

СОДЕРЖАНИЕ

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



Волатильность российских финансовых активов резко снизилась на фоне отсутствия прогресса в Конгрессе США по санкционной теме.

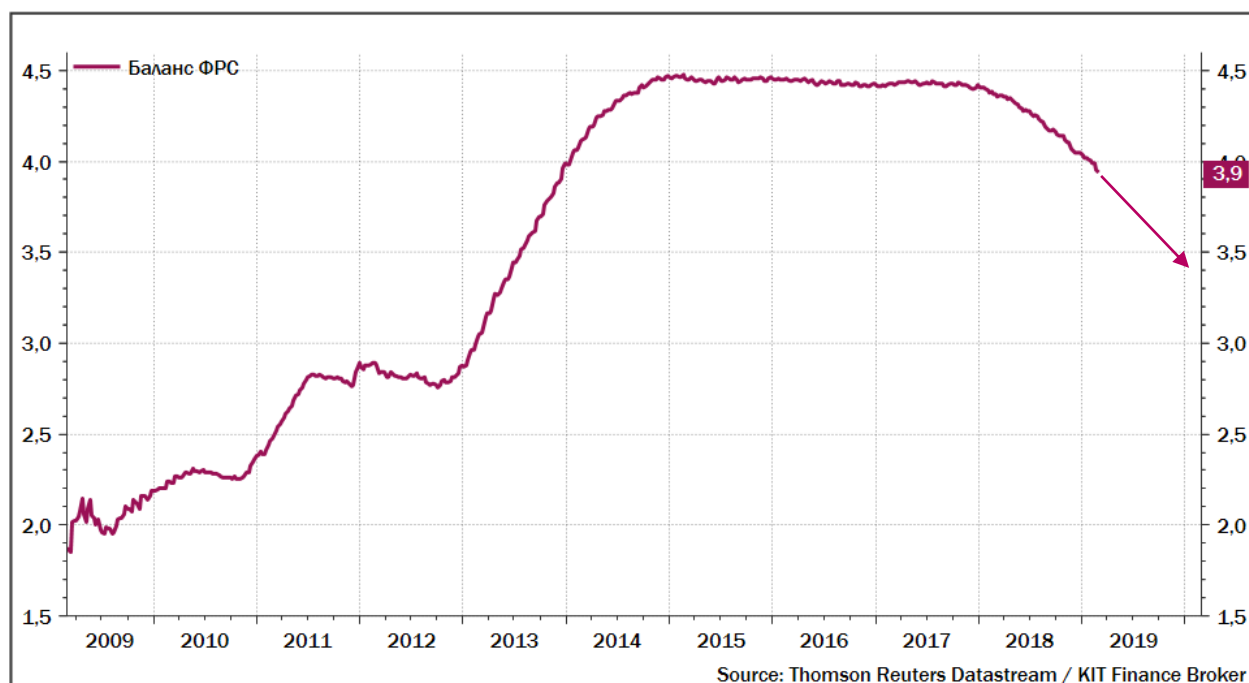
- И индекс Мосбиржи, и российская валюта торгуются в узком боковике.
- Центральная идея этой недели – спекулятивная покупка акций Мосбиржи на ожиданиях утверждения Набсоветом рекомендации по дивидендам за 2018 г.
- Риски на рынке акций США растут. Рекомендуем зафиксировать полученную прибыль и дождаться апреля «без позиций».

В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: ВТБ, Сбербанк, Норильский никель, Детский мир, ФСК, Русгидро, Распадская.

Российский фондовый рынок две недели торгуется в узком боковике 2450-2500 пунктов по индексу Мосбиржи. Ситуация с санкциями так и не прояснилась, что сдерживает как покупателей, так и продавцов российского рынка.

- *Если в ближайшие недели вопрос с жестким санкционным законопроектом так и не продвинется в Конгрессе США, то покупки на российском рынке могут возобновиться в преддверии дивидендного сезона.* Российские корпорации начали публиковать отчеты за Q4 2019 г., что, зная дивидендную политику, позволяет рассчитать приблизительный уровень дивиденда за прошлый год. На этой неделе финансовые отчеты опубликуют Аэрофлот, Лукойл и Мосбиржа. 6 марта Набсовет Мосбиржи соберется для дачи рекомендаций по дивидендам за 2018 г. Мы ждем, что будут предложены дивиденды в районе 7-8 руб. на акцию, в результате чего биржевые котировки могут превысить 95 руб. уже на этой неделе. *Спекулятивная покупка акций Мосбиржи – центральная идея этой недели.*
- Помимо Мосбиржи Совет директоров Лукойла 6 марта планирует рассмотреть изменения в положение о дивидендной политике.
- На рублевом долговом рынке ситуация стабильна, доходности бенчмарков практически неизменны. ЦБ РФ смягчил собственную риторику, отметив отсутствие чрезмерного роста инфляции и готовность вернуться к процессу смягчения денежно-кредитной политики в 2019 г. По всей видимости, без внешнего воздействия (например, жестких санкций) инфляция окажется ниже обозначенных ранее Центральным банком экстремумов, что действительно позволит регулятору снизить ставки во втором полугодии. *После разрешения санкционной неопределенности имеет смысл удлинить дюрацию портфелей рублевых облигаций.*
- В минувшую пятницу завершился сбор заявок на новый облигационный выпуск - Рольф 1P-01. Ставка купонной доходности установлена на уровне 10,45% годовых, купон выплачивается четыре раза в год, облигации гасятся через три года. Начало размещения бумаг – 12 марта. Рекомендуем включать этот выпуск в портфели высокодоходных рублевых бондов.

- **S&P 500 консолидируется в районе 2800 пунктов.** На прошлой неделе индикатор прибавил 0,4%. Из хороших новостей – рост ВВП США в Q4 2018 был существенно выше среднерыночного консенсуса – 2,6% против 2,2%. Но при этом динамика ВВП серьезно замедлилась относительно Q3, когда ВВП прибавил 3,4%. Плохие новости – продолжается отмеченная нами на прошлой неделе тенденция к снижению прогнозов EPS американских корпораций в Q1 2019. Консенсус Refinitiv пересмотрен в сторону снижения корпоративных прибылей на 1,1%.
- **В среду глава ФРС Джером Пауэлл анонсировал завершение процесса сокращения баланса Федрезерва уже в 2019 г.** По оценкам Пауэлла баланса ФРС составит 16-17% ВВП США. Это эквивалентно \$3,35-3,55 трлн, т.е. баланс до конца года снизится еще на \$400-600 млрд.:



- **Наша позиция остается неизменной – апрель таит серьезный риск коррекции фондового рынка США. Покупки американских индексов на данных уровнях с точки зрения соотношения риск/доходность не эффективны, имеет смысл постоять в стороне и дождаться квартальной отчетности.**

Василий Копосов

Корпоративные события российского рынка акций

Компания	Корпоративное событие
Понедельник 4 марта	
Аэрофлот	Финансовые результаты за 2018 г. по МСФО
Интер РАО	Финансовые результаты за 2018 г. по МСФО
Лукойл	Финансовые результаты за 2018 г. по МСФО
НЛМК	День инвестора
Среда 6 марта	
Московская биржа	Финансовые результаты за 2018 г. по МСФО
Распадская	Заседание совета директоров (допэмиссия)
Четверг 7 марта	
АЛРОСА	Результаты продаж за февраль 2019 г.
Сбербанк	Финансовые результаты за январь-февраль 2019 г. по РСБУ

Макроэкономические события

Время	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Прежнее	Прогноз
Среда 6 марта						
16:00	Индекс потребительских цен, г/г	февраль	%	RU	5,0	5,2
18:30	Запасы сырой нефти по данным EIA	неделя	млн. бар.	US	-8,6	-
Четверг 7 марта						
Заседание ЕЦБ						
13:00	ВВП, г/г	IV кв.	%	EU	1,6	1,2
15:45	Решение по процентной ставке	март	%	EU	0,0	0,0
Пятница 1 марта						
16:30	Уровень безработицы	февраль	%	US	4,0	3,8

ВТБ: финансовые результаты за 2018 г. по МСФО

- Банк превзошёл прогнозы менеджмента и увеличил чистую прибыль почти в 1,5 раза по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 178,8 млрд руб. Чистые комиссионные доходы группы ВТБ за 2018 г. снизились на 5,6% - до 90 млрд руб., но выросли процентные доходы на 1,8% - до 468,6 млрд руб. Капитал банка увеличился на 2,9% - до 1,5 трлн руб., ROE выросла - до 12,3%.
- Также менеджмент ВТБ сообщил, что ожидает в 2019 г. чистую прибыль в районе 200 млрд руб. За январь 2019 г. банк уже заработал 19,1 млрд руб. по РСБУ, что на 66% больше аналогичного периода 2018 г.
- *ВТБ показал ожидаемо сильные финансовые результаты по итогам 2018 г. и прогнозирует дальнейший рост финансовых показателей в 2019 г. В связи с этим, мы сохраняем рекомендацию покупать акции ВТБ, но снижаем целевой ориентир до 0,045 руб. из-за возможного снижения дивидендных выплат. Глава ВТБ Андрей Костин в январе 2019 г. заявил, что дивидендные выплаты ВТБ за 2018 г. могут быть меньше 50% прибыли, но это разовое решение, необходимое для выполнения банком регуляторных требований для «Базель III», который обходится банку в 450 млрд руб. инвестиций с 2017 г. по 2019 г.*

Сбербанк: финансовые результаты за 2018 г. по МСФО

- Банк отчитался о росте чистой прибыли на 11% по сравнению с 2017 г. - до 831,7 млрд руб. Розничный кредитный портфель в 2018 г. вырос на 25% - до 6,8 трлн. руб., а корпоративный портфель – на 12,9% - до 14,3 трлн. руб. Сбербанк снизил ROE - до 23,1% с 24,2%, но ROA увеличил - до 3,2% с 2,9%.
- *Результаты оказались выше консенсус-прогноза, но темы финансовых показателей замедлились. Бизнес Сбербанка прекрасно себя чувствует, а замедление темпов роста финпоказателей в большей степени является следствием эффекта высокой базы. Мы подтверждаем рекомендацию покупать акции Сбербанка: обыкновенные с целью 230 руб., привилегированные – 200 руб. к моменту выплаты дивидендов.*

Норильский никель: финансовые результаты за 2018 г. по МСФО

- Выручка компании выросла на 28% по сравнению с 2017 г. – до \$11,6 млрд, показатель EBITDA увеличился 56% - до \$6,2 млрд. Чистая прибыль Норильского никеля в долларах по итогам 2018 г. выросла на 44% по сравнению с прошлым годом – до \$3 млрд. Объем капитальных вложений Норильского никеля в 2018 г. снизился на 22% - до \$1,6 млрд за счёт роста операционного денежного потока и завершения строительства Быстринского ГОКа. Долговая нагрузка по итогам 2018 г. снизилась - до 1,1х. Net debt/EBITDA для целей расчета дивидендов - 0,8х.
- Учитывая дивидендную политику и финансовые результаты, мы оцениваем размер дивиденда на акцию за II пол. 2018 г. около 784 руб. Текущая дивидендная доходность равняется 5,5%.
- *Результаты Норильского никеля обусловлены ростом цен на палладий, доля выручки которого в компании составляет 27% и девальвацией российской валюты. Компания прогнозирует дефицит на рынке палладия на уровне 0,8 млн унций в 2019 г., а также ожидает, что потребление никеля среди производителей батарей вырастет на 20%, в связи с этим, можно ожидать роста цен на палладий и никель. С начала года данные металлы выросли уже более чем на 20%.*
- *Сильные финансовые результаты и рост дивидендной доходности сохранятся и в I пол. 2019 г., за счёт положительной динамики цветных металлов. В связи с этим, мы повышаем рекомендацию до держать и целевой ориентир до 15000 руб.*

Детский мир: финансовые результаты за 2018 г. по МСФО

- Консолидированная выручка группы выросла на 14,3% по сравнению с прошлым годом – до 110,9 млрд руб. Сопоставимые продажи сети магазинов в России увеличились на 4,3%, в Казахстане - на 30%. Скорректированная чистая прибыль выросла на 36,3% по сравнению с 2017 г. – до 7,2 млрд руб.

- На рост финансовых показателей повлияло открытие 100 новых магазинов в 2018 г. и двукратный рост онлайн-продаж. Также из положительных моментов, компания в феврале 2019 г. вышла на рынок Беларуси. В республике Детский мир открыл первый магазин, группа будет развиваться под брендом «Детмир».
- Также в пятницу стало известно, что финальные дивиденды за 2018 г. могут составить 4,5 руб. «В марте у нас будет совет директоров, мы будем рекомендовать выплатить в качестве дивидендов 100% чистой прибыли, что будет составлять порядка 4,5 руб. на акцию», - сказал в ходе телефонной конференции глава компании Владимир Чирахов. По нашим оценкам, текущая дивидендная доходность составляет 5%.
- *Учитывая рост финансовых показателей и дивидендной доходности, мы подтверждаем рекомендацию покупать акции Детского мира с целевым ориентиром 100 руб. Ранее мы публиковали торговую идею, подробнее смотрите по [ссылке](#).*

ФСК ЕЭС: прогнозы компании

- Электросетевая компания патинирует инвестпрограмму на 2020-2024 гг. в объёме 601 млрд руб. Уже в 2019 г. ФСК рассматривает привлечение 18,2 млрд руб. через облигационные займы. Также менеджмент ожидает прибыль по РСБУ в 2019 г. на уровне 37,1 млрд руб. это почти на 50% меньше чем в 2018 г.
- *Учитывая рост капитальных затрат и прогнозирование снижения чистой прибыли, компании придётся в долг исполнять инвестиционную программу. В связи с этим, мы рекомендуем закрывать торговые позиции по акциям ФСК ЕЭС перед дивидендной отсечкой, так как дальше показатели будут снижаться, а за ними и дивидендные выплаты.*

РусГидро: дивиденды

- Компания на прошлой неделе сообщила, что планирует направить на дивиденды за 2018 г. сумму в размере 15 млрд руб., что в свою очередь равняется 0,035 руб. на акцию. По нашим оценкам, текущая дивидендная доходность составляет около 7%.

- Правление РусГидро планирует предложить совету директоров новую дивидендную политику в апреле. Сейчас компания, подконтрольная государству, платит 50% прибыли по МСФО без учета бумажных обесценений. Основные обесценения связаны с убыточными активами на Дальнем Востоке из-за недостаточности тарифной выручки и с переоценкой форвардного контракта с ВТБ.
- Также гидрогенерирующая компания предлагает изменить дивидендную политику, пообещав фиксированные выплаты на три года, чтобы застраховать дивиденды от предстоящих списаний в текущем году. РусГидро при этом планирует сохранить подход к выплатам 50% чистой прибыли по МСФО при фиксации минимального порога.
- *Мы сохраняем рекомендацию покупать акции РусГидро и целевой ориентир 0,70 руб. Восстановление котировок компании скорее всего будет долгосрочной историей, которая растянется на 2-3 года. Поэтому акции интересны только для долгосрочных стратегий.*

Распадская: допэмиссия акций

- В пятницу стадо известно, совет директоров Распадской на заседании 6 марта 2019 г. планирует рассмотреть вопрос о вынесении на внеочередное собрание акционеров предложения об увеличении уставного капитала путем размещения дополнительных акций. В повестку заседания совета директоров включен также вопрос об определении цены размещения. На фоне данной новости акции Распадской упали на 4,3% в моменте котировки снижались почти на 10%.
- *Допэмиссия – это практически всегда плохо для акционеров, прибыль на акцию станет меньше. Также присутствует риск того, что материнская компания Evraz решила привлечь денежные средства не за счёт получения дивидендов от дочерней компании, за счёт дополнительного размещения акций. В связи с этим, мы рекомендуем закрыть позиции по акциям Распадской и остаться в стороне «дивидендной истории».*

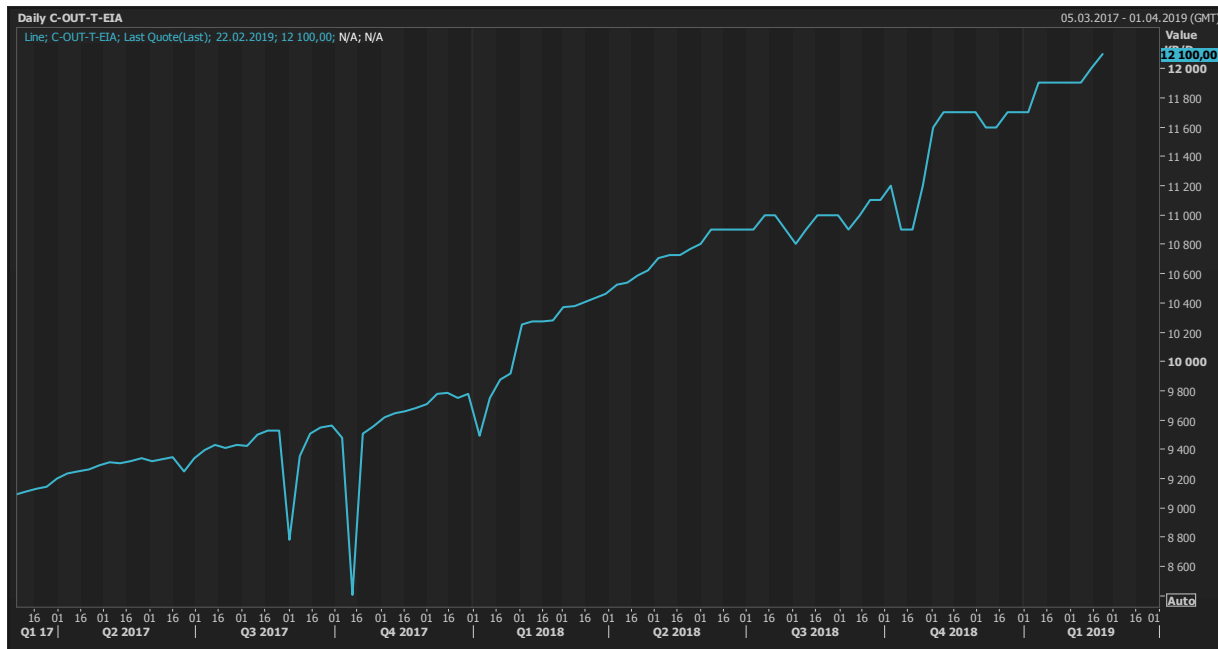
Баженов Дмитрий

Трамп снова против ОПЕК. Американский президент призвал к наращению добычи. В прошлый раз, когда саудиты отказались следовать намекам американцев, демарш саудитов закончился инцидентом с саудовским журналистом в турецком посольстве и угрозой американских санкций. Как следствие – рост добычи в Саудовской Аравии и почти 40%-ное снижение нефтяных цен.

- Баррель Brent на прошлой неделе подешевел на 3,0% до \$65,1, баррель WTI – на 2,5% до \$55,8. Трамп как обычно через Twitter призвал ОПЕК обеспечить снижение нефтяных цен: "Цены на нефть становятся слишком высокими. ОПЕК, пожалуйста, расслабься и не волнуйся. Мир не справится с повышением - он хрупкий!" (цитата по Reuters).
- Напомним, что нефтяная сделка пока не пролонгирована на второе полугодие, и, очевидно, к этому Трамп и ведет, настаивая на увеличении нефтедобычи. В свою очередь в начале прошлой недели, еще до твитов американского президента представители Саудовской Аравии говорили о необходимости продления сделки до тех пор, пока запасы нефти в США не снизятся.
- Запасы в США при этом на среднем уровне за последние 5 лет:



- А добыча остается на историческом максимуме – 12.1 млн б/с:



- Будем следить за развитием событий, а главное, за динамикой исполнения сделки ОПЕК+. Если темпы сокращения добычи ключевыми подписантами – РФ и Саудовской Аравией заметно замедлятся, цены на нефть вернутся ниже \$60 за барр. Brent.

Василий Копосов

Ситуация на валютных рынках стабильна. Рубль подешевел к доллару на 0,8%, но все равно удерживается вблизи локальных максимумов.

- Волатильность индекса доллара на прошлой неделе составляла около полупроцента. В середине недели значения индикатора опускалось в район 96, однако, затем вернулось выше 96,5. В пятницу будут опубликованы данные с рынка труда. Ожидается снижение уровня безработицы до 3,9%, занятость увеличится на 180 тыс. рабочих мест.
- Евро торгуется в районе 1,135. 7 марта состоится заседание ЕЦБ. Параметры денежно-кредитной политики не изменятся, но возможно какие-то значимые комментарии даст Марио Драги на пресс-конференции. Пресс-конференция начнется в 16:30 МСК.

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.