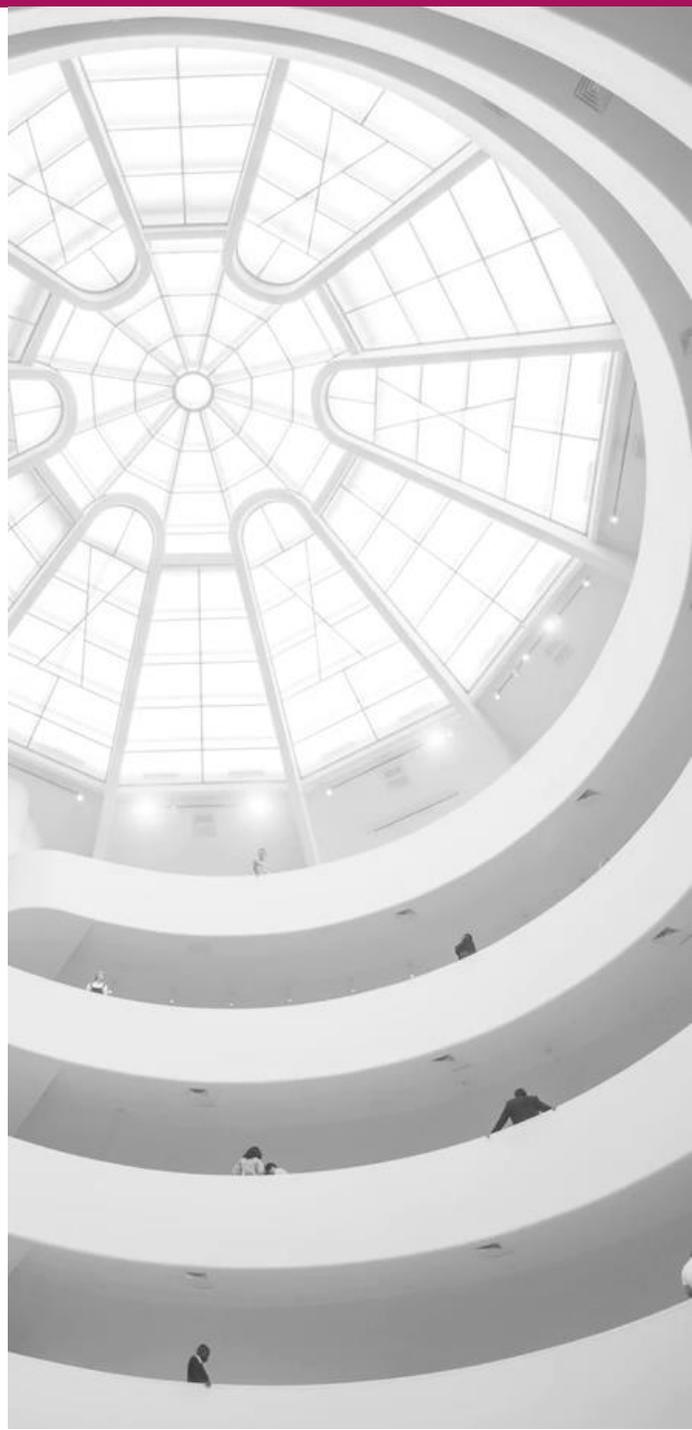


СОДЕРЖАНИЕ

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



В центре внимания в начале недели – повышение кредитного рейтинга РФ от Moody's и заседание Конгресса США по вопросу новых санкций.

- Ситуация в еврозоне ухудшается: Еврокомиссия резко ухудшила прогнозы ВВП и инфляции, рынки акций и валюта снижаются. Не рекомендуем покупок евро и европейских активов.
- Нефть торгуется стабильно внутри узкого коридора. Информационный фон нейтрален.
- Не ожидаем введения новых санкций против РФ в ближайшее время. Но ухудшение внешнего информационного фона может быть воспринято как повод для фиксации прибыли.

В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: Северсталь, ММК, НЛМК, РусАл, МТС, Газпром, Фосагро, Магнит, Роснефть.

В начале новой недели есть хорошие и плохие новости. Хорошая новость – агентство Moody’s повысило кредитный рейтинг РФ с “Ba1” до “Baa3”. Теперь все три ведущих мировых рейтинговых агентства оценивают Россию как заемщика инвестиционного уровня. Плохая новость – в США возобновляется санкционный процесс. 12 февраля в Конгрессе пройдут первые слушания после четырехмесячного перерыва.

- На прошлой неделе индекс Мосбиржи обновил исторический максимум – 2551,2 пункта, после чего скорректировался в район 2500 пунктов. Недельная динамика +0,2%. Индекс РТС снизился на 1,0%.
- **Решение Moody’s окажет слабое и краткосрочное влияние на стоимость российских активов.** Доходности суверенных бондов оценивались на инвестиционном уровне и ранее. Кроме того, для большинства фондов достаточно рейтинга двух рейтинговых агентств для покупки бумаг в портфель – для них решение Moody’s ничего не меняет.
- Санкционная история неприятна, в особенности учитывая сопровождающую ее риторику: *“This hearing will examine the efficacy of major U.S. economic sanctions programs, including those targeting North Korea, Iran, and Venezuela, with a particular focus on Russia”*. (<https://financialservices.house.gov/uploadedfiles/hhrg-116-ba00-20190212-sd002.pdf>)
- **Мы не ждем принятия новых пакетов санкций в отношении РФ в ближайшее время, но допускаем ужесточение риторики, которое может быть воспринято как повод для фиксации прибыли в рискованных активах.**
- ЦБ РФ в пятницу ожидаемо сохранил процентную ставку, смягчив тон комментария. В ЦБ отмечают, что инфляция в январе соответствует нижней границе прогноза, вклад НДС в годовую инфляцию будет постепенно увеличиваться до апреля, когда достигнет пика, замедление инфляции обратно к 4% в ЦБ ждут в 2020 г., и именно под это регулятор будет подстраивать денежно-кредитную политику.

- Текст заявления ЦБ указывает на то, что регулятор не станет повышать ставки, если инфляция будет удерживаться в рамках прогноза. *Ранее мы отмечали, что ставка до конца полугодия будет повышена лишь в том случае, если инфляция, достигнув на рубеже 1-2 кв. своего локального экстремума, удержится на нем, а не снизится.*
- Примечательно, что ЦБ сохранил прогноз роста ВВП в 2019 г. в 1,2-1,7%, тогда как Росстат внезапно пересчитал ВВП РФ за 2018 г., обнаружив 2,3%-ный прирост. Минэкономразвития ожидает в 2019 г. рост ВВП в 1,3%.
- Ситуация в Европе продолжает ухудшаться. На прошлой неделе Еврокомиссия существенно понизила макроэкономические прогнозы еврозоны на 2019 г.: прогноз роста ВВП снижен с 1,9% до 1,3%, инфляции – с 1,8% до 1,4%. Это даже хуже, чем прогноз ЕЦБ, пересмотренный дважды за два месяца.
- Европейские индексы обвалились после публикации прогнозов ЕЦБ. DAX завершил неделю снижением на 2,4%, CAC – на 1,1%.
- Американские индексы завершили предыдущую неделю в символическом плюсе. *Покупки американских акций по текущим ценам не считаем целесообразным, S&P 500 приблизился к нашему целевому таргету на первое полугодие – 2750 пунктов.*

Василий Копосов

Корпоративные события российского рынка акций

Компания	Корпоративное событие
Понедельник 11 февраля	
Полюс	Финансовые результаты за 2018 г. по МСФО
Интер РАО	Производственные результаты за 2018 г.
Черкизово	Операционные результаты за 2018 г.
Вторник 12 февраля	
АЛРОСА	Продажи за январь 2019 г.
Среда 13 февраля	
Черкизово	Финансовые результаты за 2018 г. по МСФО
Пятница 15 февраля	
Yandex	Финансовые результаты за 2018 г. по МСФО

Макроэкономические события

Время	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Прежнее	Прогноз
Понедельник 11 февраля						
Новый год по лунному календарю в Китае						
12:30	ВВП, первая оценка г/г	IV кв.	%	GB	1,5	1,4
Вторник 12 февраля						
20:00	EIA опубликует отчет Short term energy outlook					
Среда 13 февраля						
12:30	Индекс потребительских цен, г/г	январь	%	GB	2,1	2,0
16:30	Индекс потребительских цен, г/г	январь	%	US	1,9	1,6
18:30	Запасы сырой нефти по данным EIA	неделя	млн. бар.	US	1,3	-
Четверг 14 января						
10:00	ВВП, первая оценка г/г	IV кв.	%	GE	1,1	0,8
13:00	ВВП, первая оценка г/г	IV кв.	%	EU	1,7	1,2
Пятница 15 февраля						
Fitch Ratings опубликует рейтинг России						
04:30	Индекс потребительских цен, г/г	январь	%	CN	1,9	2,0

Северсталь: финансовые результаты за 2018 г. по МСФО

- Компания отчиталась о сильных финансовых результатах по итогам 2018 г. По итогам года финансовые показатели выросли - выручка на 9,3% до \$8,58 млрд, чистая прибыль на 51% до \$2,05 млрд. *Значительный рост показателей связан с благоприятной ценовой конъюнктурой в первом полугодии 2018 г. и девальвацией российского рубля.*
- Однако в IV кв. 2018 г. показатели ухудшились из-за падения цен на сталь.
- Компания ожидаемо увеличивает капитальные затраты. Северсталь анонсировала строительство трубного завода в России с Tenaris. Стороны подписали на прошлой неделе соглашение о создании совместного предприятия, в котором Северсталь получит 51%, а Tenaris - 49%. Новый завод мощностью 300 тыс. тонн продукции в год планируется построить в Сургуте в течение двух лет. Инвестиции в проект оцениваются в \$240 млн. В сумме инвестпрограмма Северстали до 2023 г. оценивается \$2,4 млрд.
- Результаты за IV кв. 2018 г. позволили компании направить на дивиденды 32 руб. на акцию, что на 15,7% выше того же периода 2017 г. По нашим оценкам, текущая дивидендная доходность составляет 3,1%. Реестр акционеров для получения дивидендов закроется 18 июня 2019 г.
- *По нашему мнению, это последние высокие дивиденды, далее выплаты будут снижаться из-за падения свободного денежного потока, который в свою очередь сократится в связи с ростом капитальных затрат. Рекомендуем искать возможности для продажи акций Северстали, не дожидаясь дивидендной отсечки.*

ММК: финансовые результаты за 2018 г. по МСФО

- По итогам года выручка ММК увеличилась на 9% - до \$8,2 млрд, показатель EBITDA вырос на 19% - до \$2,4 млрд. Чистая прибыль компании составила \$1,32 млрд, увеличившись на 11% год к году.
- *Финансовые показатели за 2018 г. в основном выросли за счёт девальвации российского рубля и роста продаж продукции, так как производство ММК снизилось.*

- Сарех ММК в 2018 г. вырос на 30% - до \$860 млн. Прогноз на 2019 г. - \$850 млн. Около \$300 млн будет направлено на поддержание текущей деятельности, остальное - на развитие производства. «Каких-либо новых проектов мы не включали в свой инвестиционный план на ближайшие 2-3 года», - сказал в ходе телефонной конференции директор по экономике ММК Андрей Еремин.
- Также менеджмент ММК сообщил, что несмотря на снижение финансовых показателей, не видит причин менять нынешнюю дивидендную политику (100% свободного денежного потока за отчетный период) при принятии решения о размере дивидендов за IV кв. 2018 г. Свободный денежный поток в IV кв. составил \$239 млн., соответственно дивиденд на акцию составит 1,39 руб. Текущая дивидендная доходность составляет 3,19%.
- *Результаты ММК за IV кв. 2018 г. оказались хуже конкурентов, но в отличие от других металлургов ММК сохраняет капитальные затраты на прежних уровнях и не планирует увеличения инвестиционной программы в сравнении с 2018 г. Соответственно, свободный денежный поток при неизменности рыночной конъюнктуры снижаться не будет, а значит уровень дивидендов сохранится на высоких уровнях. Мы рекомендуем держать акции ММК с целевым ориентиром 45 руб.*

НЛМК: финансовые результаты за 2018 г. по МСФО

- В 2018 г. НЛМК увеличила выручку на 20% - до \$12 млрд на фоне роста средних цен реализации и увеличения объемов продаж. Чистая прибыль по МСФО за 2018 г. составила \$2,2 млрд, увеличившись по сравнению с 2017 г. на 54%.
- Финансовые результаты НЛМК обусловлены девальвацией рубля и ростом производственных показателей. Но уже в I кв. 2019 г. по словам менеджмента, производство снизится до уровня I кв. 2018 г. под влиянием сезонного падения спроса на сортовой прокат и проведения плановых ремонтов на Липецкой площадке.

- Инвестиции группы в текущем году запланированы на уровне \$1-1,1 млрд, сказал глава компании, пояснив, что речь идет как о затратах на поддержание текущей деятельности группы, так и об инвестициях в развитие. При этом глава компании добавил, что НЛМК намерен пересмотреть дивидендную политику, о чем будет подробно объявлено на Дне инвестора, который состоится этой весной.
- НЛМК рекомендует направить на выплату дивидендов за IV кв. 2018 г. 100% свободного денежного потока. FCF по итогам IV кв. составил \$510 млн, соответственно дивиденд на акцию составит 5,7 руб. Текущая дивидендная доходность оценивается 3,6%.
- *У НЛМК аналогичная ситуация, как и у Северстали: рост капитальных затрат приведёт к падению свободного денежного потока и, соответственно, к снижению размера дивидендных выплат. Стратегия поведения с акциями НЛМК – такая же, как с Северсталью.*

РусАл: производственные результаты за IV кв. 2018 г.

- Алюминиевый гигант в IV кв. увеличил выпуск алюминия на 0,4%, но снизил продажи на 16% из-за санкций. По итогам года продажи первичного алюминия и сплавов упали на 7,2% - до 3,6 млн, в том числе реализация продукции с добавленной стоимостью (VAP) - на 11%.
- Рынок алюминия продолжает испытывать сложности из-за проблем с поставками и повышения производственных издержек, отмечает РусАл. На фоне этого цены алюминия имеют потенциал для роста.
- *Отчёт вышел ожидаемо слабый из-за санкционного давления. Напомним, ранее мы выпускали торговую идею по акциям РусАл. По акциям РусАла достигнута целевая цена, в связи с ее достижением целесообразна фиксация прибыли.*

МТС: обсуждается делистинг в США

- Акции МТС в пятницу в моменте падали более чем на 5% на фоне возможного делистинга акций телекома с биржи США. Представители компании сообщили в пятницу о планах проанализировать, может ли Московская биржа быть основной площадкой для торгов акциями компании. МТС планирует оценить, отвечает ли листинг в США, с учетом высоких затрат на его поддержание, интересам акционеров, говорится в сообщении компании.
- Если компания всё-таки соберётся выкупать ценные бумаги с американской биржи, то делистинг будет осуществляться за счёт заёмных средств, так как МТС уже создала резерв в 56 млрд руб. в связи с антикоррупционным расследованием ее деятельности в Узбекистане. Учитывая это, долговая нагрузка компании вырастет и телекому придётся направить денежный поток на гашение долга, что в свою очередь может привести к снижению дивидендов.
- Кроме того, доля американских инвестфондов в капитале МТС согласно данным Reuters превышает 16%. Допускаем, что эти фонды будут сокращать позиции в ADR MTS, не дожидаясь решений эмитента. Это приведет к падению цены ADR, ликвидации спреда между ADR и акцией, а также к падению акций на Московской бирже.
- *В таких условиях мы рекомендуем воздержаться от поспешных решений и не предпринимать никаких действий по отношению к ценным бумагам МТС.*

Газпром разместил 7-летние евробонды

- Газовый концерн разместил долларовые 7-летние евробонды на \$1,25 млрд под 5,15%. Объем книги заявок на евробонды компании перед закрытием превышал \$5,4 млрд. ISIN выпуска XS1951084471, минимальный лот \$200 тыс.

ФосАгро: операционные результаты за IV кв. 2018 г.

- Компания в IV кв. увеличила производство удобрений и кормовых фосфатов на 2% к аналогичному периоду прошлого года до 2,3 млн тонн, продажи снизились на 2,4%. По итогам 2018 г. выпуск удобрений вырос на 7,6% - до 9 млн тонн, продажи увеличились на 9% - до 8,8 млн тонн.
- *Операционный отчёт за IV кв. 2018 г. вышел нейтральный, а вот по итогам 2018 г. ФосАгро продемонстрировала сильные результаты. Мы сохраняем рекомендацию покупать акции и цель 2800 руб.*

Магнит: финансовые результаты за 2018 г.

- Ритейлер в 2018 г. увеличил выручку на 8,2% по сравнению с прошлым годом - до 1,2 трлн руб., EBITDA снизилась на 2%, чистая прибыль на 4,9%. Но в IV кв. 2018 г., когда новый менеджмент начал работать в полную силу, финансовые показатели продемонстрировали рост, выручка выросла на 9,7% по сравнению с IV кв. 2017 г., чистая прибыль на 7,1%.
- *В связи с достижением целевого уровня – 4200 руб., мы понижаем рекомендацию с покупать до держать.*

Финанс-авиа предотвратила дефолт

- Дочерняя компания Ютэйр предотвратила дефолт по облигациям, расплатившись по купону. Компания выплатила в полном объеме 6-й купон облигаций 1-й серии в размере 186,9 млн руб.
- Тем не менее, риски эмитента по-прежнему высоки, и реструктуризация не исключена.

Роснефть: Финансовые результаты за 2018 г.

- Выручка компании в 2018 г. выросла на 37% и составила 8,2 трлн руб., показатель EBITDA увеличился на 48,6% и превысил 2 трлн руб. Рост финпоказателей, в первую очередь, обусловлен ростом рублёвых цен на нефть. Согласно отчету компании, чистая прибыль Роснефти составила 549 млрд руб.
- *Дивидендная политика компании предполагает выплату дивидендов в размере 50% от чистой прибыли по МСФО два раза в год. Годовая прибыль Роснефти по МСФО позволяет ожидать суммарные дивиденды за 2018 г. в размере 25,9 руб. на акцию. Акционеры компании в конце сентября на внеочередном собрании в заочной форме утвердили промежуточные дивиденды по результатам I пол. 2018 г. в размере 14,6 руб. на акцию. Соответственно дивиденд на акцию за II пол. 2018 г. составит 11,3 руб. Текущая дивидендная доходность будет равняться 2,7%. Мы сохраняем рекомендацию держать акции Роснефти и цель 440 руб.*

Баженов Дмитрий

Нефтяные котировки стабилизировались в очень узком коридоре, \$59-63 за баррель Brent и удерживаются в нем уже почти месяц. Информационный фон нейтрален и не способствует изменению ситуации.

- Формально цены на нефть снизились – Brent на 1,0%, WTI – на 4,6%.



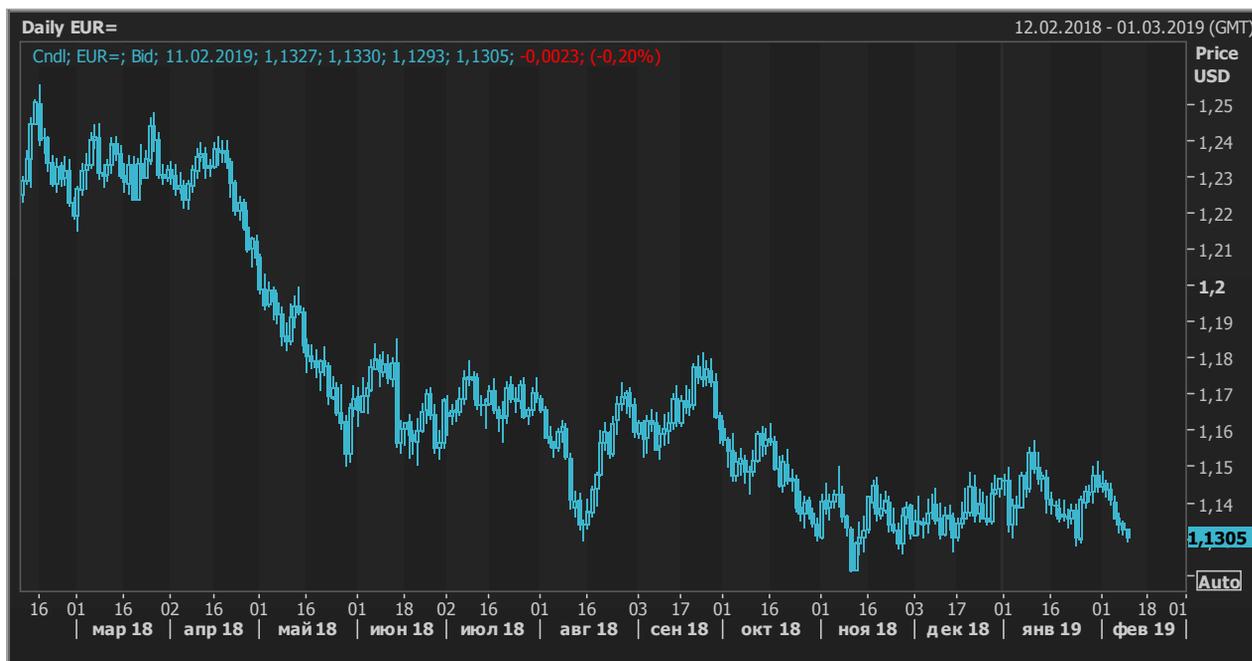
Источник: Reuters

- Добыча в США стабильна в районе 11,9 млн б/с, уже четыре недели подряд. Согласно данным Baker Hughes в эксплуатацию введены 7 новых нефтяных буровых. Саудовская Аравия в январе сократила добычу на 0,4 млн б/с, практически выполнив таргет, установленный новым соглашением ОПЕК+. Иных новостей, способных повлиять на рынок нефти нет.

Василий Копосов

Пересмотр прогнозов динамики европейской экономики спровоцировал распродажи евро. Европейская валюта дешевеет к доллару шесть сессий кряду. Недельное снижение составило 1,1%.

- Евро торгуется вблизи нижней границы боковика, в котором котировки удерживались четыре месяца. Уход ниже 1,125 – плохой сигнал, который может спровоцировать ускорение снижения европейской валюты.
- Проблем для евро добавляет тот факт, что фактор смягчения риторики ФРС рынком уже отыгран, а ЕЦБ точно также придется в скором времени публично отказаться от планов повышения ставки в 2019 г. на фоне замедления всех ключевых макроэкономических показателей. Таким образом, **покупки евро на текущих уровнях видятся нам не целесообразными.**
- Курс рубля стабилен. Пара USDRUB на прошлой неделе снизилась на 0,7%, оставаясь выше 65 руб. за доллар. **Мы сохраняем рекомендацию постепенно покупать доллары в долгосрочные портфели.**



Василий Копосов

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.