

НЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР:

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ, ОКАЗАВШИЕ ВЛИЯНИЕ НА
МИРОВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ, ЗА НЕДЕЛЮ,
ЗАВЕРШИВШУЮСЯ [08 ИЮЛЯ 2018](#)



Материал подготовлен специалистами КИТ Финанс (ПАО). При частичном или полном использовании материала, содержащегося в настоящем обзоре, ссылка на источник обязательна. Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях.

Недельный обзор от 09/07/2018

Содержание

- [Мировые рынки](#)
- [Корпоративные новости](#)
- [Рынок нефти](#)
- [Валютный рынок](#)
- [Рейтинги и оценки российских акций](#)

Главное

- Рост российского рынка акций на новой неделе может продолжиться. Исторический максимум может быть обновлен.
- На этой неделе будут закрыты реестры акционеров для получения дивидендов в Лукойле, Транснефти, АЛРОСе, Норильском никеле (с учетом T+2). Лукойл и АЛРОСА выглядят очень сильно, мы считаем, что дивидендный гэп в этих акциях может быть закрыт в короткие сроки и рекомендуем оставаться в реестре для получения дивидендов. Также рекомендуем спекулятивные покупки акций Магнита и Северстали, ожидаем ускоренного восстановления их капитализации в перспективе 1-2 недель.
- Приближается момент, когда необходимо диверсифицировать портфели облигаций с постоянным купоном бумагами с купоном, привязанным к инфляции или ставкам денежного рынка. В частности, уже сейчас целесообразно замещать короткие ОФЗ ПК (ОФЗ 26208, 26210, 26216, 26214) на короткие ОФЗ 29011.
- В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: **НКХП, МТС, Мегафон, Фосагро, АЛРОСА**
- **Актуальные торговые рекомендации:**

Ценная бумага	Текущая цена	Целевая цена	Рекомендация
Лукойл	4415	4600	Высокая вероятность быстрого закрытия дивидендного гэпа.
Магнит	4550	4700	Спекулятивная покупка, рассчитываем на восстановление котировок.
Северсталь	941,9	1000	Спекулятивная покупка, рассчитываем на восстановление котировок.

Недельный обзор от 09/07/2018 Мировые рынки

- Первая неделя июля завершилась ростом российского фондового рынка. Индекс Московской биржи прибавил 2,1%, торги завершились на уровне 2345,4 пункта. Это всего на 30 пунктов ниже исторического максимума, достигнутого 26 февраля текущего года. Внешний фон позволяет рассчитывать на то, что рекорд будет переписан уже в первой половине новой недели.



Источник: Reuters

- Дивидендный фактор снизит степень влияния на рынок.** На этой неделе будут закрыты реестры акционеров для получения дивидендов в Лукойле, Транснефти, АЛРОСе, Норильском никеле (с учетом T+2). *Лукойл и АЛРОСА выглядят очень сильно, мы считаем, что дивидендный гэп в этих акциях может быть закрыт в короткие сроки и рекомендуем оставаться в реестре для получения дивидендов. Также рекомендуем спекулятивные покупки акций Магнита и Северстали, ожидаем ускоренного восстановления их капитализации в перспективе 1-2 недель.*
- Важным фактором, поддерживающим рынок, станут ожидания от встречи Дональда Трампа и Владимира Путина, намеченной на 16 июля.** Вероятны спекуляции на тему встречи и ее повестки дня. *Это будет оказывать воздействие на рынок и увеличивать его волатильность.*
- В остальном внешний фон остается позитивным. В рынок реинвестируются начисляемые эмитентами дивиденды, что компенсирует июньский отток спекулятивного капитала.

Недельный обзор от 09/07/2018

Мировые рынки

- Минэкономразвития опубликовал уточненный макропрогноз до 2024 г.:

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Инфляция дек/дек, %	3,1	4,3	3,8	4,0	4,0	4,0	4,0
Курс доллара, средний р/\$1	60,8	63,2	63,8	64,0	64,7	66,3	68,0
Номинальный ВВП, трлн р	100,5	106,1	111,6	119,4	128,1	137,7	148,3
ВВП, %	1,9	1,4	2,0	3,1	3,2	3,2	3,3
Промпроизводство, %	2,5	2,1	2,6	2,9	3,2	3,3	3,4
Реальная зарплата, %	6,3	0,8	1,5	2,3	2,8	2,8	2,8
Счет текущих операций, млрд \$	83,2	67,4	46,2	35,6	28,4	23,1	19,3
Экспорт товаров, млрд \$	440	445	447	460	476	490	514
Импорт товаров, млрд \$	275	290	307	325	343	362	380

Источник: Reuters

- В 2019 г.** Минэк прогнозирует замедление темпов экономического роста и всех ключевых макроэкономических показателей, а также ускорение инфляции «на фоне принятых решений в области бюджетно-налоговой политики» (цитата по Reuters). В целом прогнозы Минэкономразвития, несмотря на просадку в 2019 г., видятся нам умеренно оптимистичными, особенно в том, что касается инфляции. Тем не менее, *мы по-прежнему считаем, что приближается момент, когда необходимо диверсифицировать портфели облигаций с постоянным купоном бумагами с купоном, привязанным к инфляции или ставкам денежного рынка. В частности, уже сейчас целесообразно замещать короткие ОФЗ ПК (ОФЗ 26208, 26210, 26216, 26214) на короткие ОФЗ 29011.*
- 1 июля вступил в силу «закон Яровой».** Операторы связи и интернет-компании обязаны хранить текстовые сообщения, голосовую информацию, изображения, звуки, видео, иные электронные сообщения пользователей в срок до шести месяцев. Ранее представители российских телекомов раскрыли во сколько им обойдется исполнение требований закона – МТС оценила расходы в 60 млрд руб. за 5 лет, Мегафон – в 35-40 млрд руб.
- Госдума приняла во втором чтении законопроект о создании Фонда развития.** К 2024 г. Фонд развития должен достичь 3,5 трлн руб. за счет государственных заимствований. По оценкам Минфина соотношение госдолга к ВВП достигнет 16,6% к 2021 г., что является низким и безопасным значением.

Недельный обзор от 09/07/2018

Мировые рынки

- **Американский фондовый рынок на прошедшей неделе вырос: S&P 500 прибавил 1,5%, NASDAQ Comp 2,4%. В США были опубликованы неожиданно сильные макроэкономические данные:** индексы деловой активности в производственном секторе и сфере услуг (ISM Manufacturing/Non-Manufacturing) неожиданно выросли до максимумов с февраля при том, что рыночный консенсус предполагал снижение показателей. Безработица в США неожиданно увеличилась с 3,8% в мае до 4,0% в июне, но при этом количество новых рабочих мест составило 213 тыс. человек, превысив прогноз.
- **Самой важной макроэкономической новостью новой недели будут данные по инфляции в США: они будут опубликованы 12 июля, ожидается ускорение роста потребительских цен до 2,3%.**
- **Европейские индексы тоже выросли: DAX прибавил 1,5%, Stoxx 600 – 0,6%.** Цены на европейские акции поддерживаются слухами о возможном отказе США от новых пошлин на импорт автомобилей и интересом JPMorgan к покупке акций Deutsche Bank. Акции европейских автопроизводителей на этих слухах прибавили в пределах 3-4%, капитализация Deutsche Bank увеличилась на 7,9%.
- **Китайский фондовый рынок на прошедшей неделе снизился на 3,5% - в отличие от Европы между Китаем и США на прошлой неделе не произошло «торгового перемирия».** Прочие фондовые индексы emerging markets завершили неделю в плюсе: Аргентина +6,0%, Бразилия +3,1%, Турция +2,8%.

Недельный обзор от 09/07/2018

Мировые рынки

Ключевые события недели:

Время	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Прежние	Прогноз
Вторник 10 июля						
04:30	Индекс потребительских цен, г/г	май	%	CN	1,8	1,9
04:30	Индекс цен производителей, г/г	июнь	%	CN	4,1	4,5
11:30	Объем промышленного производства, г/г	май	%	GB	1,8	
23:30	Запасы сырой нефти по данным API	неделя	млн бар.	US	-4,5	-
Среда 11 июля						
09:00	Индекс цен производителей, г/г	июнь	%	US	3,1	3,2
17:30	Запасы сырой нефти по данным EIA	неделя	млн бар.	US	1,2	-
Четверг 12 июля						
09:00	Индекс потребительских цен, г/г	июнь	%	GE	2,2	2,1
12:00	Объем промышленного производства, г/г	июнь	%	EU	1,7	2,0
15:30	Индекс потребительских цен, г/г	июнь	%	US	2,8	2,9
Пятница 13 июля						
20:00	Число буровых установок от Baker Hughes	неделя	ед.	US	863	-

Недельный обзор от 09/07/2018

Мировые рынки

Корпоративные новости:

Компания	Корпоративное событие
Понедельник 9 июля	
Лукойл	Фактическая дата закрытия реестра Т+2 (150 руб.)
МТС	Закрытие реестра под дивиденды
Башнефть	Закрытие реестра под дивиденды
Вторник 10 июля	
АЛРОСА	Объёмы продаж за июнь
Среда 11 июля	
АЛРОСА	Фактическая дата закрытия реестра Т+2 (5,24 руб.)
Пятница 13 июля	
НЛМК	Операционные результаты за II кв. 2018 г.

Недельный обзор от 09/07/2018

Корпоративные новости

- **НКХП: операционные результаты за 6 мес. 2018 г.**
- НКХП увеличил перевалку зерна на экспорт на 9% - до 2,8 млн тонн. В том числе в июне объем перевалки составил 390,9 тыс. тонн - в 1,7 раз больше относительно показателя июня 2017 г.
- *Подробнее смотрите по [ссылке](#).*
- **ФосАгро: дивиденды**
- Акционеры ФосАгро на внеочередном собрании в пятницу утвердили дивиденды за I кв. 2018 г. в размере 24 руб. Общая сумма выплат составит 3,1 млрд руб. По нашим расчётам, **текущая дивидендная доходность составляет 1%. Реестр на получение дивидендов закрывается 23 июля.**
- **Мегафон: дивиденды**
- **Акционеры Мегафона на годовом собрании приняли решение не платить дивиденды за 2017 г.** Мегафону необходимо реинвестировать прибыль в развитие компании, а также выполнить обязательства по исполнению «закона Яровой». В связи с этим планируется существенное увеличение капитальных затрат, что негативным образом сказывается на финансовом состоянии компании. Ранее сообщалось, что компания может вернуться к обсуждению возможности выплаты дивидендов в 2019 г.
- **МТС: buyback**
- МТС уточнила детали buyback на сумму до 30 млрд руб. АФК «Система» примет участие в программе, сохранив контроль. Программа обратного выкупа акций запускается со 2 июля и действует в течение двух лет.
- *Мы сохраняем рекомендацию накапливать позицию по 270 руб. с целевым ориентиром в 310 руб.*
- **Стало известно, что глава АЛРОСЫ Сергей Иванов увеличил долю в алмазодобывающей компании до 0,0407%. Покупка акций менеджментом или главой компании воспринимается, как позитив для акций.**

Недельный обзор от 09/07/2018

Рынок нефти

- Нефтяные котировки на прошедшей неделе снизились, спред сузился до \$4 за баррель. Brent подешевела на 2,9%, WTI – на 0,5%.
- Иран пригрозил закрытием Ормузского пролива в ответ на требования США прекратить закупки иранской нефти. Через Ормузский пролив проходит 18,5 млн б/с, это примерно 1/5 мирового производства нефти. *Вероятность перекрытия Ормузского пролива минимальна, это практически стопроцентный военный конфликт. Поэтому реакции на нефтяном рынке практически не последовало.*
- Добыча нефти в США на прошедшей неделе практически не изменилась, но увеличилось число буровых платформ: на 5 ед. до 863.

Недельный обзор от 09/07/2018

Валютный рынок

- Доллар на прошлой неделе подешевел к корзине мировых валют на 0,6%. Евро к доллару подорожал на 0,5%. Рубль стабилен, котировки выросли к доллару на 0,2%.
- На этой неделе интерес могут представлять котировки британского фунта стерлингов. На прошлой неделе неожиданно подал в отставку министр по делам Brexit Дэвид Дэвис – сразу после того, как правительство Великобритании согласовало единую переговорную позицию в преддверии решающей стадии процесса. Дэвис считался противником «мягкого Brexit». На прошлой неделе котировки GBP/USD выросли на 0,6%.
- *На текущей неделе не ждем высокой волатильности на валютных рынках. Вероятнее всего, цены стабилизируются на достигнутых уровнях.*

Рейтинги и оценки российских акций*

Наименование	P/S	P/E	EV/EBITDA	Текущая цена	Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм
Нефтегазовые компании									
Газпром	0,4	2,8	2,6	145,0	140,0	-	-3,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Газпром нефть	0,6	4,3	3,7	335,0	350,0	↑	4,5%	НАКАПЛИВАТЬ (320)	↑
Лукойл	0,4	5,8	3,4	4 415,5	4 600,0	↑	4,2%	НАКАПЛИВАТЬ (4300)	↑
Новатэк	0,1	0,2	0,3	907,2	800,0	-	-11,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Роснефть	0,5	8,1	4,5	403,4	350,0	-	-13,2%	ПРОДАВАТЬ	-
Сургутнефтегаз АО	0,8	3,3	-	28,5	32,0	-	12,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Сургутнефтегаз АП	0,8	3,3	-	33,3	32,0	-	-3,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Татнефть АО	0,0	0,1	-0,1	678,8	530,0	-	-21,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Татнефть АП	0,0	0,1	-0,1	460,6	350,0	-	-24,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Ритейл									
Лента	0,4	10,6	6,5	340,0	450,0	-	32,4%	ДЕРЖАТЬ	-
М.Видео	0,3	10,2	4,0	403,6	413,0	-	2,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Магнит	0,5	15,8	7,3	4 550,0	5 500,0	-	20,9%	ПОКУПАТЬ	↑
X5 Retail Group	0,3	12,2	6,0	1 685,0	2 100,0	-	24,6%	НАКАПЛИВАТЬ (1600)	-
Телекоммуникации									
Ростелеком АО	0,5	8,1	3,4	72,2	75,0	-	3,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Мегафон	1,0	11,0	4,3	520,9	470,0	-	-9,8%	ДЕРЖАТЬ	-
МТС	1,2	9,5	4,2	277,0	310,0	-	11,9%	ДЕРЖАТЬ	↓
Ростелеком АП	0,5	8,1	3,4	62,0	65,0	-	4,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Электроэнергетика - генерация									
Интер РАО	0,4	5,5	1,8	4,21	4,00	-	-4,9%	ПРОДАВАТЬ	-
Мосэнерго	0,5	4,5	3,0	2,30	2,50	-	8,7%	ДЕРЖАТЬ	-
ОГК-2	0,3	4,6	3,1	0,399	0,450	↓	12,7%	ПОКУПАТЬ	-
Русгидро	0,8	3,9	4,1	0,68	1,00	-	47,1%	ПОКУПАТЬ	-
ТГК-1	0,4	8,7	2,1	0,0093	0,0160	-	72,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Юнипро	2,1	6,4	5,6	2,90	2,50	-	-13,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Энел Россия	0,8	7,6	4,7	1,26	2,00	-	59,4%	ПОКУПАТЬ	-
Электроэнергетика - распределение									
Россети АО	0,1	1,4	1,6	0,78	1,00	-	27,5%	ДЕРЖАТЬ	-
ФСК ЕЭС	0,9	3,3	3,5	0,19	0,20	-	5,3%	ДЕРЖАТЬ	↓
Химические удобрения									
Акрон	1,7	10,0	7,5	4 383,0	3 750,0	-	-14,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Фосагро	1,4	8,8	6,3	2 320,0	2 850,0	-	22,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Черная металлургия									
Северсталь	1,5	7,5	5,2	941,9	1000,0	-	6,2%	НАКАПЛИВАТЬ (900)	-
ММК	1,0	6,9	3,7	44,4	50,0	-	12,5%	ДЕРЖАТЬ	-
НЛМК	1,4	8,4	5,4	154,3	120,0	-	-22,2%	ПРОДАВАТЬ	-

Рейтинги и оценки российских акций*

Наименование	P/S	P/E	EV/EBITDA	Текущая цена	Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм
Горнодобывающий сектор и цветные металлы									
ГМК Норильский никель	2,5	8,4	6,1	11 698,0	10 500,0	↓	-10,2%	ПРОДАВАТЬ	↓
Polymetal	2,1	10,1	6,8	564,1	650,0	-	15,2%	ДЕРЖАТЬ	-
RUSAL	0,4	2,0	4,3	24,1	пересмотр	-	-	пересмотр	-
Полюс	3,1	8,2	6,8	4 186,0	5 300,0	-	26,6%	ПОКУПАТЬ	↑
АЛРОСА	2,6	8,6	5,5	105,3	95,0	-	-9,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Автомобилестроение									
СОЛЛЕРС	0,5	11,3	8,4	500,0	600,0	-	20,0%	ДЕРЖАТЬ	-
АВТОВАЗ	0,1	-	3,6	12,0	12,0	-	0,0%	ДЕРЖАТЬ	-
КАМАЗ	0,4	-	21,3	57,8	56,0	-	-3,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Прочее									
АФК Система	0,1	5,6	2,7	9,2	пересмотр	-	-	пересмотр	-
Аэрофлот	0,3	6,6	7,1	129,6	150,0	-	15,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Группа ЛСР	0,6	6,1	5,3	850,0	1 000,0	-	17,6%	ПОКУПАТЬ	-
Мечел АО	0,2	5,2	4,5	105,9	140,0	-	32,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Мечел АП	0,2	5,2	4,5	135,4	140,0	-	3,4%	ПРОДАВАТЬ	-
Московская биржа	6,0	11,7	4,4	108,0	115,0	-	6,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Мостотрест	0,2	8,2	2,9	106,0	97,0	-	-8,5%	ПРОДАВАТЬ	-
Распадская	2,6	4,8	5,2	103,0	120,0	-	16,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Банки									
Наименование	P/E	P/BV	Текущая цена	Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм	
Сбербанк АО	5,5	1,1	226,7	300,0	-	32,3%	ДЕРЖАТЬ	-	
Сбербанк АП	5,5	1,1	188,0	250,0	-	33,0%	ПОКУПАТЬ	-	
ВТБ	4,4	0,5	0,049	0,060	-	23,7%	ДЕРЖАТЬ	-	
Банк Санкт-Петербург	2,6	0,3	50,1	80,0	-	59,7%	ДЕРЖАТЬ	-	

Оценки и рейтинги российских акций публикуются еженедельно. Изменение оценок и рейтингов указывается в соответствующем столбце.

Нами принята следующая шкала рейтингов:

Рекомендация	Значение
ПОКУПАТЬ	покупка акций компании по рыночной цене
НАКАПЛИВАТЬ	покупка акций компании по цене, определенной рекомендацией (цена указана в скобках);
ДЕРЖАТЬ	держат акции в портфелях до достижения целевой цены или пересмотра рейтинга
ПРОДАВАТЬ	продавать акции по рыночной цене

Цены указаны по состоянию на **06.07.2018** г. Мультипликаторы рассчитаны на основе прогнозов на 2018 г.

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»

retail-saleskf@brokerkf.ru

www.brokerkf.ru

КИТ Финанс (ПАО).

Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг ФСФР России выданы на осуществление:

- дилерской деятельности № 040-06539-010000 от 14.10.2003,
- брокерской деятельности № 040-06525-100000 от 14.10.2003,
- деятельности по управлению ценными бумагами № 040-13670-001000 от 26.04.2012,
- депозитарной деятельности № 040-06467-000100 от 03.10.2003.

Без ограничения срока действия.

Материал подготовлен специалистами КИТ Финанс (ПАО).

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 (ПАО) не дает никаких гарантий корректности, содержащейся в настоящем обзоре информации. КИТ Финанс (ПАО) не обязан обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако КИТ Финанс (ПАО) имеет право по своему усмотрению, без какого-либо уведомления изменять и/или дополнять настоящий обзор и содержащиеся в нем рекомендации.

КИТ Финанс (ПАО) 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 (ПАО) 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 (ПАО). 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.