

СОДЕРЖАНИЕ

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



Дональд Трамп пытается остановить рост нефтяных котировок постами в Twitter. Но ситуация на рынке по-прежнему в пользу покупателей.

- В мае, если иранский экспорт остановится, на нефтяном рынке будет дефицит, что ускорит рост котировок. Нужно делать ставку на нефтяников, тем более что курс доллара тоже начал расти и это способствует росту их заработков.
- Ждем, что курс доллара будет консолидироваться на этой неделе в пределах 64,5 - 65 руб.
- ЦБ РФ сохранил ключевую процентную ставку и готовится к циклу смягчения денежно-кредитной политики во 2-3 кв. Пришло время удлиннять дюрацию облигационных портфелей.

В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: ВТБ, Мосбиржа, Лукойл, Новатэк, Газпром нефть, Татнефть, НЛМК, АЛРОСА, Полиметалл, Русгидро, Энел Россия, X5 Retail Group, Фосагро.

Российский рынок акций обновил исторический максимум, чему поспособствовала резко подорожавшая нефть.

- После достижения исторического рекорда 2599,6 пунктов позитив иссяк, рынок снизился, и неделя в итоге завершилась на тех же уровнях, что и предыдущая. Формальным поводом для фиксации прибыли стало обострение внешнеполитической риторики после подписания президентом РФ указа об упрощенном получении российских паспортов для жителей ДНР и ЛНР. Сильнее прочих снижались акции Сбербанка (за неделю -4,0%), как обычно и бывает на опасениях ужесточения санкций. Хотя какой-либо четкой санкционной риторики на прошлой неделе не было.
- Исторические максимумы на прошлой неделе обновили акции Новатэка и Норильского никеля. Бумаги ГМК выросли на 1,4% в преддверии дивидендных рекомендаций. Совет директоров рекомендовал выплаты за второе полугодие 2018 г. в размере 792,52 руб. на акцию, это рекордная промежуточная выплата. *Ждем акции ГМК выше 15000 руб., оставаться в дивидендном реестре целесообразно, так как значительная доля выплаченных дивидендов с высокой степенью вероятности будет реинвестирована в акции ГМК мажоритарным акционером.*
- Акции Новатэка выросли на 9,1%. Здесь сразу комплекс позитивных новостей: отличная отчетность за Q1 2019, обещания менеджмента пересмотреть дивидендную политику в 2020 г. и главное – продажа долей в Арктик СПГ-2 китайским инвесторам. *На этой неделе акции Новатэка, скорее всего, останутся одной из лучших бумаг на российском рынке.*
- Российский долговой рынок не отреагировал на решение ЦБ РФ по ставке. ЦБ в этот раз не удивил – ключевая ставка останется на уровне 7,75%. В ЦБ подтвердили, что фактическая инфляция ниже ожиданий регулятора, проинфляционные риски тоже снизились. «Упреждающие решения Банка России о повышении ключевой ставки в сентябре и декабре 2018 года способствовали возврату месячных темпов прироста потребительских цен к уровням вблизи 4% в годовом выражении». Таким образом, микроцикл повышения ставки завершен, интрига лишь в том, насколько быстро ЦБ вернется к смягчению денежно-кредитной политики. *Подтверждаем озвученную неделей ранее рекомендацию – удлинять дюрацию портфелей рублевых облигаций.*

- На этой неделе Московская биржа не будет работать только в среду 1 мая. 2 и 3 мая торги проводятся в обычном режиме, так что закрытия маржинальных позиций, как это иногда бывает перед длинными выходными в этот раз скорее всего не случится. Из важных событий – публикация финансовых отчетов Газпрома за 2018 г., Детского мира и Сбербанка за Q1 2019, а также дивидендные отсечки НЛМК, Новатэка и Северстали.
- Американский фондовый рынок на прошлой неделе, как и российский, обновил исторические рекорды по индексам S&P 500 и NASDAQ Comp. Этому способствовали, во-первых, прекрасные данные по ВВП США, указавшие, что рост американской экономики в Q1 2019 составил 3,2% (почти в полтора раза выше, чем предполагал консенсус-прогноз). Во-вторых, корпоративные отчеты в целом радуют, что уже породило разговоры о том, что ожидания были слишком пессимистичными. На сегодняшний момент прибыль на акцию уже отчитавшихся компаний в среднем на 5,2% выше консенсуса и на 2,1% выше чем в прошлом году.
- В то же время, разочарование рынка от плохих отчетов в стоимостном измерении больше чем раньше: по оценкам FTSE Russell падение котировок акций компаний, отчитавшихся хуже ожиданий, в день публикации составляет в среднем 3,2%, против 2,5% в среднем за пять лет. Например, на прошлой неделе акции 3М рухнули на 13% после публикации отчетности и ухудшения прогнозов менеджмента.
- Сезон квартальной отчетности подходит к концу, предварительные итоги его вполне успешные. На этой неделе интерес могут представлять следующие данные:

Компания	Дата	Время	Прогноз EPS
Alphabet Inc	29.04.2019	AMC	10,60
Kraft Heinz Co	30.04.2019	NTS	0,59
Mcdonald's Corp	30.04.2019	BMO	1,76
General Motors Co	30.04.2019	BMO	1,11
Mastercard Inc	30.04.2019	BMO	1,66
Pfizer Inc	30.04.2019	BMO	0,76
Sprint Corp	30.04.2019	23:05	-0,02
DowDuPont Inc	02.05.2019	BMO	0,82
Berkshire Hathaway Inc	03.05.2019	BMO	3 488,25

Источник: Reuters

- На этой неделе достаточно важных макроэкономических новостей. Во-первых, 1 мая состоится заседание ФРС. Каких-либо изменений параметров денежно-кредитной политики не ожидается. Во-вторых, будет много статистики из Европы: ВВП еврозоны, инфляция в Германии, различные индексы деловой активности. И напоследок, в пятницу, данные с рынка труда США.

Василий Копосов



Корпоративные события российского рынка акций

Компания	Корпоративное событие
Понедельник 29 апреля	
Газпром	Финансовые результаты за 2018 г. по МСФО
Детский мир	Финансовые результаты за I кв. 2019 г. по МСФО
Евраз	Операционные результаты за I кв. 2019 г.
Вторник 30 апреля	
Магнит	Операционные результаты за I кв. 2019 г.
Сбербанк	Финансовые результаты за I кв. 2019 г. по МСФО
ММК	Финансовые результаты за I кв. 2019 г. по МСФО
РусГидро	Финансовые результаты за I кв. 2019 г. по РСБУ
Четверг 2 мая	
Veon	Финансовые результаты за I кв. 2019 г. по МСФО

Макроэкономические события

Время	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Прежнее	Прогноз
Понедельник 29 апреля						
Торговые площадки в Японии закрыты. День Сёва						
Вторник 30 апреля						
10:55	Уровень безработицы	апрель	%	GE	4,9	4,9
Среда 1 мая						
Торговые площадки в России закрыты. День труда						
Торговые площадки в Китай закрыты. День труда						
Торговые площадки в Германии закрыты. День труда						
Торговые площадки в Японии закрыты. Выходной день						
Заседание ФРС						
17:30	Запасы сырой нефти по данным EIA	неделя	млн. бар.	US	5,5	-
21:00	Решение по процентной ставке	май	%	US	2,5	2,5
Четверг 2 мая						
Заседание Банка Англии						
14:00	Решение по процентной ставке	май	%	GB	0,75	0,75
Пятница 3 мая						
15:30	Уровень безработицы	апрель	%	US	3,8	3,8

ВТБ: снижение дивидендных выплат

- ВТБ рекомендовал выплатить дивиденды за 2018 г. на одну обыкновенную акцию в размере почти 0,11 коп., а также 0,0024 коп. на одну привилегированную акцию первого типа и второго типа. Общая сумма выплат за 2018 г. составил 26,8 млрд руб., это почти 15% чистой прибыли по МСФО. Таким образом, текущая дивидендная доходность составляет 3,1%. Реестр акционеров для получения дивидендов закрывается 24 июня 2019 г.
- Снижение дивидендных выплат было ожидаемо, это связано с ростом требований Банка России к достаточности капитала системно значимых банков, обусловленным внедрением стандарта «Базель III». Внедрение Базеля III потребовало от ВТБ докапитализации в 450 млрд руб. в период 2017-2019 г.
- *В соответствии с утвержденной 23 апреля 2019 г. стратегией развития банка предусматривается, что по итогам 2019 г. банк вернется к практике выплаты акционерам дивидендов в размере 50% от чистой прибыли и при этом будет полностью соответствовать всем стандартам по капиталу. В связи с этим, дивидендная доходность по итогам 2019 г. может составить около 10%. Мы сохраняем рекомендацию покупать акции ВТБ в долгосрочные портфели.*

Московская биржа: дивиденды

- Акционеры компании утвердили выплату дивидендов по итогам 2018 г. в размере 7,7 руб. на акцию. В целом на выплату дивидендов будет направлено 17,528 млрд рублей, что составляет 89% от чистой прибыли по МСФО за 2018 г. Дата, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов - 14 мая 2019 г.
- *Учитывая тренд открытия счетов и ожидаемый рост комиссионного дохода, мы рекомендуем покупать акции Московской биржи после дивидендной отсечки с целевым ориентиром 100 руб.*

Лукойл: дивиденды

- Совет директоров Лукойл рекомендовал финальные дивиденды за 2018 г. в размере 155 руб. за акцию – выше ожиданий. Суммарно дивиденд на акцию составит 250 руб. Текущая дивидендная доходность составляет 2,7%. Дата закрытия реестра для получения дивидендов - 9 июля 2019 г.

НОВАТЭК: финансовые результаты за I кв. 2019 г. по МСФО

- Компания опубликовала сильные финансовые результаты. Выручка НОВАТЭКА выросла на 30,7% по сравнению с прошлым годом – до 234,1 млрд руб. Показатель EBITDA (без учета СП) увеличился в отчетном квартале на 16% и достиг 65,724 млрд руб. Чистая прибыль выросла в 9 раз из-за Арктик СПГ – до 381,8 млрд руб. по сравнению с 43,1 млрд руб. годом ранее. Такой результат обеспечен за счёт признания в марте 2019 г. прибыли от продажи 10%-ной доли участия в проекте «Арктик СПГ 2» в размере 308,6 млрд руб.
- Также на прошлой неделе акционеры НОВАТЭКа одобрили дивиденды за 2018 г. в размере 16,81 руб. Таким образом, всего на выплату дивидендов по результатам 2018 года рекомендовано направить 79,1 млрд руб., что предполагает выплату 34% нормализованной чистой прибыли по МСФО. Текущая дивидендная доходность составляет 1,4%. Дата закрытия реестра для получения дивидендов - 6 мая текущего года. К тому же глава компании Леонид Михельсон обещает пересмотреть планку выплаты дивидендов НОВАТЭКа в следующем году, после открытия финансирования для проекта «Арктик СПГ 2».
- *В связи с вышеперечисленным котировки НОВАТЭКа обновили исторические максимумы, дополнительным катализатором роста стала новость о продаже 10% в Арктик СПГ-2 китайской компании SNOOS. Мы сохраняем рекомендацию держать и поднимаем целевой ориентир до 1250 руб.*

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 финальные дивиденд на акцию составил 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.

Татнефть: дивиденды

- Совет директоров Татнефти рекомендовал акционерам на годовом собрании утвердить финальные дивиденды за 2018 г. в размере 32,38 руб. на все виды акций. Сумма выплат дивидендов соответствует 100% чистой прибыли по РСБУ. Текущая дивидендная доходность по обыкновенным акциям Татнефти составляет 4,3%, по «префам» - 5,2%.

НЛМК: дивиденды

- Совет директоров металлурга рекомендовал дивиденды за I кв. 2019 г. в размере 7,34 руб. Текущая дивидендная доходность составляет 4,2%. Датой закрытия реестра акционеров для получения дивидендов назначено 19 июня 2019 г. Собрание акционеров пройдет 7 июня 2019 г.

АЛРОСА: дивиденды

- Совет директоров АЛРОСА рекомендовал выплатить дивиденды за II пол. 2018 г. на уровне 4,11 руб. на акцию. На выплату дивидендов будет направлено 100% свободного денежного потока, или 30,3 млрд руб. Текущая дивидендная доходность составляет 4,3%. Дата составления списка лиц, имеющих право на получение дивидендов - 15 июля 2019 г.

Полиметалл: дивиденды

- Акционеры золотодобытчика утвердили дивиденды в размере \$0,31 на акцию. Текущая дивидендная доходность составляет 3%. Общая сумма дивидендов за 2018 год, включая полугодовые, составит таким образом \$0,48 на акцию. Это на 9% больше выплат по итогам 2017 г. Дата закрытия реестра для получения дивидендов - 10 мая 2019 г., дата выплаты - 24 мая 2019 г.

РусГидро: новая дивидендная политика

- Совет директоров компании утвердил новую дивидендную политику, которую анонсировали в феврале 2019 г. на дне инвестора. Согласно новой политике, компания будет направлять на дивиденды 50% от прибыли по МСФО, но не ниже чем средние за три года. Среднее значение будет рассчитываться из абсолютного значения выплат, а не дивидендов на акцию.
- *Таким образом дивидендная доходность может составить на ближайшие три года около 7%. Мы сохраняем рекомендацию покупать и целевой ориентир 0,7 руб. В долгосрочной перспективе компания выглядит привлекательной для покупки по текущим уровням.*

Энел Россия: финансовые результаты за I кв. 2019 г. по МСФО

- Выручка компании за январь-март увеличилась на 3% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 19,1 млрд руб., показатель EBITDA вырос на 15,1% - до 5,3 млрд руб. Чистая прибыль увеличилась на 29,3% - до 3 млрд руб.
- *Сильные финансовые результаты обусловлены динамикой цен на электроэнергию, несмотря на уменьшение выработки по причине снижения энергопотребления и более конкурентной рыночной конъюнктуры. На фоне роста финансовых показателей и предстоящих выплат по дивидендам, мы подтверждаем рекомендацию держать акции Энел Россия с целевым ориентиром 1,2 руб.*

X5 Retail Group: финансовые результаты за I кв. 2019 г. по МСФО

- Ритейл отчитался о сильных финансовых результатах – выше консенсус-прогноза. Выручка в первом квартале выросла на 15,5% по сравнению с 2018 г. – до 405,8 млрд руб. Валовая прибыль увеличилась на 20,2% - до 100,5 млрд руб. Валовая маржа поднялась до 24,8% с 23,8% годом ранее благодаря «успешным инициативами менеджмента по снижению уровня потерь и повышению эффективности логистики», отметила компания. Чистая прибыль X5 увеличилась на 65,2% - до 9,3 млрд руб.
- *Рост валовой маржи, который компания показала в I кв. 2019 г., оказался самым высоким за последние годы. Результаты обусловлены ростом LfL-продаж на 5% и торговой площади на 15,1%. На фоне это мы сохраняем рекомендацию держать акции X5 Retail Group с целевым ориентиром 1800 руб.*

ФосАгро: операционные результаты за I кв. 2019 г.

- Компания в январе-марте увеличила производство удобрений и кормовых фосфатов на 1% по сравнению с кварталом прошлого года – до 2,3 млн тонн. Продажи выросли на 5% - до 2,5 млн тонн. Продажи в сегменте фосфорсодержащих удобрений в I кв. 2019 г. выросли на 10% - до 1,9 млн тонн, в основном благодаря высокой активности на рынках и реализации запасов удобрений. Продажи азотных удобрений у ФосАгро сократились на 8% - до 617 тыс. тонн, но компания нарастила продажи карбамида на 70%.
- *Операционные показатели в целом оказались нейтральными, мы сохраняем рекомендацию покупать акции ФосАгро, но на фоне укрепления рубля понижаем целевой ориентир до 2550 руб.*

Полюс: операционные результаты за I кв. 2019 г.

- Золотодобытчик за январь-март увеличил производство золота на 19% по сравнению с аналогичным периодом в 2018 г. – до 601 тыс. унций. При этом по сравнению с IV кварталом 2018 г. производство сократилось на 6%. По оценке компании, выручка от продаж золота в I кв. 2019 г. составила \$741 млн, что на 22% превышает результат аналогичного периода прошлого года.
- *Мы рекомендуем выкупать все просадки по акциям Полюса с целевым ориентиром 5450 руб.*

Яндекс: финансовые результаты за I кв. 2019 г.

- Выручка компании по итогам января-марта выросла на 45% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составила 37,3 млрд руб. Скорректированная EBITDA увеличилась на 37% - до 10,8 млрд руб., рентабельность EBITDA составила 28,9%. Скорректированная чистая прибыль компании выросла на 49% и составила 6,2 млрд руб.
- *Сильные финансовые результаты обусловлены в основном за счёт продажи рекламы, выручка от которой составила 20,9 млрд руб. Дополнительный прирост пришёлся на сервисы «Авто.ру», «Яндекс.Недвижимость», «Яндекс.Работа», «Яндекс.Дзен», «Яндекс.Драйв». Суммарная выручка по данным сервисам составила 3,6 млрд руб. Мы сохраняем целевой ориентир 2500 руб., рекомендуем выкупать коррекции.*

Дмитрий Баженов

Трамп снова против нефти – американский президент давит котировки своими постами в Твиттере. Пока работает, в пятницу цены рухнули сразу на \$3.

- В целом все пока соответствует нашим ожиданиям. США, решившись на ужесточение санкционного режима в отношении Ирана, провоцируют дефицит на нефтяном рынке, который в короткие сроки могут заполнить только страны-подписанты пакта ОПЕК+. Трамп утверждает о достижении договоренностей с Саудовской Аравией по вопросу увеличения нефтяных поставок. Каких-либо комментариев со стороны Саудовской Аравии пока не поступало.
- По состоянию на 31 марта Саудовская Аравия добывает сильно меньше таргета, предусмотренного сделкой ОПЕК+: 9,9 млн б/с против 10,31 млн б/с. Таким образом, уже в мае саудиты могут начать работу над наращиванием добычи, не нарушая договоренностей в рамках нефтяной сделки. Но выпадающая добыча и экспорт Ирана по самым осторожным прогнозам вдвое превышают зазор, на который Саудовская Аравия может нарастить собственную добычу, не нарушая обязательств по договору. *Поэтому в мае баланс спроса и предложения на нефтяном рынке останется в пользу роста котировок, и помешать ему смогут лишь попытки оценить будущую ситуацию на рынке, заранее закладывая в цену риски увеличения норм добычи ОПЕК на июньском заседании.*

Василий Копосов

Во второй половине прошлой недели рубль скорректировался относительно годовых максимумов. Это движение в целом в тренде с другими валютами *emerging markets* - турецкая лира, южноафриканский рэнд, индийская и индонезийская рупии тоже снижались.

- Самый яркий кейс – возобновление снижения турецкой лиры. На прошлой неделе оно достигло 2,2%. Волатильность выросла после того, как местный ЦБ в пресс-релизе по итогам заседания убрал фразу о готовности повышать в случае необходимости ставки. Смысл происходящего в том, что президент Эрдоган на протяжении долгого времени оказывает давление на турецкий ЦБ, мотивируя к снижению ставок. ЦБ долгое время сохранял полную независимость от президента, ведя собственную политику. Теперь рынок потерял уверенность в том, что независимость турецкого ЦБ сохранится.
- Турецкая лира способна продолжить снижение и на новой неделе. Добавляет скепсиса слабая валютная позиция ЦБ, продолжившего в марте продавать доллары для поддержки лиры и ожидаемые погашения внешнего долга, объемы которого оцениваются в 2019 г. в \$177 млрд.
- Индекс доллара на прошлой неделе достиг двухлетнего максимума – DXY торгуется в районе 98. Заседание ФРС вряд ли серьезным образом скорректирует картину, мы не ждем ни решений по ДКП, ни существенного изменения риторики регулятора.
- *В таких условиях рубль вряд ли вернется к росту, более вероятный сценарий – консолидация в границах 64,5-65,0 руб. за доллар США.*

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.