

# НЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР:

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ, ОКАЗАВШИЕ ВЛИЯНИЕ НА  
МИРОВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ, ЗА НЕДЕЛЮ,  
ЗАВЕРШИВШУЮСЯ [15 ИЮЛЯ 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 16/07/2018

## Содержание

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

## Главное

- Индекс Московской биржи обновил исторический максимум – 2379,3 пункта.
- На новой неделе в центре внимания – политика. 16 июля – первый с 2009 г. полноценный саммит президентов РФ и США.
- Начинается последняя «дивидендная» неделя на российском рынке акций. Реестры под выплату дивидендов будут закрыты в акциях КАМАЗ, Мечел, ФСК ЕЭС, АФК Система, Газпром, Сургутнефтегаз.
- Продолжается сезон корпоративной отчетности в США. На этой неделе отчитаются Bank of America, Netflix, Goldman Sachs, American Express, Alcoa, eBay, Morgan Stanley, Bank of NY Mellon, Nucor Corp, Philip Morris, Schlumberger.
- В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: **КАМАЗ, АвтоВАЗ, АЛРОСА, АЛРОСА-Нюрба, ВТБ.**
- **Актуальные торговые рекомендации:**

Ценная бумага	Текущая цена	Целевая цена	Рекомендация
ВТБ	0,04975	0,060	Ждем рост на фоне прогнозов менеджмента
ФСК ЕЭС	0,18915	-	Спекулятивная продажа перед дивидендной отсечкой

## Недельный обзор от 16/07/2018

### Мировые рынки

- Прошедшая неделя запомнится всплеском волатильности российских фондовых индексов. Недельное изменение индекса Московской биржи - нулевое, но при этом сперва индикатор обновил исторический максимум (2379,3 пункта), а затем скорректировался на 70 пунктов ниже. Согласно данным EPFR приток капитала в российские акции на прошлой неделе составил \$80 млн – это первый приток с апреля.
- За неделю на 3,7% выросли акции Татнефти, 3,2% прибавил Yandex, 2,6% - ВТБ после того, как глава госбанка подтвердил прогноз прибыли за полугодие на уровне 95-100 млрд руб. Напомним, первоначальный прогноз предполагал годовую прибыль в 150 млрд руб. *Таким образом, ВТБ движется с опережением собственного графика. Повышаем рейтинг акций компании до ПОКУПАТЬ.*
- В минусе завершились торги акциями ОГК-2 (-4,7%), Polymetal (-4,4%), АЛРОСА (-3,6% из-за дивидендного гэпа), МТС (-2,8%), АФК Система (-2,4%). Мы рекомендуем докупать акции МТС на просадках. Также считаем целесообразным замещать акции Мосэнерго акциями ОГК-2.
- **США сообщили о возможности введения новых пошлин на импорт ряда товаров из Китая на сумму еще \$200 млрд.** На этой новости падал в среду российский фондовый рынок. При этом реакция мировых рынков была весьма умеренной: по итогам недели S&P 500 прибавил 1,5%, DAX 0,4%, китайский Shanghai Comp. 2,2%, бразильский BOVESPA 2,1%.
- Британский FTSE 100 закрыл неделю ростом на 0,6%. **В Великобритании политические перестановки: в отставку ушли Министр иностранных дел Борис Джонсон и Министр по выходу Великобритании из Евросоюза Дэвид Дэвис. Тереза Мэй заявила о рисках полного срыва Brexit:** "Настало время быть практичными и прагматичными - и поддержать наш план по выводу Великобритании из ЕС. Если мы этого не сделаем, мы рискуем остаться без Brexit" (цитата по Интерфакс). Существующий план Терезы Мэй предполагает мягкий развод с ЕС – без полного отказа от существующих торговых соглашений и с сохранением единой таможенной зоны. План был раскритикован Дональдом Трампом – он заявил о возможности отказа от индивидуальной торговой политики в отношении Лондона. Нельзя исключать дальнейшей эскалации правительственного кризиса вплоть до отставки Терезы Мэй, хотя едва ли это серьезным образом отразится на мировых фондовых рынках
- **Политика будет в центре внимания и на новой неделе. 16 июля состоится встреча Путина и Трампа.** До того Трамп участвовал в саммите НАТО и встречался с европейскими лидерами, в том числе Ангелой Меркель, с которой у США не всегда ладятся отношения последние месяцы. Полноценный саммит президентов России и США не проводился с 2009 г., после этого все встречи проходили «на полях» различных международных мероприятий. *Рекомендуем следить за ходом встречи – в случае ее успеха рост могут показать акции АФК Система, если риторика президентов позволит предположить снижение рисков введения санкций в отношении г-на Евтушенкова.*

## Недельный обзор от 16/07/2018

### Мировые рынки

- **Цены на российские евробонды выросли по итогам прошедшей недели. Доходности снизились в среднем в районе 10 б.п.** Госдума приняла закон об освобождении физлиц от НДФЛ с курсовой разницы по операциям с суверенными евробондами. Курсовые разницы от сделок с корпоративными еврооблигациями по-прежнему будут облагаться 13%-ным налогом.
- **Начинается последняя «дивидендная» неделя на российском рынке акций.** Реестры под выплату дивидендов будут закрыты в акциях КАМАЗ, Мечел, ФСК ЕЭС, АФК Система, Газпром, Сургутнефтегаз. **Продолжается сезон корпоративной отчетности в США.** На этой неделе отчитаются Bank of America, Netflix, Goldman Sachs, American Express, Alcoa, eBay, Morgan Stanley, Bank of NY Mellon, Nucor Corp, Philip Morris, Schlumberger.

## Недельный обзор от 16/07/2018

### Мировые рынки

#### Ключевые события недели:

Время	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Прежние	Прогноз
Понедельник 16 июля						
05:00	<b>ВВП, г/г</b>	II кв.	%	CN	1,4	1,6
05:00	Объем промышленного производства, г/г	июнь	%	CN	6,8	6,5
16:00	Объем промышленного производства	июнь	%	RU	3,7	3,0
Вторник 17 июля						
11:30	Уровень безработицы	май	%	GB	4,2	4,2
16:15	Объем промышленного производства, г/г	июнь	%	US	-0,1	0,5
23:30	<b>Запасы сырой нефти по данным API</b>	неделя	млн бар.	US	-6,8	-
Среда 18 июля						
11:30	Индекс потребительских цен, г/г	июнь	%	GB	2,4	2,6
12:00	Индекс потребительских цен, г/г	июнь	%	EU	1,9	2,0
16:00	Уровень безработицы	июнь	%	RU	4,7	4,7
16:00	Объем розничных продаж, г/г	июнь	%	RU	2,4	2,7
16:00	Индекс цен производителей, г/г	июнь	%	RU	12,0	-
17:30	<b>Запасы сырой нефти по данным EIA</b>	неделя	млн бар.	US	-12,6	-
Четверг 19 июля						
11:30	Объем розничных продаж, г/г	июнь	%	GB	3,9	3,9
Пятница 20 июля						
20:00	<b>Число буровых установок от Baker Hughes</b>	неделя	ед.	US	863	-

## Недельный обзор от 16/07/2018

### Мировые рынки

#### Корпоративные новости:

Компания	Корпоративное событие
<b>Понедельник 16 июля</b>	
Мечел	Фактическая дата закрытия реестра T+2 (16,6 руб.)
ФСК	Фактическая дата закрытия реестра T+2 (0,0148 руб.)
КАМАЗ	Фактическая дата закрытия реестра T+2 (1,06 руб.)
Детский мир	Операционные результаты за II кв. 2018 г.
<b>Вторник 17 июля</b>	
Сургутнефтегаз	Фактическая дата закрытия реестра T+2 (0,65 руб.)
Сургутнефтегаз - ап	Фактическая дата закрытия реестра T+2 (1,38 руб.)
АФК «Система»	Фактическая дата закрытия реестра T+2 (0,11 руб.)
Газпром	Фактическая дата закрытия реестра T+2 (8,04 руб.)
<b>Среда 18 июля</b>	
М. Видео	Операционные результаты за II кв. 2018 г.
<b>Четверг 19 июля</b>	
ФосАгро	Фактическая дата закрытия реестра T+2 (24 руб.)
X5 Retail Group	Операционные результаты за II кв. 2018 г.
Северсталь	Финансовые результаты за II кв. 2018 г.
<b>Пятница 20 июля</b>	
РусГидро	Операционные результаты за II кв. 2018 г.

## Недельный обзор от 16/07/2018

### Корпоративные новости

- **КАМАЗ: операционные результаты за 6 мес. 2018 г.**
- Производство за январь – июнь увеличилось на 9% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 18 тыс. машинокомплектов. За июнь рост составил 16% - до 3,7 тыс. машинокомплектов. В июне запасных частей отгружено на 2,1 млрд руб., а за полугодие – более чем на 11 млрд руб. Выпуск продукции в прошедшем месяце составил 970 млн. руб., а всего с начала года – более 3,7 млрд руб.
- **АвтоВАЗ: продажи за июнь 2018 г.**
- Продажи автомобилей Lada на внешних рынках в июне выросли на 34% относительно июня 2017 г., до 3,5 тыс. штук. За I пол. 2018 г. за рубежом было реализовано 16,9 тыс. автомобилей Lada, рост составил 64% по сравнению с аналогичным периодом 2017 г. *На рост продаж АвтоВАЗа повлияло увеличение расширения географии экспорта. В I пол. 2018 г. АвтоВАЗ добавил три новых рынка: Куба, Тунис, Чили.*
- **АЛРОСА: продажи за 6 мес. 2018 г.**
- С начала года продажи алмазно-бриллиантовой продукции составили \$2,7 млрд по сравнению с \$2,4 млрд годом ранее. В июне 2018 г. АЛРОСА реализовала продукцию на общую сумму \$390,3 млн, увеличив продажи на 35%. *Продажи растут в связи со спросом на весь ассортимент алмазной продукции. На фоне роста продаж, мы подтверждаем рекомендацию ДЕРЖАТЬ акции АЛРОСА.*
- **АЛРОСА-НЮРБА: выкуп акций материнской компанией**
- На неделе стало известно, что АЛРОСА приобретает 10% дочерней компании АЛРОСА-НЮРБА за 12 млрд руб. Цена выкупа составит около 150 тыс. руб. за акцию. Как ожидается, процедура покупки акций у якутского «Рик-Плюс» будет завершена до сентября 2018 г. Также после приобретения пакета, АЛРОСА рассмотрит возможность присоединения компании, акции которой формально торгуются на Московской бирже. *В связи с этим, возможно состоится оферта по цене около 150 тыс. руб. за акцию.*
- **ВТБ: прогнозы**
- 13 июля глава банка Андрей Костин на встрече с президентом РФ Владимиром Путиным сообщил, что ВТБ прогнозирует прибыль по итогам полугодия на уровне 95-100 млрд руб. Он уточнил, что за пять месяцев прибыль банка выросла на 74% и превысила 87,1 млрд руб. Напомним, прибыль за 2017 г. составила 120 млрд руб., а ранний прогноз на 2018 г. - 150 млрд руб. *Соответственно банк опережает свои прогнозы по прибыли. В связи с ростом показателей, мы поднимаем рекомендацию по акциям ВТБ до ПОКУПАТЬ и сохраняем целевой ориентир 0,060 руб.*

## Недельный обзор от 16/07/2018 Рынок нефти

- Цены на нефть снизились – Brent подешевела на 2,3%, WTI на 3,8%. Котировки Brent завершили формирование бокового канала, ограниченного уровнями \$73-80.



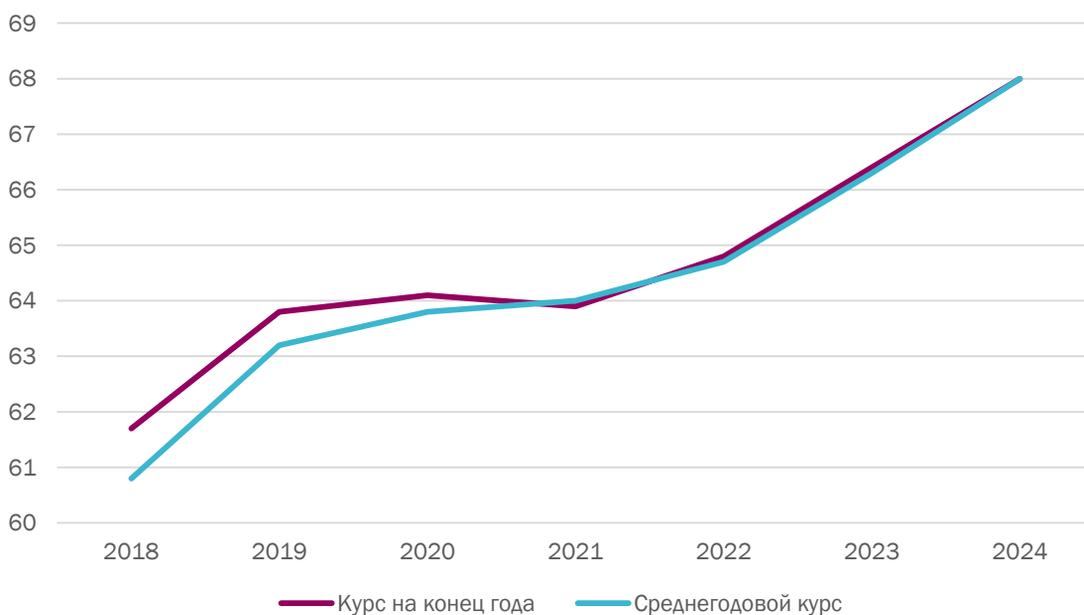
Источник: Reuters

- ОПЕК опубликовала прогноз на 2019 г. В организации прогнозируют снижение мирового спроса на свою нефть на 0,76 млн б/с и возвращение на рынок профицита. Добыча в РФ по прогнозу картеля вырастет на 0,15 млн б/с до 11,13 млн б/с.
- Пересмотр параметров сделки ОПЕК+ тоже чувствуется на рынке: Саудовская Аравия в июне повысила нефтедобычу до максимума с конца 2016 г.
- По обновленным оценкам МЭА добыча нефти в 2018 г. странами, не входящими в ОПЕК, увеличится на 2,0 млн б/с, в 2019 г. – на 1,8 млн б/с.
- Уровень нефтедобычи в США на прошлой неделе не изменился – в США добывается 10,9 млн б/с. Число буровых по оценке Baker Hughes тоже осталось прежним – 863 активных установки. **The Wall Street Journal со ссылкой на неназванные источники написала о возможности продажи нефти из стратегических резервов США с целью недопущения нового витка роста цен.**
- Таким образом, информационный фон вокруг нефти остается преимущественно негативным. На новой неделе мы ожидаем снижение котировок в район нижней границы канала по Brent - \$73 за барр.*

## Недельный обзор от 16/07/2018 Валютный рынок

- Доллар США укрепился к корзине мировых валют на 0,8%. На прошлой неделе были опубликованы важные данные по инфляции: базовый индекс потребительских цен оценивается в 2,3%, инфляция с учетом цен на продукты питания и энергоносители составила 2,9%.
- Российская валюта укрепилась к доллару на 0,6%. Минэкономразвития опубликовало оптимистичный долгосрочный прогноз курса доллара:

Прогнозы USD/RUB от МЭР



- В конце 2018 г. МЭР ждет доллар по цене 61,7 руб. Среднегодовой курс доллара оценивается в 60,8 руб. На данный момент средний курс доллара с начала 2018 г. 59,7 руб.
- Турецкая лира обновила очередной исторический минимум к доллару США: 4,97. Цены снижаются после того, как г-н Эрдоган назначил главой Минфина собственного зятя, а сам пообещал понизить процентные ставки. Рейтинговое агентство Fitch понизило долгосрочный кредитный рейтинг Турции до “BB

## 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	2,8	2,6	146,9	140,0	-	-4,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Газпром нефть	0,7	4,6	3,8	340,1	350,0	-	2,9%	НАКАПЛИВАТЬ (320)	-
Лукойл	0,4	5,8	3,4	4 319,0	4 600,0	-	6,5%	НАКАПЛИВАТЬ (4300)	-
Новатэк	3,9	13,6	18,2	897,2	800,0	-	-10,8%	ПРОДАВАТЬ	↓
Роснефть	0,6	7,8	4,4	406,9	350,0	-	-14,0%	ПРОДАВАТЬ	-
Сургутнефтегаз АО	0,8	3,3	-	28,9	32,0	-	10,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Сургутнефтегаз АП	0,8	3,3	-	33,3	36,0	↑	8,1%	НАКАПЛИВАТЬ (32)	↑
Татнефть АО	1,8	8,6	-	703,7	530,0	-	-24,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Татнефть АП	1,8	8,6	-	477,0	350,0	-	-26,6%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Ритейл</b>									
Лента	0,4	10,1	6,3	329,5	450,0	-	36,6%	ДЕРЖАТЬ	-
М.Видео	0,3	10,3	4,1	407,0	413,0	-	1,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Магнит	0,5	15,1	7,1	4 474,0	5 500,0	-	22,9%	ПОКУПАТЬ	-
X5 Retail Group	0,3	12,3	6,2	1 758,0	2 100,0	-	19,5%	НАКАПЛИВАТЬ (1600)	-
<b>Телекоммуникации</b>									
Ростелеком АО	0,5	7,8	3,3	71,9	75,0	-	4,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Мегафон	1,0	11,0	4,3	504,0	600,0	↑	19,0%	ДЕРЖАТЬ	-
МТС	1,2	9,4	4,1	269,2	310,0	-	15,2%	ПОКУПАТЬ	↑
Ростелеком АП	0,5	7,8	3,3	62,2	65,0	-	4,4%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Электроэнергетика - генерация</b>									
Интер РАО	0,4	5,8	2,2	4,31	4,00	-	-7,3%	ПРОДАВАТЬ	-
Мосэнерго	0,5	4,7	3,1	2,41	2,50	-	3,7%	ДЕРЖАТЬ	-
ОГК-2	0,3	4,4	3,0	0,381	0,450	-	18,2%	ПОКУПАТЬ	-
Русгидро	0,8	3,9	4,1	0,69	1,00	-	44,7%	ПОКУПАТЬ	-
ТГК-1	0,4	8,9	2,1	0,0094	0,0160	-	69,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Юнипро	2,1	6,5	5,7	2,85	2,50	-	-12,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Энел Россия	0,8	7,6	4,7	1,24	2,00	-	61,6%	ПОКУПАТЬ	-
<b>Электроэнергетика - распределение</b>									
Россети АО	0,1	1,4	1,6	0,77	1,00	-	29,5%	ДЕРЖАТЬ	-
ФСК ЕЭС	1,0	3,3	3,5	0,19	0,20	-	5,7%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Химические удобрения</b>									
Акрон	1,7	10,3	7,7	4 419,0	3 750,0	-	-15,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Фосагро	1,5	9,8	6,9	2 326,0	2 850,0	-	22,5%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Черная металлургия</b>									
Северсталь	1,6	7,8	5,4	961,6	1000,0	-	4,0%	НАКАПЛИВАТЬ (900)	-
ММК	1,1	7,5	4,0	44,6	50,0	-	12,0%	ДЕРЖАТЬ	-
НЛМК	1,4	8,7	5,6	158,0	120,0	-	-24,1%	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	8,3	6,1	11 398,0	10 500,0	-	-7,9%	ПРОДАВАТЬ	-
Polymetal	2,1	10,1	6,8	539,5	650,0	-	20,5%	ДЕРЖАТЬ	-
RUSAL	0,4	2,2	4,5	24,4	пересмотр	-	-	пересмотр	-
Полюс	3,2	8,4	6,9	4 260,0	5 300,0	-	24,4%	ПОКУПАТЬ	-
АЛРОСА	2,6	8,6	5,5	101,5	95,0	-	-6,4%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Автомобилестроение</b>									
СОЛЕРС	0,5	11,4	8,4	513,0	600,0	-	17,0%	ДЕРЖАТЬ	-
АВТОВАЗ	0,1	-	3,6	12,0	12,0	-	0,0%	ДЕРЖАТЬ	-
КАМАЗ	0,4	-	21,3	61,3	56,0	-	-8,6%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Прочее</b>									
АФК Система	0,1	5,6	2,7	9,0	пересмотр	-	-	пересмотр	-
Аэрофлот	0,2	6,0	6,9	123,3	150,0	-	21,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Группа ЛСР	0,6	5,5	5,0	780,0	1 000,0	-	28,2%	ПОКУПАТЬ	-
Мечел АО	0,2	5,2	4,5	103,5	140,0	-	35,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Мечел АП	0,2	5,2	4,5	136,6	140,0	-	2,5%	ПРОДАВАТЬ	-
Московская биржа	5,9	11,5	4,2	106,4	115,0	-	8,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Мостотрест	0,2	8,2	2,9	106,6	97,0	-	-9,0%	ПРОДАВАТЬ	-
Распадская	2,6	4,9	5,3	104,8	120,0	-	14,5%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Банки</b>									
Наименование	P/E	P/VV	Текущая цена	Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм	
Сбербанк АО	5,7	1,2	229,9	300,0	-	30,5%	ДЕРЖАТЬ	-	
Сбербанк АП	5,7	1,2	192,5	250,0	-	29,9%	ПОКУПАТЬ	-	
ВТБ	4,5	0,5	0,050	0,060	-	20,6%	ПОКУПАТЬ	↑	
Банк Санкт-Петербург	2,7	0,3	50,1	80,0	-	59,7%	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 **13.07.2018** 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.