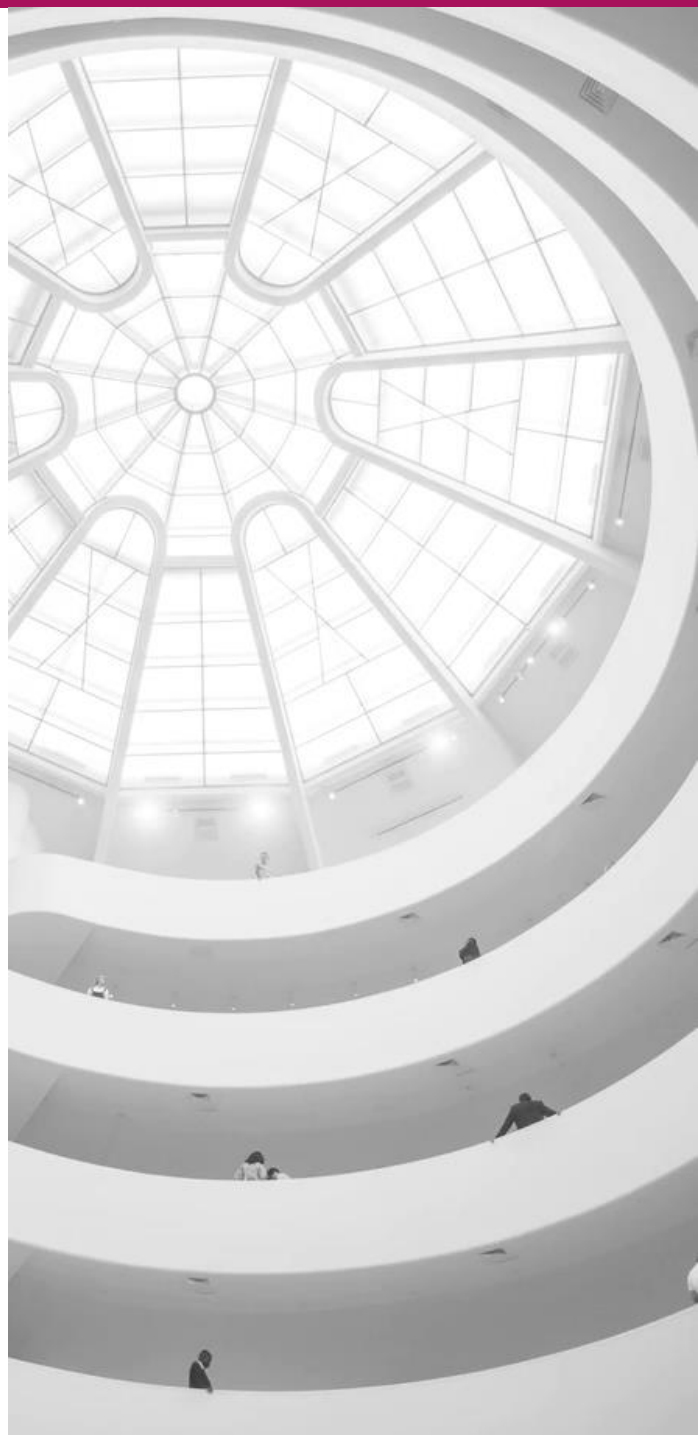


| СОДЕРЖАНИЕ

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



Американо-китайские переговоры по торговым пошлинам вновь на первых полосах СМИ. Динамика финансовых активов на этой неделе будет зависеть от реакции китайцев на новые решения США.

- Дональд Трамп анонсировал увеличение пошлин на импортируемые в США китайские товары, что неожиданно, учитывая достигнутый ранее прогресс на двусторонних переговорах.
- Теперь центральная дата – 8 мая. Сторонам либо удастся достичь каких-то договоренностей в Вашингтоне, либо, что тоже вероятно, китайская сторона откажется от встречи.
- Под давлением могут оказаться практически все рискованные активы: акции, сырьевые товары, валюты EM.

В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: ММК, Газпром, Норильский никель, Магнит, Сбербанк.

Трамп пообещал повысить пошлины на импорт китайской высокотехнологичной продукции с пятницы 10 мая. Это ставит под вопрос успех переговоров между США и Китаем, намеченных на 8 мая.

- В начале новой недели западные рынки будут прайсить резкую смену риторики в отношении американо-китайских переговоров о взаимной торговле. Трамп, как обычно в Твиттере, написал о том, что с 10 мая США увеличат пошлины на китайскую продукцию стоимостью \$200 млрд с 10% до 25%, а также пообещал ввести 25%-ную пошлину на новую порцию товаров, суммарной стоимостью уже \$325 млрд.
- 8 мая в Вашингтоне должен был состояться очередной раунд переговоров, теперь СМИ пишут о возможном отказе китайской стороны от визита в США. На этом фоне весьма вероятно как минимум кратковременная коррекция индексов развитых стран, прежде всего американских, обновивших на прошлой неделе исторические максимумы.
- Новое рекордное значение для S&P 500 достигнуто 1 мая – 2954,13 пунктов. Недельный прирост составил скромные 0,2%. Столько же прибавил NASDAQ Comp, внутри недели значение индикатора достигало 8176 пунктов.
- В США фактически завершился сезон квартальной отчетности, на прошедшей неделе отчитались Alphabet, Apple и прочие:

Компания	Дата отчета	Прибыль на акцию	Отклонение от консенсус-прогноза	Изменение относительно прошлого года
Alphabet Inc	29.04.2019	11,90	12,1%	19,8%
Western Digital Corp	29.04.2019	0,17	-63,3%	-95,3%
Apple	30.04.2019	2,46	4,2%	-9,9%
General Electric Co	30.04.2019	0,14	55,2%	-12,5%
Pfizer Inc	30.04.2019	0,85	13,1%	10,4%
Merck & Co Inc	30.04.2019	1,22	15,1%	16,2%
ConocoPhillips	30.04.2019	1,00	11,0%	4,2%
Mcdonald's Corp	30.04.2019	1,78	1,6%	-0,6%
General Motors Co	30.04.2019	1,41	27,2%	-1,4%
Arconic Inc	30.04.2019	0,43	11,1%	26,5%
Mastercard Inc	30.04.2019	1,78	7,3%	18,7%
CVS Health Corp	01.05.2019	1,62	7,8%	9,5%
Qualcomm Inc	01.05.2019	0,77	7,7%	-3,8%
DowDuPont Inc	02.05.2019	0,84	-0,3%	-25,0%
Berkshire Hathaway Inc	04.05.2019	3 387,47	-0,3%	5,4%

- **Результаты вновь сильнее консенсуса.** В среднем финансовые результаты отчитавшихся компаний по нашим расчетам на 5,4% выше консенсуса, но на 4,1% ниже прошлогодних.
- **ФРС США ожидаемо сохранила процентную ставку в диапазоне 2,25-2,50% годовых.** «В свете международных экономических и финансовых событий и сдержанного инфляционного давления комитет проявит терпение при определении будущих корректировок целевого диапазона процентной ставки по федеральным кредитным средствам, которые могут быть целесообразны для обеспечения вышеуказанных результатов», - говорится в заявлении Комитета по открытым рынкам (цитата по Reuters). Иными словами, ФРС планирует воздерживаться в течение какого-то времени от пересмотра параметров денежно-кредитной политики. Консенсус Bloomberg предполагает, что ставка может быть снижена в январе 2020 г. Американский долговой рынок не отреагировал на решение ФРС по ставке.
- **Московская биржа работала, несмотря на выходные дни.** Торговая активность традиционно не была высокой, что не помешало индексу Мосбиржи вырасти на 0,7%.
- **Корпоративных событий на этой неделе немного:** прежде всего нас волнует заседание Совета директоров Башнефти, который даст рекомендацию собранию акционеров по дивидендам за 2018 г. Возможны различные расклады, самый позитивный из которых – выплата 50% чистой прибыли. В этом случае дивиденд на акцию достигнет 280 руб.
- **10 мая – фактическая дата закрытия реестра для получения дивидендов по акциям Мосбиржи.** Скорее всего, на этой неделе мы увидим локальный рост спроса на бумаги компании. Если торги завершатся выше 95 руб., оставаться в отсечке на наш взгляд нецелесообразно.

Василий Копосов

Корпоративные события российского рынка акций

Компания	Корпоративное событие
Понедельник 6 мая	
Башнефть	Заседание совета директоров (дивиденды)
Вторник 7 мая	
Московская биржа	Объёмы торгов за апрель 2019 г.
Юнипро	Финансовые результаты за I кв. 2019 г. по МСФО

Макроэкономические события

Время	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Прежнее	Прогноз
Вторник 7 мая						
16:00	Индекс потребительских цен, г/г	апрель	%	RU	5,3	-
Среда 8 мая						
17:30	Запасы сырой нефти по данным EIA	неделя	млн. бар.	US	9,9	-
Четверг 9 мая						
Торговые площадки в России закрыты. День Победы.						
04:30	Индекс потребительских цен, г/г	апрель	%	CN	2,2	2,3
Пятница 10 мая						
11:30	ВВП, г/г	I кв.	%	GB	1,4	-
15:30	Индекс потребительских цен, г/г	апрель	%	US	1,9	2,1

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

- Выручка снизилась на 10,7% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до \$1,8 млн. EBITDA за I кв. 2019 г. составила \$440 млн, снизившись на 21,4% к показателю за I кв. 2018 г. Маржа по EBITDA составила 24,0%. Чистая прибыль упала на 19,4% - до \$225 млн.
- *Металлург ожидаемо отчитался о слабых финансовых результатах на фоне снижения цен на сталь и укрепления рубля. Вновь возникший риск торговой войны между США и Китаем может оказать дополнительное давление на акции всех компаний сектора. Мы подтверждаем рекомендацию продавать акции ММК перед дивидендной отсечкой.*
- Совет директоров ММК на прошлой неделе утвердил дивиденды за I кв. 2019 г. в размере 1,488 руб. на акцию. Текущая дивидендная доходность составляет 3,3%. Годовое общее собрание акционеров ММК, на котором состоится голосование по дивидендам, пройдет 31 мая 2019 г. Дата закрытия реестра акционеров для получения дивидендов - 20 июня 2019 г.

Газпром: финансовые результаты за 2018 г. по МСФО

- Компания увеличила выручку на 25,6% по сравнению с прошлым годом – до 8,224 трлн руб. Показатель EBITDA увеличился на 77,1% - до 2,6 трлн руб. Чистая прибыль в 2018 г. увеличилась в 2 раза по сравнению с 2017 г. – до 1,5 трлн руб.
- *Рекордные показатели обусловлены в основном ростом продаж газа, продуктов нефтегазопереработки, сырой нефти и газового конденсата. Несмотря на сильные финансовые результаты, мы сохраняем рекомендацию держать и целевой уровень 165 руб. Газпром по-прежнему наращивает капитальные затраты, оценка инвестиционных расходов на 2019 г. увеличена с 1,98 трлн руб. до 2,1 трлн руб. Таким образом, и в 2019 г. свободный денежный поток останется отрицательным, на уровне 2018 г.*

Норильский никель: дивиденды

- Совет директоров компании рекомендовал финальные дивиденды за 2018 г. в размере 792,52 руб. на акцию. Общий размер денежных средств, которые планируется направить на выплату годовых дивидендов, составит 125,4 млрд руб. – 60% от EBITDA. По нашим расчётам, текущая дивидендная доходность составляет 5,5%. Собрание акционеров состоится 10 июня 2019 г. Датой составления списка лиц, имеющих право на получение дивидендов, предлагается определить 21 июня 2019 г.

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

- Выручка ритейлера за январь – март выросла на 10,1% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 319 млрд руб. Чистая розничная выручка выросла на 8,9% и составила 310,6 млрд руб. Рост выручки обусловлен увеличением сопоставимых продаж (LFL) на фоне роста среднего чека на 4,2%. Показатель EBITDA снизился на 6,5% - до 19,1 млрд руб., в основном за счёт роста доли операционных расходов и падением валовой маржи. Чистая прибыль Магнита упала на 52,2% по сравнению с I кв. 2018 г. – до 3,5 млрд руб. на фоне роста финансовых расходов в 1,5 раза.
- *Несмотря на снижение финансовых показателей, мы сохраняем целевой ориентир 4200 руб. за акцию. По словам менеджмента, динамика изменится в положительную сторону. Наумова отметила: «В марте и апреле мы уже видим значительное улучшение трафика и стабильную динамику чека, обусловленную улучшениями в ассортименте магазинов».*

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

- Очередной рост финансовых показателей Сбербанка, чистая прибыль выросла на 6,8% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 226,6 млрд руб. Рентабельность капитала составила 22,9%, а рентабельность активов - 3,1%.
- *Сильные финансовые результаты обеспечены увеличением процентных доходов на 11,4% - до 580,4 млрд руб., улучшением кредитного портфеля Сбербанка. Мы рекомендуем покупать ценные бумаги Сбербанка, целевые цены по обыкновенным акциям – 245 руб., «префам» - 207 руб.*

Дмитрий Баженов

Приостановка переговоров между США и Китаем – негатив не только для акций, но и практически для всех сырьевых товаров. Нефть не исключение, в понедельник утром котировки Brent опустились ниже \$70 за баррель.

- На самом деле снижение началось на прошлой неделе: Brent потеряла 1,8%, WTI – 2,1%.
- Опуская сложно прогнозируемые, а главное сложно оцениваемые риски, связанные с торговыми противоречиями США и Китая, пожалуй, главным негативом для нефтяного рынка на прошлой неделе были данные ЦДУ ТЭК РФ: добыча в России в апреле оказалась выше целевого уровня согласно сделке ОПЕК+. Глава Минэнерго Александр Новак пообещал, что в мае РФ будет добывать столько, сколько положено по соглашению.
- В остальном ничего не изменилось: Трамп продолжает призывать к снижению цен, иранские власти ищут пути для экспорта собственной нефти, а представители ОПЕК спекулируют на ожиданиях продления или непродления сделки.
- **Американо-китайские переговоры – центральное событие этой недели, которая и будет определять направление движение котировок, в том числе и нефтяных. Негатив, скорее всего, будет нагнетаться к 8 мая, так что в первой половине недели не стоит делать ставок на восстановление цен.**

Василий Копосов

Спрос на риск будет снижаться, что выльется в снижение валют emerging markets, как минимум, кратковременное.

- Для рубля оно началось уже на прошлой неделе – российская валюта подешевела к доллару на 0,4%, торги завершились выше 65 руб. за доллар. По аналогии с акциями и сырьевыми товарами, по меньшей мере, до 8 апреля, мы не ждем серьезных положительных коррекций.
- *В подобные нынешнему моменты, спросом традиционно пользуются «валюты-убежища»: японская иена, швейцарский франк. Спекулятивно можно рассмотреть их покупки.*
- Евро к доллару на прошлой неделе подорожало на 0,5%, торги завершились на уровне 1,12. На этой неделе заседание ЕЦБ. Едва ли следует ожидать какого-либо позитива как по его итогам, так и в ходе пресс-конференции Марио Драги.

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.