

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	ВВП, г/г	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	Запасы сырой нефти по данным API	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	Запасы сырой нефти по данным EIA	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	Число буровых установок от Baker Hughes	неделя	ед.	US	863	-

Недельный обзор от 16/07/2018

Мировые рынки

Корпоративные новости:

Компания	Корпоративное событие
Понедельник 16 июля	
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.
Вторник 17 июля	
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.)
Среда 18 июля	
М. Видео	Операционные результаты за II кв. 2018 г.
Четверг 19 июля	
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.
Пятница 20 июля	
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 оставил 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.



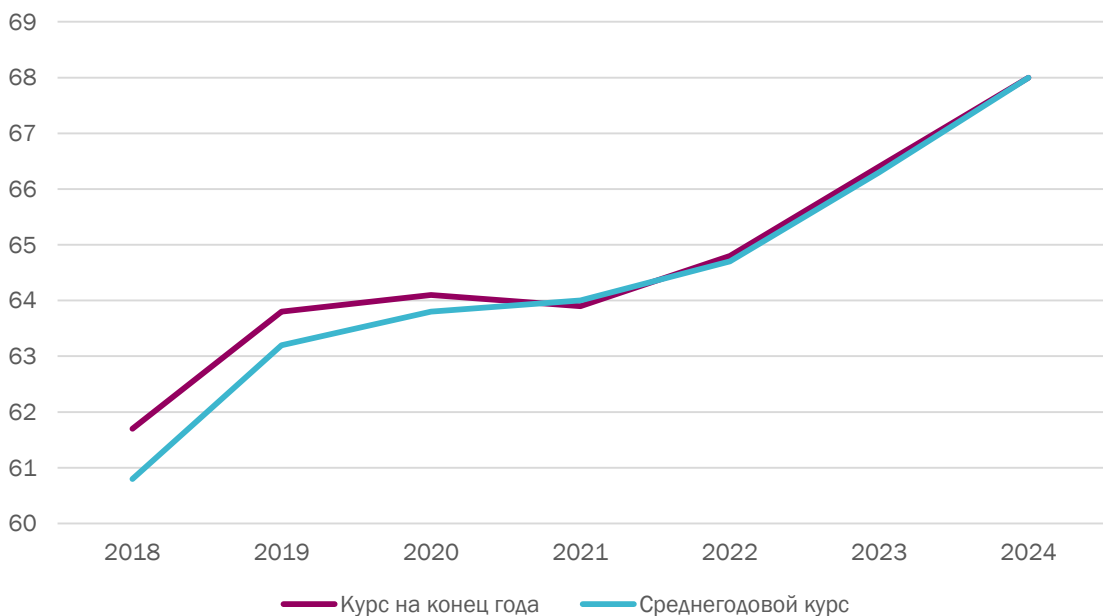
Источник: Reuters

- 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
Нефтегазовые компании									
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	-
Ритейл									
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)	-
Телекоммуникации									
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	-
Электроэнергетика - генерация									
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	-
Электроэнергетика - распределение									
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	-
Химические удобрения									
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	-
Черная металлургия									
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
Горнодобывающий сектор и цветные металлы									
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	-
Автомобилестроение									
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	-
Прочее									
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	-
Банки									
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

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.