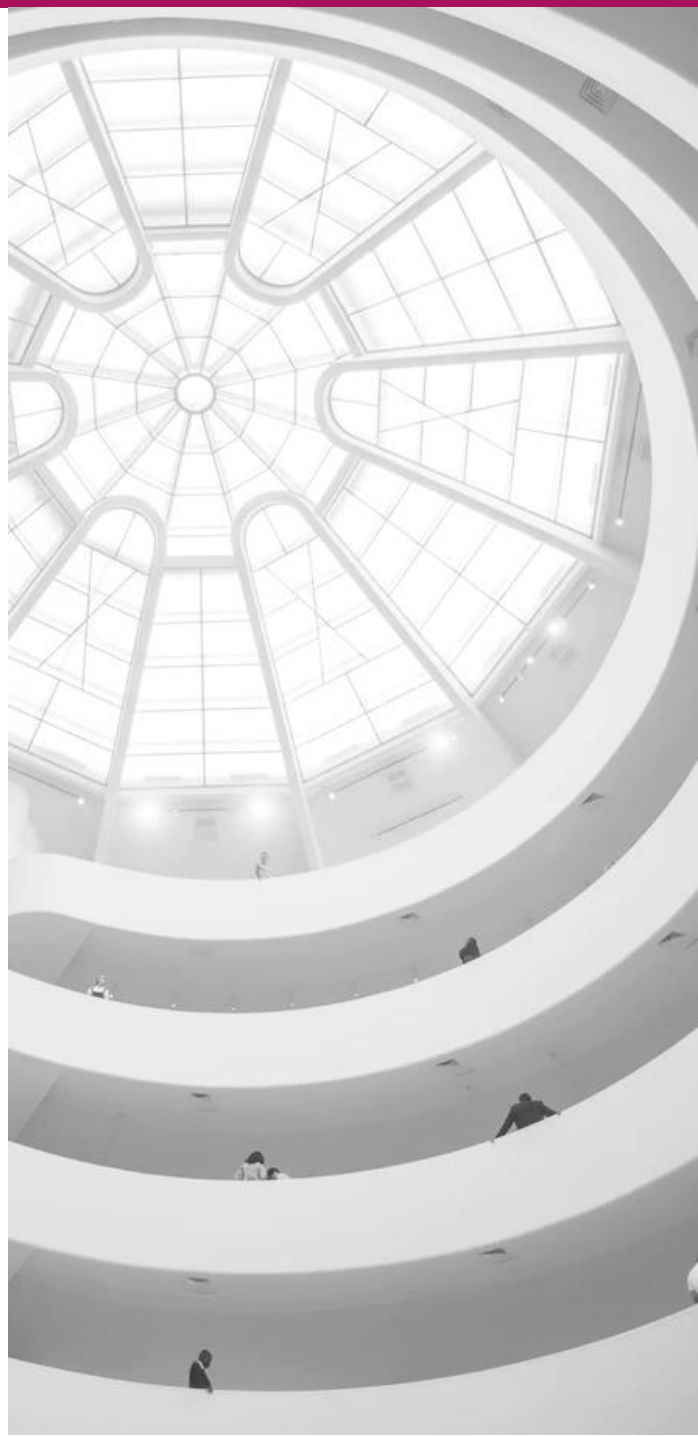


СОДЕРЖАНИЕ

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



США ужесточают санкции против Ирана. Это может привести к дефициту нефти и быстрому росту котировок.

- Рост нефтяных котировок позитивен для российского рынка акций. Ожидаем рост акций нефтяников.
- В пятницу заседание ЦБ РФ. Предполагаем, что ключевая ставка будет сохранена на уровне 7,75% годовых, но ЦБ подтвердит готовность снижать ставки во втором полугодии. Рекомендуем удлинить дюрацию облигационных портфелей.

В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: ММК, Северсталь, НЛМК, ЛСР, Русгидро, ВСМПО-Ависма, X5 Retail Group, Сбербанк, Роснефть.

Российский рынок акций может обновить исторический максимум вслед за дорожающей нефтью. Стоит сделать ставку на акции нефтяников и Сбербанк.

- На прошлой неделе российский рынок акций взял небольшую передышку – индекс Мосбиржи торговался в диапазоне 2540-2570 пунктов. Недельный прирост индикатора составил символические 0,2%.
- Главным риском предыдущей недели было обнародование деталей доклада Мюллера, посвященного возможному вмешательству РФ в выборный процесс в США. **Ничего неожиданного в итоге не произошло:** в докладе говорится, что «власти России широкомасштабно и систематически вмешивались в ход президентских выборов в США в 2016 году», но кроме дежурных высказываний некоторых американских политиков о необходимости наказать Россию никаких последствий его публикация не возымела. *Помним о том, что законопроект о санкциях уже давно в Конгрессе, и теоретически американский парламент может вернуться к его рассмотрению в любой момент, но на сегодняшний день этот риск игнорируется.*
- Информационный фон в начале новой недели позитивен для российских финансовых инструментов. Дорожает нефть, плюс существуют осторожно-позитивные ожидания относительно итогов украинских выборов – победа Зеленского оставляет робкую надежду на перезагрузку отношений. На таком фоне ожидаем увидеть новые покупки российских акций. *Для спекулятивных покупок интересны и подешевевшие на прошлой неделе акции Сбербанка (АО: -2,9%, АП: -1,3%), и бумаги компаний нефтегазового сектора: Лукойл, Газпром нефть, Новатэк.* Добавим, что совет директоров Лукойла на этой неделе даст рекомендации по размеру финального дивиденда за 2018 г. Консенсус-прогноз – 143 руб. на акцию.
- Главным событием для отечественного долгового рынка на новой неделе станет заседание ЦБ РФ в пятницу. Мы ожидаем сохранения параметров денежно-кредитной политики ЦБ и смягчения риторики регулятора. В ЦБ обещают по итогам второго квартала оценить эффект повышения НДС на инфляцию, но уже сейчас ясно, что худшие ожидания не реализовались. Это позволит регулятору во втором полугодии вернуться к процессу снижения ключевой ставки.

- Таким образом, в течение второго квартала следует постепенно повышать дюрацию портфеля облигаций и замещать бумаги с переменным купоном облигациями с фиксированным купоном. Коррекции в ОФЗ, провоцируемые какими-то внешними новостями, следует выкупать, опять же, удлиняя дюрацию портфеля.
- Отметим также увеличившийся выбор качественных корпоративных выпусков: нам нравятся недавно размещенные бумаги Рольф Б1Р1 (торгуются с доходностью $\approx 9,9\%$), Тинькофф Б1Р2 (доходность $\approx 9,4\%$). 30 апреля – дата технического размещения новых облигаций Русал Братск, ориентир по доходности к трехлетней оферте 9,20-9,46% годовых.
- В США и Европе предыдущая неделя была короткой – в пятницу биржи были закрыты. В понедельник не торгуют в Европе. На прошлой неделе один из ключевых американских индексов обновил исторический максимум – NASDAQ 100 в среду достигал отметки 7715 пунктов. NASDAQ 100 – взвешенный по капитализации индекс, объединяет 100 крупнейших нефинансовых корпораций, листингованных на NASDAQ:



Источник: Reuters

- Другие американские индексы продемонстрировали минимальные недельные изменения: S&P 500 -0,1%, NASDAQ Comp +0,2%.
- В США продолжается сезон квартальной отчетности. Результаты неплохие, как в сравнении с консенсусом, так и на фоне прошлого года, что позволяет рассчитывать на то, что рост S&P 500 может быть пока продолжен.

Компания	Дата	Фактическое значение EPS	Консенсус прогноз EPS	Отношение факт vs прогноз	Изменение г/г
Goldman Sachs Group Inc	15.04.2019	5,71	4,89	16,8%	-17,8%
Citigroup Inc	15.04.2019	1,87	1,8	3,9%	11,3%
Johnson & Johnson	16.04.2019	2,1	2,05	2,4%	1,9%
Bank of America Corp	16.04.2019	0,71	0,66	7,6%	14,5%
Netflix Inc	16.04.2019	0,76	0,58	31,0%	18,8%
International Business Machines Corp	16.04.2019	2,25	2,22	1,4%	-8,2%
PepsiCo Inc	17.04.2019	0,97	0,92	5,4%	1,0%
Bank of New York Mellon Corp	17.04.2019	0,94	0,96	-2,1%	-14,5%
U.S. Bancorp	17.04.2019	1	1	0,0%	5,3%
Morgan Stanley	17.04.2019	1,39	1,17	18,8%	-4,1%
Abbott Laboratories	17.04.2019	0,63	0,61	3,3%	6,8%
Kinder Morgan Inc	17.04.2019	0,25	0,25	0,0%	13,6%
United Rentals Inc	17.04.2019	3,31	3,07	7,8%	15,3%
Philip Morris International Inc	18.04.2019	1,09	0,96	13,5%	9,0%
Schlumberger NV	18.04.2019	0,3	0,3	0,0%	-21,1%
Ally Financial Inc	18.04.2019	0,8	0,78	2,6%	17,6%
American Express Co	18.04.2019	2,01	1,99	1,0%	8,1%

Источник: Reuters

- На прошлой неделе отчитались банки, на этой начнут публиковать результаты интернет-компании и нефтяники:

Компания	Дата	Время	Консенсус прогноз EPS
Halliburton Co	22.04.2019	ВМО	0,23
Procter & Gamble Co	23.04.2019	ВМО	1,03
Coca-Cola Co	23.04.2019	ВМО	0,46
Verizon Communications Inc	23.04.2019	ВМО	1,16
Lockheed Martin Corp	23.04.2019	ВМО	4,36
Nucor Corp	23.04.2019	ВМО	1,50
Twitter Inc	23.04.2019	ВМО	0,16
eBay Inc	23.04.2019	АМС	0,63
Texas Instruments Inc	23.04.2019	АМС	1,13
Caterpillar Inc	24.04.2019	14:30	2,80
Boeing Co	24.04.2019	ВМО	3,15
General Dynamics Corp	24.04.2019	ВМО	2,44
AT&T Inc	24.04.2019	ВМО	0,85
Tesla Inc	24.04.2019	АМС	-1,39
Visa Inc	24.04.2019	АМС	1,24
Facebook Inc	24.04.2019	АМС	1,67
PayPal Holdings Inc	25.04.2019	АМС	0,68
Raytheon Co	25.04.2019	14:00	2,46
Altria Group Inc	25.04.2019	ВМО	0,91
Valero Energy Corp	25.04.2019	ВМО	0,22
3M Co	25.04.2019	ВМО	2,48
Ford Motor Co	25.04.2019	АМС	0,25
Intel Corp	25.04.2019	АМС	0,87
Amazon.com Inc	25.04.2019	АМС	4,99
Chevron Corp	26.04.2019	ВМО	1,28
Cabot Oil & Gas Corp	26.04.2019	ВМО	0,65
Colgate-Palmolive Co	26.04.2019	ВМО	0,66
Exxon Mobil Corp	26.04.2019	ВМО	0,68

Источник: Reuters

Василий Копосов

Корпоративные события российского рынка акций

Компания	Корпоративное событие
Понедельник 22 апреля	
РусАгро	Операционные результаты за I кв. 2019 г.
Вторник 23 апреля	
Московская биржа	День акционера
Полюс	Операционные результаты за I кв. 2019 г.
Северсталь	Финансовые результаты за I кв. 2019 г. по МСФО
Среда 24 апреля	
Полиметалл	День акционера
ТМК	Операционные результаты за I кв. 2019 г.
Четверг 25 апреля	
X5 Retail Group	Финансовые результаты за I кв. 2019 г. по МСФО
НОВАТЭК	Финансовые результаты за I кв. 2019 г. по МСФО
Энел Россия	Финансовые результаты за I кв. 2019 г. по МСФО
Яндекс	Финансовые результаты за I кв. 2019 г.
ГМК Норильский никель	Операционные результаты за I кв. 2019 г.
Лента	Операционные результаты за I кв. 2019 г.
Лукойл	Заседание совета директоров (дивиденды)
ТМК	Заседание совета директоров (дивиденды)
Пятница 26 апреля	
Распадская	Производственные результаты за I кв. 2019 г.
АЛРОСА	Заседание совета директоров (дивиденды)
ГМК Норильский никель	Заседание совета директоров (дивиденды)
Татнефть	Заседание совета директоров (дивиденды)

Макроэкономические события

Время	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Прежнее	Прогноз
Понедельник 22 апреля						
Торговые площадки в Великобритании закрыты. Светлый понедельник						
Торговые площадки в Германии закрыты. Светлый понедельник						
Вторник 23 апреля						
23:30	Запасы сырой нефти по данным API	неделя	млн. бар.	US	-3,1	-
Среда 24 апреля						
17:30	Запасы сырой нефти по данным EIA	неделя	млн. бар.	US	-1,4	-
Пятница 26 апреля						
13:30	Решение по процентной ставке	апрель	%	RU	7,75	7,75
15:30	ВВП, кв./кв.	I кв.	%	US	2,2	2,2

ММК: операционные результаты за I кв. 2019 г.

- Металлург снизил выплавку стали на 0,2% по сравнению с прошлым кварталом - до 3,1 млн тонн, чугуна на 6,3%. Снижение производства чугуна за I кв. 2019 г. связано с началом проведения планового капитального ремонта доменной печи №7. Снижение объемов чугуна было компенсировано увеличением доли металлического лома. Продажи товарной металлопродукции упали на 5,2% - до 2,8 млн тонн., в связи со снижением объемов отгрузки х/к проката за I кв. 2019 г. на 9,1%
- *На фоне снижения операционных показателей и укрепления рубля, мы ожидаем слабые финансовые результаты за I кв. 2019 г. В связи с этим, подтверждаем свою рекомендацию, продавать акции ММК перед дивидендной отсечкой.*

Северсталь: дивиденды

- Совет директоров Северсталь рекомендовал выплатить дивиденды за I кв. 2019 г. в размере 35,43 руб. на акцию. Текущая дивидендная доходность составляет 3,4%. Акционеры рассмотрят вопрос о дивидендах на внеочередном собрании 7 июня. Реестр к собранию закроется 13 мая 2019 г. Датой закрытия реестра на получение квартальных выплат рекомендовано утвердить 18 июня 2019 г.

НЛМК: дивиденды

- Акционеры НЛМК одобрили дивиденды за IV кв. 2018 г. в размере 5,8 руб. на акцию. Текущая дивидендная доходности составляет 3,3%. Датой, на которую определяются лица, имеющие право на получение финальных дивидендов за 2018 г. установлено 6 мая 2019 г.

ЛСР: операционные результаты за I кв. 2019 г.

- Застройщик ожидаемо увеличил продажи за январь-март. Рост составил 22% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года - до 19 млрд руб. В общей сложности в I кв. 2019 г. ЛСР реализовала 187 тыс. кв. м недвижимости.
- *Менеджмент компании, связывает рост продаж в основном с успехом проекта «Зиларт» в Москве, а также продуктовой стратегией компании. Мы подтверждаем рекомендацию покупать и целевой ориентир 731 руб. Ранее мы публиковали торговую идею, подробнее смотрите по [ссылке](#).*

РусГидро: операционные результаты за I кв. 2019 г.

- Гидрогенерирующая госкомпания снизила выработку электроэнергии на 9,1% по сравнению с аналогичным периодом в прошлом году - до 28,9 млрд кВтч. Общий полезный отпуск энергосбытовых компаний снизился на 9,5% и составил 27,3 млрд кВтч. Снижение операционных показателей будет компенсировано ростом цен на электроэнергию. Цены выросли в среднем на 10-11% по сравнению с I кв. 2018 г.
- *Мы сохраняем рекомендацию покупать и целевой ориентир 0,7 руб. В долгосрочной перспективе компания выглядит привлекательной для покупки по текущим уровням. Пик капитальных затрат приходится на 2019 г., далее будет снижение капитальных расходов ввод новых мощностей и постепенный разворот финансовых показателей в пользу роста.*

ВСМПО-Ависма: дивиденды

- Крупнейший в мире производитель титана ВСМПО-Ависма сообщил, что совет директоров компании рекомендует направить на дивиденды по итогам 2018 г. 10 млрд руб., что соответствует 873,4 руб. на акцию. Текущая дивидендная доходность составляет 5,2%. Годовое собрание ВСМПО-Ависма назначено на 21 мая, реестр акционеров для участия в нем будет закрыт по состоянию на 25 апреля. Дата, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов - 3 июня.

X5 Retail Group: операционные результаты за I кв. 2019 г.

- Ритейл за январь-март увеличил розничную выручку на 15% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 404,1 млрд руб. Продажи сопоставимых магазинов выросли на 5%.
- *Сильные операционные результаты обусловлены ростом трафика на 2,7% и средним чеком на 2,2%. На фоне это мы сохраняем рекомендацию держать акции X5 Retail Group с целевым ориентиром 1800 руб.*

Сбербанк: дивиденды

- Набсовет банка рекомендовал выплатить дивиденды за 2018 г. в размере 16 руб. на акцию каждого типа. Общая сумма выплат 361,4 млрд руб., что составляет 43,5% от чистой прибыли. Это рекордные дивиденды за всю историю Сбербанка. Текущая дивидендная доходность по обыкновенным акциям Сбербанка составляет 6,9%, по «префам» - 7,9%.
- *После снижения котировок Сбербанка, мы рекомендуем вновь вернуться к покупкам акций банка. К тому же, Сбербанк по-прежнему планирует увеличить уровень дивидендов до 50% чистой прибыли к 2020 г., эта цель записана в стратегии, сообщил журналистам глава Сбербанка Герман Греф.*

Роснефть: дивиденды

- Совет директоров компании рекомендовал выплатить дивиденды в размере 11,3 руб. на акцию, что соответствует 50% чистой прибыли II пол. 2018 г. за по стандартам МСФО. Текущая дивидендная доходность составляет 2,6%. Совет директоров принял решение созвать годовое собрание акционеров Роснефти и провести его в Санкт-Петербурге 4 июня. Датой составления списка лиц, имеющих право на участие в собрании, определено 10 мая 2019 г. Дата, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов, - 17 июня 2019 г.

Газпром нефть: дивиденды

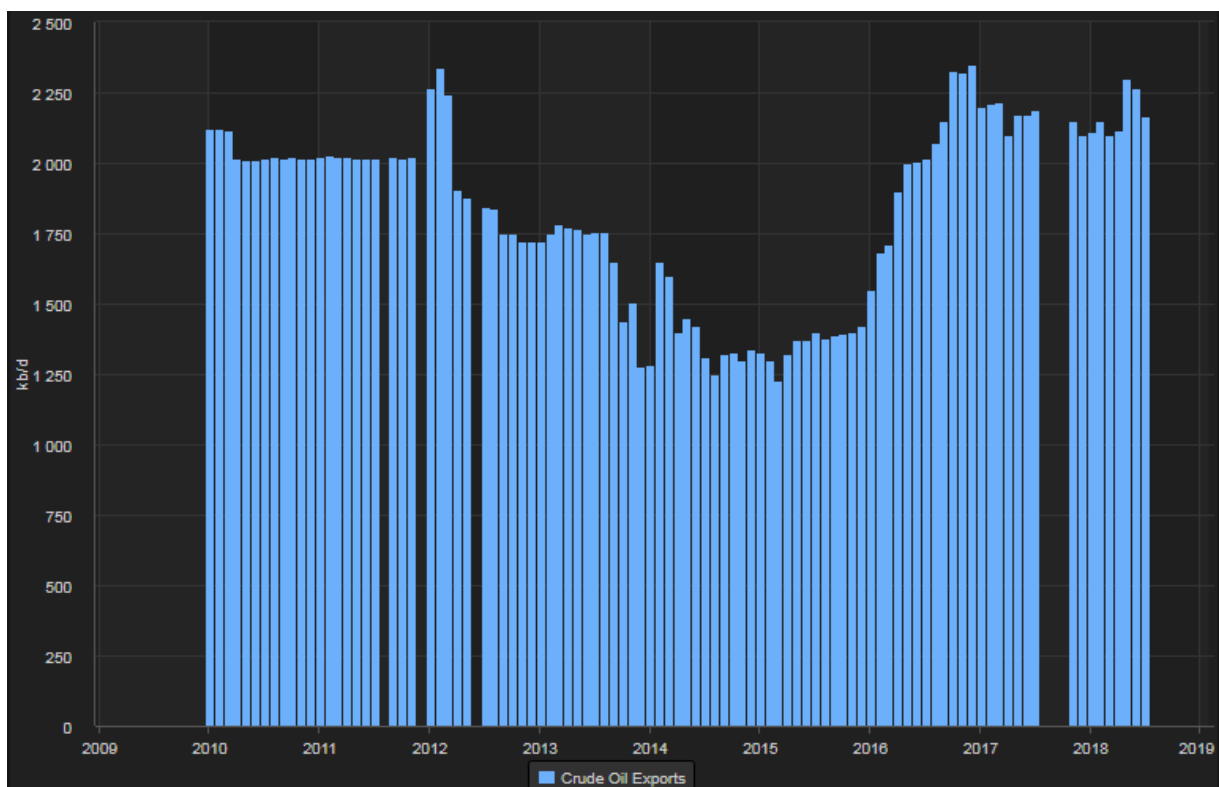
- Совет директоров компании рекомендовал годовому собранию акционеров принять решение о выплате дивидендов в совокупном размере 142,2 млрд руб., или 30 руб. на одну акцию с учетом промежуточных дивидендов, выплаченных по результатам 9 мес. 2018 г., в размере 22,05 руб. Это соответствует 37,8% чистой прибыли Газпром нефти по МСФО. В итоге финальный дивиденд на акцию составит 7,95 руб. на акцию, текущая дивидендная доходность составляет 2,3%. Годовое общее собрание акционеров состоится 14 июня 2019 г. Датой составления списка лиц, имеющих право на получение дивидендов, предлагается определить 1 июля 2019 г.

Дмитрий Баженов



США заявили о прекращении действия временных освобождений для стран – покупателей иранской нефти, начиная со 2 мая. Таким образом, санкции США против Ирана вступят в полную силу.

- По состоянию на 31 марта добыча Ирана оценивалась в 2,75 млн б/с – 2,75% мировой добычи. Напомним, что в ноябре 2018 г. США позволили 8 странам (Китаю, Индии, Греции, Японии, Италии, Южной Корее и пр.) продолжать покупки иранской нефти. Теперь добыча в Иране будет снижаться, а главное, будет снижаться экспорт нефти из Ирана: потенциал снижения – примерно 1,4 млн б/с до уровней, соответствующих объему экспорта в 2014 г.
- Экспорт нефти из Ирана:



Источник: Reuters

- Решение властей США об ужесточении санкций против Ирана противоречит позиции президента США, ранее говорившего о слишком высоких ценах на нефть и призывавшего ОПЕК увеличить добычу. Ожидаем усиления подобной риторики и возможно нового американского давления на Саудовскую Аравию как главного производителя в ОПЕК.
- *На этой неделе рост цен на нефть продолжится, не исключаем увидеть Brent по \$75 за баррель. Однако важно понимать, что слишком быстрый рост цен в апреле-мае может явиться поводом для решения ОПЕК повысить добычу в ходе июньского заседания.*

Василий Копосов



Рубль на этой неделе может продолжить начатое неделей ранее движение к обновлению годовых максимумов.

- Краткосрочно российскую валюту поддержат и дорогая нефть, и налоговый период, и общее улучшение настроения по отношению к российскому риску. В конце недели заседание ЦБ, и если по его итогам наши ожидания относительно снижения ставки во втором полугодии получат подтверждение, это тоже локальный позитив для российской валюты, который может спровоцировать новый кратковременный приток спекулятивного капитала.
- Из макроэкономических новостей на новой неделе следует выделить публикацию предварительных данных по ВВП США за Q1 2019. Консенсус предполагает рост американской экономики на 1,8%. Индекс доллара торгуется вблизи верхней границы бокового диапазона, в котором удерживается на протяжении последних 6 месяцев.

Василий Копосов





**Юрий
Архангельский**

Начальник Управления
по инвестиционным
продуктам

8 800 700 00 55
(доб. 44322)

y.arkhangelskiy@brokerkf.ru



**Елизар
Бубнов**

Отдел доверительного
управления
Начальник отдела

8 800 700 00 55
(доб. 44018)

e.bubnov@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.