

# СОДЕРЖАНИЕ

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



## На этой неделе вероятно снижение мировых рынков. Бегство от риска будет спровоцировано неудачей переговоров США и Китая по торговле.

---

- Просчитать последствия ужесточения торговых ограничений сейчас невозможно. Теоретически это спровоцирует замедление в отдельных отраслях мировой экономики, падение большинства сырьевых цен и валют развивающихся рынков.
- Май будет сложным месяцев для рубля. Помимо глобальных рисков в 1,4 раза увеличатся объемы ежемесячных покупок валюты Минфином для ЦБ.
- На этой неделе рекомендуем обратить внимание на акции Полюса: впереди публикация отчета по МСФО, дивидендная отсечка, а также возможно возобновление инвестиционного спроса на золото в качестве безопасного актива.
- Мы закрываем торговую идею «Покупка акций Башнефть АП» в связи с тем, что величина дивиденда по акциям оказалась ниже прогнозной.

В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: **Полюс, Башнефть, Юнипро, Мосэнерго, ОГК-2, ТГК-1, Акрон.**

**США ввели повышенные пошлины на китайские товары стоимостью \$200 млрд и могут объявить о дополнительном ужесточении торговых правил уже в ближайшее время. Таким образом, договориться сторонам не удалось.**

- Рынки акций ожидаемо снизились на таких новостях: индексы США в минусе на 2,1-3,0%, китайский Shanghai Comp подешевел на 4,5%. В Европе сводный индекс Stoxx 600 потерял за неделю 3,4%. Снижение индекса Мосбиржи составило 2,6%.
- Представители США говорят о том, что китайцы отказались от выполнения части взятых на себя ранее обязательств в ходе переговоров, которые длятся уже почти полгода. С этим и связано решение американского президента перейти к более жесткому формату общения. Тем не менее, сами переговоры должны продолжиться, если китайская сторона в ближайшее время не объявит о выходе из переговорного процесса.
- *Просчитать последствия ужесточения торговых ограничений сейчас невозможно. Теоретически это спровоцирует замедление в отдельных отраслях мировой экономики, падение большинства сырьевых цен и валют развивающихся рынков. Стоит вспомнить о безопасных валютах – швейцарском франке, японской иене, золоте (в том числе через покупку акций золотодобывающих компаний), а также доллара США и акциях американских компаний, ориентированных на внутренний спрос.*
- *В начале новой недели вероятность продолжения коррекции рынков акций выглядит выше, если говорить о краткосрочной перспективе.*
- На этой неделе будут опубликованы итоги пересмотра базы расчета индекса MSCI Russia 10/40. По расчетам коллег из ВТБ Капитал Новатэк может занять место Татнефти в топ-4 индекса, при этом вес Новатэка в базе расчета индекса не изменится. В остальном каких-то значимых изменений не предвидится.
- На этой неделе состоится дивидендная отсечка в акциях Полюса, рекомендуем оставаться в реестре и получить дивиденд. 14 мая компания опубликует отчетность за Q1 2019, результаты скорее всего будут хорошими. Акции Полюса могут пользоваться повышенным спросом на этой неделе.
- Интерес представляет отчетность Роснефти за Q1 2019, ожидающаяся к публикации 13 мая. Посмотрим на результаты компании в преддверии публикации отчетов других российских нефтяников. Хороший отчет Роснефти может подстегнуть спрос на скорректировавшиеся Лукойл и Газпром нефть.

## Корпоративные события российского рынка акций

Компания	Корпоративное событие
Понедельник 13 мая	
АЛРОСА	Результаты продаж за апрель 2019 г.
Черкизово	Операционные результаты за I кв. 2019 г.
Роснефть	Финансовые результаты за I кв. 2019 г. по МСФО
Вторник 14 мая	
Индекс MSCI	Итоги ребалансировки
Полюс	Финансовые результаты за I кв. 2019 г. по МСФО
Сбербанк	Финансовые результаты за 4 мес. 2019 г.
Среда 15 мая	
Ростелеком	Финансовые результаты за I кв. 2019 г. по МСФО
Четверг 16 мая	
Интер РАО	Операционные результаты за I кв. 2019 г.
Интер РАО	Финансовые результаты за I кв. 2019 г. по МСФО
ФосАгро	Финансовые результаты за I кв. 2019 г. по МСФО
Черкизово	Финансовые результаты за I кв. 2019 г. по МСФО
QIWI	Финансовые результаты за I кв. 2019 г.
Пятница 17 мая	
Московская биржа	Финансовые результаты за I кв. 2019 г. по МСФО
АЛРОСА	Финансовые результаты за I кв. 2019 г. по МСФО

## Макроэкономические события

Время	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Прежнее	Прогноз
Вторник 14 мая						
09:00	Индекс потребительских цен, г/г	апрель	%	GE	2,0	1,5
11:30	Уровень безработицы	март	%	GB	3,9	3,9
Среда 15 мая						
09:00	ВВП, г/г	I кв.	%	GE	0,9	0,7
12:00	ВВП, г/г	I кв.	%	EU	1,2	1,2
17:30	Запасы сырой нефти по данным EIA	неделя	млн. бар.	US	-3,9	-
Пятница 17 мая						
15:30	Индекс потребительских цен, г/г	апрель	%	EU	1,7	1,7
16:00	ВВП, г/г	I кв.	%	RU	2,7	-

## Башнефть: дивидендные надежды не подтвердились

- Совет директоров Башнефти рекомендовал направить на выплату дивидендов за 2018 г. 28,2 млрд руб. из 101,8 млрд руб. На каждую обыкновенную и привилегированную акции предлагается выплатить по 158,9 руб. Это в точности повторяет размер выплат по итогам 2017 г. Текущая дивидендная доходность по «префам» составляет 9,1%, по обыкновенным акциям – 7,9%. Годовое собрание акционеров Башнефти пройдет 11 июня 2019 г. в Уфе. Список акционеров для получения дивидендов будет составлен по данным на 24 июня 2019 г.
- *Участники рынка ожидали, что Башнефть заплатит 50%, в итоге компания направила около 28%. В связи со снижением дивидендной доходности, мы закрываем торговую идею и рекомендуем закрывать позиции по привилегированным акциям Башнефти.*

## Юнипро: финансовые результаты за I кв. 2019 г. по МСФО

- Выручка Юнипро выросла на 18,4% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 23 млрд руб., показатель EBITDA увеличился на 18,4% - до 9,1 млрд руб. Чистая прибыль Юнипро за январь-март выросла на 22,3% и составила 6,2 млрд руб.
- *Сильные финансовые результаты обусловлены увеличением цен РСВ и ростом электропотребления. На фоне положительной динамики финансовых показателей, мы рекомендуем покупать акции Юнипро с целевым ориентиром 2,7 руб.*

## Мосэнерго: финансовые результаты за I кв. 2019 г. по МСФО

- Выручка компании снизилась на 7,1% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 67,1 млрд руб., показатель EBITDA уменьшился на 15,8% - до 16,6 млрд руб. Чистая прибыль Мосэнерго за январь-март упала на 16,3% и составила 10,7 млрд руб.
- Снижение финансовых показателей произошло за счёт сокращения отпуска тепловой энергии на 12,1% из-за более теплой погоды в январе – марте 2019 г. К тому же дополнительное влияние на снижение прибыли оказали затраты на ремонт и техническое обслуживание, которые выросли в основном в связи с увеличением расходов на обслуживание блоков ПГУ в рамках планового графика, предусмотренного сервисными контрактами.
- Также на прошлой неделе совет директоров Мосэнерго рекомендовал направить на дивиденды за 2018 г. в размере 0,21 руб. на акцию. Общая сумма выплат, таким образом, может составить 8,3 млрд руб. - 39% чистой прибыли по МСФО. Текущая дивидендная доходность составляет 9,3%. Заккрытие реестра для получения дивидендов состоится 2 июля 2019 г.
- **Мосэнерго отчиталась хуже аналогичных компаний в отрасли, в связи с этим, мы сохраняем рекомендацию держать акции Мосэнерго и цель 2 руб., несмотря на высокую дивидендную доходность.**

## ОГК-2: дивиденды

- Совет директоров ОГК-2 рекомендовал направить на дивиденды за 2018 г. в размере 0,037 руб. на акцию. Общая сумма выплат может составить 3,9 млрд руб. - 50% чистой прибыли по МСФО. Текущая дивидендная доходность составляет 8,9%. Годовое собрание акционеров ОГК-2 состоится 11 июня 2019 г. в Санкт-Петербурге. Заккрытие реестра для получения дивидендов состоится 28 июня 2019 г.

## **ТГК-1: дивиденды**

---

- Совет директоров компании рекомендовал акционерам на годовом собрании утвердить дивиденды за 2018 г. на уровне 0,000644605 руб. на одну акцию. Всего на выплату дивидендов планируется направить 2,5 млрд руб. Текущая дивидендная доходность составляет 7,3%. Закрытие реестра для получения дивидендов состоится 26 июня 2019 г.

## **Акрон: дивиденды**

---

- Совет директоров Акрона рекомендовал выплатить финальные дивиденды в размере 135 руб. на акцию за 2018 г. Общая сумма дивидендов составит почти 5,5 млрд руб. Текущая дивидендная доходность составляет 3%. Годовое собрание акционеров Акрона назначено на 30 мая 2019 г., реестр для участия в нем закрылся 6 мая 2019 г. Закрытие реестра для получения дивидендов состоится 11 июня 2019 г.

Дмитрий Баженов

Цены на Brent удерживаются выше \$70 за баррель. Ситуация становится все более противоречивой: на одной чаше весов дисбаланс рынка «здесь и сейчас», связанный с перебоем поставок из Ирана и Ливии. На другой - риски для мировой экономики, связанные с эскалацией торговых противоречий США и Китая и ожидания смягчения политики ОПЕК в июне.

---

- Оптимизм на нефтяном рынке, который мы видим в понедельник, скорее всего будет кратковременным: это реакция на произошедшей на выходных атаке на саудовские нефтяные танкеры. *Мы думаем, что цены вернутся в район \$70 за баррель в краткосрочной перспективе и на этом уровне будут удерживаться на протяжении нескольких следующих дней.*
- Рынок нефти в прошлый раз ярко реагировал на введение торговых пошлин. В декабре 2018 г. страхи, связанные с замедлением экономического роста, были одной из причин обвала нефтяных котировок. Впрочем, в начале года рынки легко позабыли об этих рисках.
- *Таким образом, пока ситуация сдерживает рост нефтяных цен. В случае, если в июне в ОПЕК договорятся поднять добычу, мы можем увидеть очень существенную коррекцию.*

Василий Копосов



## Настроения на развивающихся рынках скоро могут испортиться, и валюты ЕМ ждет коррекция к доллару.

- Периоды, в течение которых обостряются опасения касательно судьбы мировой экономики, чаще всего сопровождаются снижением цен высоко рискованных валют, к коим относятся все валюты сегмента emerging markets. Капиталы перетекают в доллар и безопасные валюты, такие как японская иена и швейцарский франк.
- Май может оказаться сложным месяцем для российской валюты: *помимо уже обозначенных нами глобальных рисков, из-за роста нефтяных котировок в апреле ЦБ увеличит объемы покупок валюты почти в 1,4 раза. Каждый день Минфин будет скупать валюту на 20,5 млрд руб. Таким образом, до конца месяца USDRUB может снова закрепиться выше 66.*
- Китайский юань на прошлой неделе подешевел к доллару на 1,3%. В понедельник утром снижение продолжается – китайская валюта теряет еще 0,8%.
- Индонезийская рупия на прошлой неделе потеряла около 0,5% к доллару. В понедельник на это отреагировал местный ЦБ, пообещав «стабилизирующие меры» для валюты и внутреннего долгового рынка.

Василий Копосов



**Юрий  
Архангельский**

Начальник Управления  
по инвестиционным  
продуктам

8 800 700 00 55  
(доб. 44322)

[y.arkhangelskiy@brokerkf.ru](mailto:y.arkhangelskiy@brokerkf.ru)



**Елизар  
Бубнов**

Отдел доверительного  
управления  
Начальник отдела

8 800 700 00 55  
(доб. 44018)

[e.bubnov@brokerkf.ru](mailto:e.bubnov@brokerkf.ru)



**Владимир  
Капустянский**

Отдел портфельных  
инвестиций  
Начальник отдела

8 800 700 00 55  
(доб. 44563)

[v.kapustyansky@brokerkf.ru](mailto:v.kapustyansky@brokerkf.ru)



**Артемий  
Должиков**

Отдел портфельных  
инвестиций  
Портфельный менеджер

8 800 700 00 55  
(доб. 44132)

[a.dolzhikov@brokerkf.ru](mailto:a.dolzhikov@brokerkf.ru)



**Василий  
Копосов**

Отдел анализа  
финансовых рынков  
Начальник отдела

8 800 700 00 55  
(доб. 44323)

[v.koposov@brokerkf.ru](mailto:v.koposov@brokerkf.ru)



**Дмитрий  
Баженов**

Отдел анализа  
финансовых рынков  
Аналитик

8 800 700 00 55  
(доб. 44079)

[d.bazhenov@brokerkf.ru](mailto: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](mailto:sales@brokerkf.ru)



[www.brokerkf.ru](http://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.