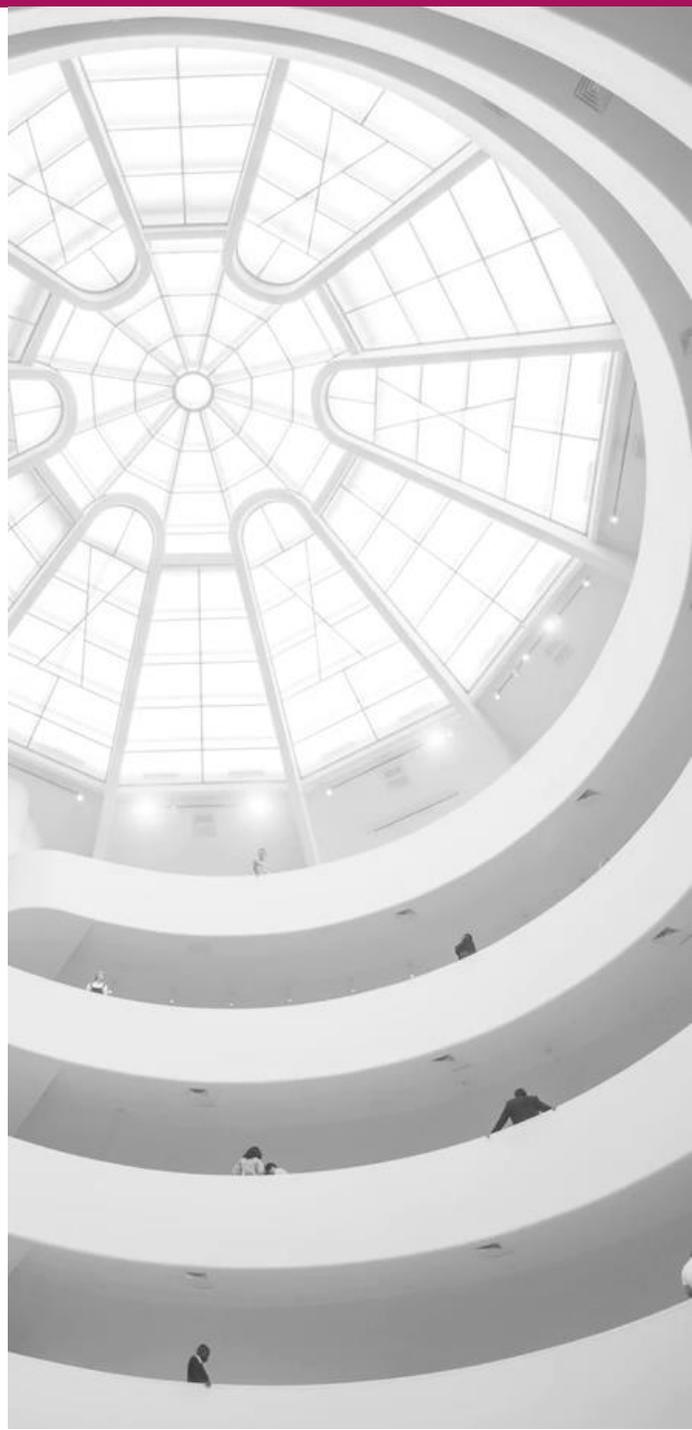


СОДЕРЖАНИЕ

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



Российский рынок вновь под риском санкций. Рекомендуем удерживать облигации в среднесрочных портфелях и контролировать рыночный риск.

- Рекомендуем избегать покупок наиболее слабых акций, например, банка ВТБ, хотя и маловероятно его попадание в санкционный список. Также мы пока рекомендуем избегать сделок с Новатэком как основным оператором СПГ-проектов в РФ.
- Спекулятивный интерес представляют акции Газпром нефти в преддверии публикации финансовой отчетности за Q4 2019 и вместе с ростом нефтяных цен.
- Мы рекомендуем постепенно фиксировать длинные позиции на нефтяном рынке в диапазоне \$67-70 за баррель марки Brent и выстраивать стратегию на возврат цен ниже уровня \$65.

В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: Башнефть, Полюс, ЛСР, АЛРОСА, Яндекс, Фосагро.

Анонсированные санкции спровоцировали распродажу российских активов. Конкретики, что именно и когда будет введено, американцы не предоставили.

▪ На сегодняшний день известно следующее:

1) Будут введены санкции против некоторого количества физлиц, так или иначе причастных к инциденту в Керченском проливе.

2) Группа сенаторов внесла в Сенат законопроект, предусматривающий жесткие санкции за вмешательство в выборы в США и за Украину. В законопроекте свалено все в кучу – и элементы второй части санкций за инцидент в Солсберри, и ранее анонсированный запрет на покупки нового российского госдолга, и возможность введения ограничений против госбанков, которые «способствовали вмешательству правительства РФ в демократический процесс или выборы в других странах», а также анонсированы санкции в отношении российских энергетических проектов, в том числе СПГ-проектов, реализуемых за рубежом.

3) Госдеп США не консультировался с Конгрессом по второму этапу санкций за Солсберри, хотя должен был.

▪ Санкционная риторика оказалась неожиданно жесткой. Рынок эмоционально отреагировал – индекс Мосбиржи в моменте опускался ниже 2450 пунктов, курс доллара поднимался выше 67. Однако уже в пятницу активы скорректировались, часть просадки была выкуплена.

▪ *Мы ждем, что разговоры о санкциях продолжатся в ближайшие недели. В данном контексте важна оценка рынком реалистичности введения действительно жестких мер со стороны американцев. Пока очевидно вероятность оценивается низко, а санкции против физлиц для российского рынка акций никакого вреда не несут. Тем не менее, рыночный риск велик, поэтому часть портфеля по-прежнему следует удерживать в облигациях. Следует избегать покупок наиболее слабых акций, например, банка ВТБ, хотя и маловероятно его попадание в санкционный список. Также мы пока рекомендуем избегать сделок с Новатэком как основным оператором СПГ-проектов в РФ. Санкции могут затормозить сделку по продаже доли в Арктик СПГ-2, что является одним из ключевых драйверов для роста капитализации компании в 2019 г.*

- Новатэк опубликует 20 февраля финансовый отчет по МСФО за IV кв. 2019 г. 21 февраля квартальные результаты опубликует Газпром нефть, 22 февраля – Лента. *Мы рекомендуем присмотреться к бумагам Газпром нефти – они интересны как в преддверие отчета и возможного анонса финальных дивидендов за 2019 г., так и на фоне роста нефтяных цен.*
- На американском рынке акций позитив – S&P 500 вырос на 2,5%, NASDAQ Comp на 2,4%. Росту не помешала даже статистика по розничным продажам, снизившимся в декабре рекордными темпами с сентября 2009 г. на 1,2% м/м. S&P 500 фактически достиг нашей цели роста. Европейские рынки тоже выросли – DAX +3,6%, Stoxx 600 - +3,0%.

Василий Копосов



Корпоративные события российского рынка акций

Компания	Корпоративное событие
Среда 20 февраля	
НОВАТЭК	Финансовые результаты за 2018 г. по МСФО
КТК	Финансовые результаты за 2018 г. по МСФО
Четверг 21 января	
Газпром нефть	Финансовые результаты за 2018 г. по МСФО
Пятница 22 февраля	
Лента	Финансовые результаты за 2018 г. по МСФО

Макроэкономические события

Время	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Прежнее	Прогноз
Понедельник 18 февраля						
Главы МИД ЕС обсудят новые санкции против России						
В США торговые площадки закрыты. Президентский день.						
Четверг 21 января						
18:30	Запасы сырой нефти по данным EIA	неделя	млн. бар.	US	3,6	-
Пятница 15 февраля						
Выступление главы ЕЦБ						
13:00	Индекс потребительских цен, г/г	январь	%	EU	1,4	1,4

Башнефть: финансовые результаты за 2018 г. по МСФО

- Выручка компании в 2018 г. выросла по сравнению с предыдущим годом на 28% и составила 860,2 млрд рублей. Чистая прибыль по МСФО в 2018 г. выросла на 56,9% - до 97,1 млрд руб., против 61,9 млрд руб., в 2017 г. (без учета выплат от АФК «Система»). Результаты вышли ожидаемо сильные на фоне роста рублёвых цен на нефть.
- *Учитывая рост прибыли и структуру акционерного капитала компании, мы ожидаем, что Башнефть направит на дивиденды 50% от чистой прибыли по МСФО. В связи с этим, дивиденд на оба типа акций может составить 273 руб. По нашим оценкам, текущая дивидендная доходность по привилегированным акциям равняется 14,5%. Мы подтверждаем рекомендацию покупать «префы» Башнефти с целевым ориентиром 2200 руб. Ранее мы публиковали торговую идею, подробнее смотрите по [ссылке](#).*

Полюс: финансовые результаты за 2018 г. по МСФО

- Золотодобытчик увеличил выручку по итогам 2018 г. на 16% по сравнению с прошлым годом – до 184,7 млрд руб. Показатель EBITDA вырос на 19% - до 118,4 млрд руб., но чистая прибыль сократилась на 61% - до 28,2 млрд руб. Снижение прибыли связано с убытком от переоценки валютно-процентных свопов и убытком от инвестиционной деятельности.
- *В целом отчёт вышел нейтрально-позитивный, снижение прибыли связано с неоперационными убытками, в остальном, финансовые показатели продемонстрировали рост на фоне увеличения объема реализации и роста производства. В первом полугодии 2019 г. ожидаем, что тенденция в финансовых показателях продолжится на фоне роста цен на золото и девальвации рубля. В связи с этим, мы сохраняем рекомендацию держать акции Полюса, но поднимаем целевой ориентир до 5500 руб.*

ЛСР: продажи за январь 2019 г.

- Девелопер отчитался об увеличении продаж по итогам января. Рост продаж составил 38% по сравнению с аналогичным периодом 2018 г. – до 5,3 млрд руб. Сильные показатели компании обусловлены ростом продаж в Московском регионе на 83%.
- *На фоне роста продаж мы подтверждаем рекомендацию по акциям ЛСР покупать и цель 786 руб. Ранее мы публиковали торговую идею, подробнее смотрите по [ссылке](#).*

АЛРОСА: продажи за январь 2019 г.

- Компания снизила продажи на 44% в январе 2019 г. по сравнению с аналогичным периодом 2018 г., реализовав алмазно-бриллиантовую продукцию на общую сумму \$281,5 млн. Объем продаж алмазного сырья составил \$278,2 млн, бриллиантов - \$3,4 млн.
- *Продажи АЛРОСЫ снизились на фоне падения мирового спроса после пиковых значений в предшествующие периоды. Несмотря на снижение продаж, мы сохраняем рекомендацию держать акции компании.*

Яндекс: финансовые результаты за 2018 г. по МСФО

- Выручка интернет-компании в 2018 г. выросла на 41% по сравнению с прошлым годом – до 126,4 млрд. руб., чистая прибыль на 62% - до 22,9 млрд руб. Приведенные цифры не учитывают результаты «Яндекс.Маркета», долю в котором в апреле 2018 г. купил Сбербанк. Выручка Яндекс.Такси за весь 2018 г. выросла на 293% в сравнении с 2017 г.
- *Основной прирост финансовых показателей обеспечили медиасервисы, сервисы объявлений и конечно же сегмент Такси, в который входят «Яндекс.Такси», Uber Russia, «Яндекс.Еда». Также менеджмент компании сообщил, что ждёт роста выручки в 2019 г. на 28-32%.*

ФосАгро наращивает присутствие в Северной Америке

- Генеральный директор компании Андрей Гурьев, сообщил, что ФосАгро проложит наращивать присутствие на рынке Северной Америки. В 2018 г. продажи в Северной Америке выросли на 78% к 2017 г. и составили 1,1 млн тонн. Возможность увеличить продажи на этот рынок компания получила благодаря дефициту фосфорных удобрений в регионе из-за закрытия завода Mosaic во Флориде.
- *Учитывая слабый рубль и ожидаемый рост продаж в Северной Америке, мы подтверждаем рекомендацию покупать акции ФосАгро с целью 2850 руб. за акцию.*

Баженов Дмитрий



За прошедшую неделю нефть марки Brent существенно прибавила в цене, показав рост \$62,1 до \$66,3 (+ 6,8%). Основными драйверами роста послужили новости о сокращении добычи со стороны ОПЕК и проект устава ОПЕК+.

- **ОПЕК в январе текущего года снизил добычу по сравнению с предыдущим месяцем на 797 тыс. баррелей в сутки - до 30,8 млн б/с, говорится в отчете картеля. Это означает, что сокращение идет по плану и выполняется с высокой дисциплиной.**
- **Россия в рамках соглашения ОПЕК+ в феврале снизит добычу на 90-100 тыс. б/с по сравнению с октябрём 2018 г., сообщил журналистам глава Минэнерго РФ Александр Новак.**
- **Саудовская Аравия в марте планирует снизить добычу нефти до 9,8 млн б/с, сообщил министр энергетики страны Халид аль-Фалих в интервью Financial Times. Согласно новому соглашению ОПЕК+, Саудовская Аравия должна снизить добычу с 10,6 млн б/с до 10,3 млн б/с. Таким образом, добыча страны в марте может быть ниже на дополнительные 500 тыс. б/с установленного сделкой уровня.**
- **Добыча нефти в Иране, который не участвует в новой сделке ОПЕК+, осталась на уровне предыдущего месяца - 2,7 млн б/с. Венесуэла и Ливия, также исключенные из сделки, показали дополнительное снижение в 60 тыс. б/с - до 1,1 млн б/с и в 52 тыс. б/с - до 895 тыс. б/с соответственно.**
- **Страны ОПЕК и не-ОПЕК решили формализовать свои отношения на бессрочной основе. Предполагается создать организацию под названием Альянс, на текущий момент в разработке находится проект устава предполагаемой будущей организации. Согласно проекту устава, Альянс не будет ограничивать или как-то влиять на права стран на управление своими природными ресурсами и будет существовать на принципах добровольного выполнения обязательств.**

- По словам А. Новака, все страны-участники соглашения ОПЕК+ поддерживают принятие документа о дальнейшем сотрудничестве. «Сейчас идет проработка, доработка его с юридической, технической точки зрения. А в целом все страны поддерживают принятие этого документа, просто сейчас он в стадии разработки. Я думаю, на очередной министерской встрече или JMMC он будет обсуждаться», - сказал А.Новак.
- В свою очередь, по оценкам Минэнерго (EIA), в январе США достигли добычи нефти в 12 млн б/с, что на 90 тыс. б/с больше, чем в декабре. А также Минэнерго США повысило прогноз добычи нефти в стране в 2019 году с 12,1 млн б/с до 12,4 млн б/с, говорится в отчете Управления энергетической информации (EIA) США. Прогноз добычи нефти США на 2020 год был также пересмотрен в сторону увеличения на 300 тыс. б/с - до 13,2 млн б/с.
- EIA прогнозирует, что, несмотря на более низкую оценку добычи нефти странами ОПЕК по сравнению с предыдущим отчетом, рост нефтедобычи в США восполнит падение добычи нефти ОПЕК. И такой прогноз пока подтверждается поступательным ростом добычи в США.
- Государственная нефтяная компания Венесуэлы PDVSA хочет удвоить объем экспорта в Индию, поскольку американские санкции препятствуют поставкам в США и Европу (экспорт нефти и нефтепродуктов Венесуэлы снизился до 1,15 миллиона баррелей в сутки с около 1,4 миллиона баррелей в сутки).
- До вступления санкций в силу PDVSA поставляла в США, свыше 500 тыс. баррелей в сутки, а в Индию - более 300 тыс. баррелей в сутки (именно этот объем и планирует удвоить PDVSA, тем самым компенсировав существенную долю потерянного рынка США). Два супертанкера, Baghdad и Folegandros I, вечером понедельника вышли из венесуэльского терминала Хосе с грузом, местом назначения которого являются индийские порты.

- Положительные новости от ОПЕК больше влияют на динамику цен на нефть в краткосрочном горизонте. Если брать заявления и новостной поток на более длительную перспективу, то рынку придется учитывать дальнейшие риски роста производства в США и его восстановления в той же Венесуэле, а также риски замедления мировой экономики и соответственно спроса на нефть, под который ОПЕК+ пока успешно умудряется подгонять добычу.
- *Мы рекомендуем постепенно фиксировать длинные позиции на нефтяном рынке в диапазоне \$67-70 за баррель марки Brent и выстраивать стратегию на возврат цен ниже уровня \$65.*

Юрий Архангельский



Волатильность пары USDRUB заметно выросла – курс уходил выше 67 рублей за доллар после появления новостей в СМИ о том, что в конгресс США внесен новый законопроект о санкциях, который предусматривает гораздо более жесткие меры против РФ, чем его предыдущая редакция.

- Также аналитики Morgan Stanley 12 февраля снизили рейтинг акций РФ до «ниже рынка» с "на уровне рынка" и рекомендовали продавать рубль. За неделю курс доллара вырос на 0,74% и закрылся в пятницу на уровне 66,3 рубля за доллар. *Мы сохраняем рекомендацию постепенно покупать доллары в долгосрочные портфели.*
- EURUSD вновь на прошлой неделе уходил ниже 1,125, однако сейчас торгуется вблизи 1,13. В четверг была опубликована статистика по индексу розничных продаж в США, который снизился на 1,8% несмотря на рождественские праздники. Плохая статистика по розничным продажам привела к небольшому восстановлению европейской валюты. Однако, слабость европейской экономики, неопределенность вокруг Brexit и долговые проблемы некоторых регионов продолжают «давить» на евро в среднесрочной перспективе.
- С начала февраля индекс доллара вырос с 95,56 до 96,92. Если в январе наблюдался сильный приток капитала в развивающиеся рынки (в основном за счёт ликвидности от Народного банка Китая), что вызвало укрепление большинства локальных валют, то в феврале мы наблюдаем обратную ситуацию – капиталы возвращаются в американскую валюту даже несмотря на внутренние проблемы в США, связанные с шатдауном и плохой макростатистикой.

Артемий Должиков

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.