

# НЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР:

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ, ОКАЗАВШИЕ ВЛИЯНИЕ НА  
МИРОВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ, ЗА НЕДЕЛЮ,  
ЗАВЕРШИВШУЮСЯ [17 ИЮНЯ 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 18/06/2018

## Содержание

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

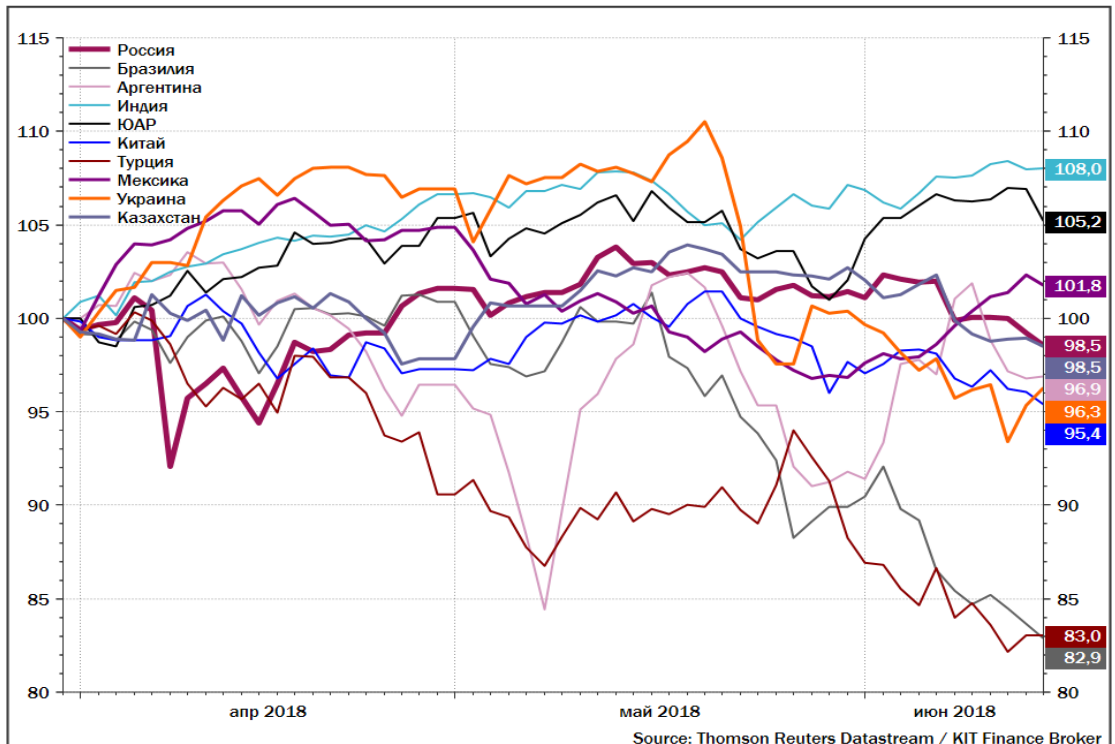
## Главное

- Распродажи на рынках акций развивающихся стран на прошедшей неделе продолжились. Индекс Московской биржи потерял 1,9%, китайский Shanghai Comp – 1,5%, бразильский BOVESPA - 3,0%. Все фондовые индексы emerging markets в минусе во втором квартале за исключением Индии, ЮАР и Мексики.
- Недостаток ликвидности испытывают на себе и долговые рынки: цены на российский госдолг просели – длинные бонды торгуются под доходность, приближающуюся к 7,9% годовых.
- Распродажи ценных бумаг emerging markets сопровождаются непрекращающимся оттоком капитала. По оценке EPFR западные фонды сократили вложения в российские акции на \$210 млн, а совокупно в акции EM – на \$1,3 млрд.
- Приближается период начисления дивидендов, что спровоцирует приток средств на российский фондовый рынок и поспособствует развороту динамики индексов. Мы считаем, что среднесрочно формировать позиции можно начинать уже на текущей неделе.
- В пятницу саммит ОПЕК: будет обсуждаться вопрос повышения лимитов добычи. Нефтяные котировки будут оставаться под давлением. На этом фоне ожидаем дальнейшего снижения национальной валюты, ориентир на неделю – 63,5-64,0 руб. за доллар.
- В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: **НКХП, Юнипро.**
- **Актуальные торговые рекомендации:**

Ценная бумага	Текущая цена	Целевая цена	Рекомендация
Группа ЛСР	841	900	Покупка под дивиденды

## Недельный обзор от 18/06/2018 Мировые рынки

- Распродажи на рынках акций развивающихся стран на прошедшей неделе продолжились. Индекс Московской биржи потерял 1,9%, китайский Shanghai Comp – 1,5%, бразильский BOVESPA - 3,0%. Все фондовые индексы emerging markets в минусе во втором квартале за исключением Индии, ЮАР и Мексики. Наиболее сильное снижение в Бразилии и Турции, где индикаторы, номинированные в национальных валютах, подешевели на 17%.



- Распродажи акций emerging markets сопровождаются непрекращающимся оттоком капитала. По оценке EPFR западные фонды сократили вложения в российские акции на \$210 млн, а совокупно в акции EM – на \$1,3 млрд.
- Недостаток ликвидности испытывают на себе и долговые рынки: Минфин на прошлой неделе сумел разместить только 94% запланированного объема ОФЗ. Цены на российский госдолг просели – длинные бонды торгуются под доходность, приближающуюся к 7,9% годовых.
- *Эта тенденция может продолжиться, тем более, что и ФРС, и ЕЦБ, заседания которых прошли на прошлой неделе, продолжили двигаться в сторону ужесточения денежно-кредитной политики.*
- Влияние решения ФРС на динамику американского фондового и долгового рынков оказалось практически нулевым – все же рынок закладывал эти ожидания в цены. S&P 500 закрылся на уровне предыдущей недели, а NASDAQ подрос на 1,3%. Доходности казначейских облигаций даже снизились: по 30-летним бумагам на 6 б.п., по 10-летним на 4 б.п.

## Недельный обзор от 18/06/2018

### Мировые рынки

- **Инвесторов в американские акции в ближайшие недели больше будет волновать не монетарная политика, а торговые ограничения.** В пятницу США официально ввели импортные пошлины на товары из Китая. 25%-ная пошлина затрагивает около 1,1 тыс. китайских товаров, совокупной стоимостью \$50 млрд.
- **ЕЦБ в четверг сделал решительный шаг к завершению программы стимулирования экономики.** ЕЦБ сократит ежемесячный объем QE вдвое – до 15 млрд евро, а до конца года завершит программу. После завершения QE в руководстве ЕЦБ планируют перейти к обсуждению вопроса реинвестирования поступлений от погашения облигаций по аналогии с тем, что обсуждала ФРС в прошлом году. Процентная ставка ЕЦБ останется на текущем уровне до конца лета 2019 г.
- При этом европейский регулятор, в отличие от американского, отметил рост рисков и неопределенности, в частности, имея ввиду торговые противоречия США, Китая и Европы и меняющийся политический курс Италии.
- Европейские акции на прошлой неделе подорожали: DAX вырос на 1,9%, Stoxx 600 прибавил 1,0%.
- **В пятницу завершилось заседание ЦБ РФ. Российский регулятор ожидаемо сохранил процентную ставку.** В ЦБ отмечают риски роста инфляционных ожиданий, в том числе, в связи с повышением НДС до 20%. В результате перспективы дальнейшего снижения ставки и перехода к нейтральной денежно-кредитной политике с диапазоном ставки в 6-7% отдаляются и, вероятно, переносятся на 2019 г.
- *Это стимулирует спрос на инфляционные облигации, в частности, инфляционные ОФЗ с индексируемым номиналом и бумаги с купоном, формула расчета которого привязана к ИПЦ. Мы рекомендуем присматриваться к выпуску РЖД 32, купон по которому равен ИПЦ + 2,1 п.п.*
- На рынке долларовых еврооблигаций стран EM возобновилась нисходящая динамика. Увеличились спреды CDS на Бразилию и Россию, причем на Бразилию сразу на 19 пунктов (8%).

## Недельный обзор от 18/06/2018

### Мировые рынки

- В РФ набирает силу дивидендный сезон. На этой неделе закроются реестры для получения дивидендов:

Наименование акции	Дата закрытия реестра	Фактическая дата закрытия реестра (T+2)	Дивиденд, руб.	Текущая дивидендная доходность
Северсталь	19.06.2018	15.06.2018	66,04	6,4%
НЛМК	20.06.2018	18.06.2018	5,73	3,4%
Транснефть	20.06.2018	18.06.2018	7580	4,3%
ТМК	20.06.2018	18.06.2018	3,16	3,9%
Энел Россия	22.06.2018	20.06.2018	0,144	9,8%
ММК	25.06.2018	21.06.2018	0,801	1,7%
Газпром нефть	26.06.2018	22.06.2018	3,45	1,1%
Ленэнерго АП	26.06.2018	22.06.2018	13,4	11,2%
Сбербанк АО	26.06.2018	22.06.2018	12	5,7%
Сбербанк АП	26.06.2018	22.06.2018	12	6,4%

- Мы не видим оснований для того, чтобы тенденция к распродажам активов EM прекратилась. В этой связи российские ликвидные акции останутся под давлением – прежде всего это будет заметно по акциям Сбербанка. Данный фактор повышает риск того, что дивидендный гэп не будет быстро закрыт, так что необходимо учитывать это при принятии решения - оставаться ли в акции после 22 июня.
- В то же время, приближается период начисления дивидендов, что спровоцирует приток средств на российский фондовый рынок и поспособствует развороту динамики индексов. Поэтому мы считаем, что среднесрочно формировать позиции можно начинать уже на текущей неделе.

## Недельный обзор от 18/06/2018

### Мировые рынки

Ключевые события недели:

Время	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Прежнее	Прогноз
Понедельник 18 июня						
В Китае праздник драконьих лодок. Торговые площадки закрыты.						
16:00	ВВП г/г	кв.	%	RU	0,9	-
Вторник 19 июня						
23:30	Запасы сырой нефти по данным API	неделя	млн бар.	US	-2,0	-
Среда 20 июня						
Протокол заседания по кредитно-денежной политике в Японии						
16:00	Уровень безработицы	май	%	RU	4,9	4,9
17:30	Запасы сырой нефти по данным EIA	неделя	млн бар.	US	-4,0	-
Четверг 21 июня						
Заседание ОПЕК						
Заседание банка Англии						
14:00	Решение по процентной ставке	июнь	%	GB	0,50	0,50
Пятница 22 июня						
Заседание ОПЕК						
10:30	Индекс деловой активности в производственном секторе	июнь	ед.	GE	56,8	56,5
11:00	Индекс деловой активности в производственном секторе	июнь	ед.	EU	55,5	55,1
16:45	Индекс деловой активности в производственном секторе	июнь	ед.	US	0,7	0,2
20:00	Число буровых установок от Baker Hughes	неделя	ед.	US	863	-

## Недельный обзор от 18/06/2018

### Корпоративные новости

- **НКХП: операционные результаты за 5 мес. 2018 г.**
- Новороссийский комбинат хлебопродуктов в январе-мае увеличил перевалку зерна на экспорт на 3% по сравнению с аналогичным показателем прошлого года — до 2,4 млн тонн зерна. В том числе в мае объем перевалки составил 338,5 тыс. тонн.
- Также менеджмент НКХП сообщил, что в 2018 г. планирует увеличить выручку до 11 млрд руб., чистую прибыль — до 2,5 млрд руб., EBITDA — до 3,5–3,6 млрд руб.
- *В связи увеличением операционных результатов и прогнозами менеджмента, мы подтверждаем рекомендацию ПОККУПАТЬ акции НКХП и целевой ориентир 265 руб. за акцию. Подробнее по [ссылке](#).*
- **Юнипро: дивиденды**
- Акционеры Юнипро на годовом собрании утвердили финальные дивиденды за 2017 г. в размере 0,11 руб. на акцию. Общий объем выплат с учетом ранее выплаченных дивидендов за первый квартал и девять месяцев 2017 г. составит 15,1 млрд руб. По нашим расчётам, текущая дивидендная доходность составляет 3,9%. Реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов, закрывается 3 июля 2018 г.

## Недельный обзор от 18/06/2018

### Рынок нефти

- Нефтяные котировки обрушились в конце прошлой недели. Brent подешевела на 3,9% - до \$73,4 за барр., WTI – на 1,0% - до \$65,1 за барр.
- *По всей видимости, руководству РФ и Саудовской Аравии удалось провести переговоры до или после футбольного матча на чемпионате мира. РФ с СА договорились подписать двустороннее соглашение о сотрудничестве в нефтяной сфере. Кроме того, стороны обсуждают повышение добычи в диапазоне 0,3-1,5 млн б/с.*
- **Решения будут приниматься в конце недели – в пятницу саммит ОПЕК, в субботу – переговоры ОПЕК+.** По оценкам EIA производство нефти в Q2 2018 составляет 100,1 млн б/с при потреблении 99,8 млн б/с. Таким образом, рынок остается профицитным, а увеличение добычи на максимальные 1,5 млн б/с увеличит профицит до уровней Q4 2015. По слухам – Ирак, Иран и Венесуэла планируют заблокировать идею повышения добычи, так что переговоры будут жаркими.
- *Принятое решение, скорее всего, будет компромиссным, однако, цены все равно будут оставаться под давлением до конца недели. Ожидаем увидеть Brent на уровне \$70-71 за барр.*



## Недельный обзор от 18/06/2018

### Валютный рынок

- Европейская валюта на прошлой неделе показала сильнейшее внутрисдневное падение за два года. К нашему удивлению рынок остался неудовлетворенным решением ЕЦБ объявить о завершении QE в 2018 г., в результате чего котировки EUR/USD устремились в направлении 1,15.
- Индекс доллара DXY благодаря снижению евро вновь достиг горизонтального сопротивления на уровне 95. Евро в понедельник утром отскакивает, *мы полагаем, что это помешает DXY преодолеть сопротивление.*
- Рубль, вопреки снижению нефтяных котировок, относительно стабилен. USD/RUB вырос на 1,4%, но котировки остались внутри коридора, сформировавшегося еще в начале апреля. *Ожидаем дальнейшего снижения национальной валюты, ориентир на неделю – 63,5-64,0 руб. за доллар.*
- В Аргентине возобновилась резкая девальвация песо. Аргентинская валюта подешевела к доллару еще почти на 10% после того, как в четверг неожиданно подал в отставку глава местного ЦБ.

## Рейтинги и оценки российских акций\*

Наименование	P/S	P/E	EV/EBITDA	Текущая цена	Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм
<b>Нефтегазовые компании</b>									
Газпром	0,4	3,2	2,9	137,7	140,0	-	1,6%	ДЕРЖАТЬ	↑
Газпром нефть	0,6	4,5	3,8	323,6	300,0	-	-7,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Лукойл	0,4	5,5	3,1	4 055,0	4 300,0	-	6,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Новатэк	3,6	12,9	11,4	804,0	800,0	-	-0,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Роснефть	0,5	7,4	4,7	383,3	350,0	-	-8,7%	ПРОДАВАТЬ	-
Сургутнефтегаз АО	0,8	3,7	-	28,3	32,0	-	13,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Сургутнефтегаз АП	0,8	3,7	-	31,1	32,0	-	2,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Татнефть АО	1,7	8,3	5,6	650,0	530,0	-	-18,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Татнефть АП	1,7	8,3	5,6	483,5	350,0	-	-27,6%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Ритейл</b>									
Лента	0,4	10,8	6,6	385,0	450,0	-	16,9%	ДЕРЖАТЬ	-
М.Видео	0,4	10,5	4,2	403,1	413,0	-	2,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Магнит	0,5	17,8	8,2	4 710,0	5 500,0	-	16,8%	НАКАПЛИВАТЬ (4500)	-
X5 Retail Group	0,3	12,8	6,2	1 627,5	2 100,0	-	29,0%	НАКАПЛИВАТЬ (1600)	-
<b>Телекоммуникации</b>									
Ростелеком АО	0,5	7,6	3,3	68,6	75,0	-	9,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Мегафон	0,9	10,5	4,1	488,0	470,0	-	-3,7%	ДЕРЖАТЬ	-
МТС	1,3	9,8	4,4	282,9	310,0	-	9,6%	НАКАПЛИВАТЬ (280)	-
Ростелеком АП	0,5	7,6	3,3	63,4	65,0	-	2,5%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Электроэнергетика - генерация</b>									
Интер РАО	0,4	5,7	1,9	4,05	4,00	-	-1,2%	ПРОДАВАТЬ	-
Мосэнерго	0,5	5,0	3,3	2,43	2,70	-	11,3%	ДЕРЖАТЬ	-
ОГК-2	0,3	4,6	3,1	0,407	0,550	-	35,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Русгидро	0,8	4,3	4,4	0,69	1,00	-	44,7%	ДЕРЖАТЬ	-
ТГК-1	0,4	9,1	2,3	0,0102	0,0160	-	56,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Юнипро	2,1	5,5	5,8	2,76	2,50	-	-9,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Энел Россия	0,8	7,6	4,7	1,48	2,00	-	35,6%	ПОКУПАТЬ	-
<b>Электроэнергетика - распределение</b>									
Россети АО	0,1	1,4	1,6	0,82	1,00	-	21,7%	ДЕРЖАТЬ	-
ФСК ЕЭС	1,0	3,5	4,2	0,18	0,20	-	10,4%	ПОКУПАТЬ	-
<b>Химические удобрения</b>									
Акрон	1,7	10,2	7,6	4 198,0	3 750,0	-	-10,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Фосагро	1,5	8,7	6,3	2 296,0	2 850,0	-	24,1%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Черная металлургия</b>									
Северсталь	1,7	8,2	5,7	1039,4	854,5	-	-17,8%	ПРОДАВАТЬ	-
ММК	1,1	7,7	4,2	48,2	50,0	-	3,7%	ДЕРЖАТЬ	-
НЛМК	1,5	9,3	6,0	168,6	120,0	-	-28,8%	ПРОДАВАТЬ	-

## Рейтинги и оценки российских акций\*

Наименование	P/S	P/E	EV/EBITDA	Текущая цена	Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм
<b>Горнодобывающий сектор и цветные металлы</b>									
ГМК Норильский никель	2,5	8,7	6,3	11 066,0	11 500,0	-	3,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Polymetal	2,1	10,1	6,8	558,0	650,0	-	16,5%	ДЕРЖАТЬ	-
RUSAL	0,4	2,2	4,5	25,0	пересмотр	-	-	пересмотр	-
Полюс	2,9	7,7	6,5	3 979,0	5 300,0	-	33,2%	ДЕРЖАТЬ	-
АЛРОСА	2,3	7,8	5,1	89,1	95,0	-	6,6%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Автомобилестроение</b>									
СОЛЕРС	0,4	10,3	7,9	495,0	600,0	-	21,2%	ДЕРЖАТЬ	-
АВТОВАЗ	0,1	-	3,6	11,7	12,0	-	2,6%	ДЕРЖАТЬ	-
КАМАЗ	0,4	-	21,3	51,9	56,0	-	7,9%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Прочее</b>									
АФК Система	0,1	7,0	2,9	9,8	14,0	-	42,9%	ПОКУПАТЬ	-
Аэрофлот	0,2	6,5	7,1	140,5	150,0	-	6,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Группа ЛСР	0,7	6,8	5,6	841,0	1 000,0	-	18,9%	ПОКУПАТЬ	-
Мечел АО	0,2	5,2	4,5	107,4	140,0	-	30,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Мечел АП	0,2	5,2	4,5	130,5	140,0	-	7,3%	ПРОДАВАТЬ	-
Московская биржа	6,4	12,5	4,6	111,2	115,0	-	3,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Мостотрест	0,2	8,2	2,9	111,8	97,0	-	-13,2%	ПРОДАВАТЬ	-
Распадская	2,6	4,6	5,0	109,9	120,0	-	9,2%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Банки</b>									
Наименование	P/E	P/BV	Текущая цена	Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм	
Сбербанк АО	5,4	1,1	209,4	300,0	-	43,3%	ДЕРЖАТЬ	-	
Сбербанк АП	5,4	1,1	187,5	250,0	-	33,4%	ПОКУПАТЬ	-	
ВТБ	4,3	0,5	0,045	0,060	-	34,8%	ДЕРЖАТЬ	-	
Банк Санкт-Петербург	2,9	0,3	50,0	80,0	-	60,0%	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 **15.06.2018** 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](mailto:retail-saleskf@brokerkf.ru)

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