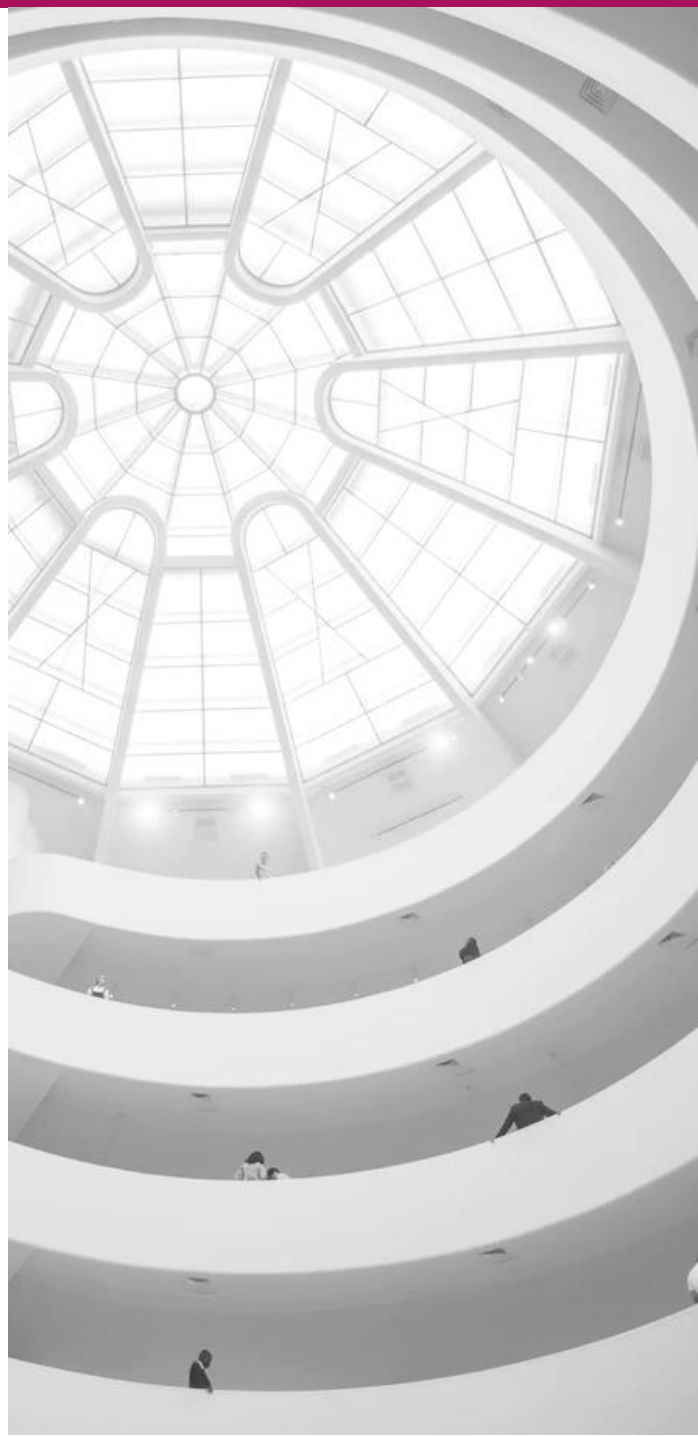


| СОДЕРЖАНИЕ

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



Пришло время фиксировать прибыль в российских акциях. Рекомендуем сокращать аллокацию на них в среднесрочных портфелях до 50-60% и замещать покупками коротких рублевых облигаций.

- Видим риск в эскалации политического кризиса в Венесуэле. Теоретически ситуация может спровоцировать очередное обострение с западом и активизацию санкционной риторики.
- Рекомендуем «переждать» в коротких ОФЗ, например, 26208 или спекулятивных сделках в USDRUB.
- Сезон квартальной отчетности в США набрал ход: на этой неделе отчитаются самые дорогие компании мира, в том числе Amazon, Apple, Alibaba, Facebook, американские нефтяники.
- Венесуэльский политический кризис в краткосрочной перспективе может спровоцировать рост нефтяных котировок, а в долгосрочной – их снижение. Следим за ситуацией.

В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: **Русал, Детский мир, Распадская, ВТБ, Х5, Лента, Полюс, Фосагро.**

Пока индекс Мосбиржи штурмует исторические максимумы, растут внешние риски. Венесуэльский кризис потенциально способен спровоцировать очередное обострение с западом, а это значит активизацию санкционной риторики и возобновление оттока капитала.

- Пятничные торги завершились на уровне 2498,2 пункта – это самое высокое значение индекса Мосбиржи на закрытие. До абсолютного исторического максимума индикатор не дотянул всего три пункта.
- *Мы рекомендуем сокращать позиции в российских акциях. С начала года индекс Мосбиржи вырос более чем на 5%, и сейчас хорошая возможность зафиксировать полученную прибыль и снизить риск портфелей*, тем более, что потенциально венесуэльская история может плохо сказаться на геополитическом информационном фоне.
- *Мы рекомендуем сокращать позиции в российских акциях до 50-60% портфеля.* Замещать их целесообразно короткими облигациями (например, ОФЗ 26208) или спекулятивными покупками доллара. С высокой степенью вероятности в перспективе 1-2 месяцев удастся откупить российские акции обратно по более привлекательным ценам под дивидендный сезон.
- На этой неделе будут опубликованы операционные результаты ЛСР, ЭнеЛ Россия, ГК Норильский никель, Evraz, Polymetal, Русгидро. 1 февраля – фактическая дата закрытия реестра для получения промежуточных дивидендов ФосАгро (72 руб. на акцию). Акционерам ФосАгро рекомендуем оставаться в реестре и получить дивиденды.
- На прошлой неделе состоялось два размещения рублевых облигаций: Магнит разместил бумаги 003P-01 с погашением в 2022 г. под 8,7%, МТС – бумаги с погашением в 2024 г. под ту же ставку.

- Рост промышленного производства в РФ в декабре замедлился и составил всего 2,0%:



- Источник: Reuters, КИТ Финанс Брокер
- По итогам года динамика промпроизводства – 2,9%, хуже прогноза Минэкономразвития. Инфляция в РФ за неделю с 15 по 21 января составила 0,2%, в годовом выражении – 4,9%.
- Рост американского фондового рынка притормозил – за неделю S&P 500 снизился на 0,2%. Продолжается сезон квартальной отчетности. Результаты прошлой неделе уже не столь позитивны, как неделей ранее:

| Дата отчета | Время | Название компании | EPS прогноз | EPS, факт | |
|-------------|-------|-------------------|-------------|-----------|----------------|
| 22 янв | ВМО | Haliburton | 0,37 | 0,46 | Лучше прогноза |
| 22 янв | ВМО | Johnson & Johnson | 1,95 | 1,12 | Хуже прогноза |
| 23 янв | ВМО | Raytheon | 2,88 | 2,25 | Хуже прогноза |
| 23 янв | ВМО | Procter & Gamble | 1,21 | 1,22 | Лучше прогноза |
| 23 янв | АМС | Ford Motor | 0,32 | -0,03 | Хуже прогноза |
| 24 янв | АМС | Intel | 1,22 | 1,35 | Лучше прогноза |

- Источник: Yahoo.Finance, Reuters, КИТ Финанс Брокер

- На этой неделе будут отчитываться самые дорогие компании мира:

| Дата отчета | Время | Название компании | EPS прогноз |
|-------------|---------|-------------------|-------------|
| 29 янв | ВМО | 3M | 2,28 |
| 29 янв | АМС | Apple | 4,17 |
| 29 янв | ВМО | Nucor | 1,94 |
| 29 янв | ВМО | Lockheed Martin | 4,4 |
| 29 янв | 7:00 AM | Verizon | 1,09 |
| 29 янв | ВМО | Pfizer | 0,64 |
| 30 янв | ВМО | Alibaba | 1,68 |
| 30 янв | ВМО | AT&T | 0,86 |
| 30 янв | ВМО | Boeing | 4,58 |
| 30 янв | АМС | Murphy Oil | 0,3 |
| 30 янв | ВМО | Mcdonald's | 1,89 |
| 30 янв | АМС | Microsoft | 1,09 |
| 30 янв | АМС | Facebook | 2,19 |
| 30 янв | АМС | Qualcomm | 1,09 |
| 30 янв | АМС | Tesla | 2,22 |
| 30 янв | АМС | Visa | 1,25 |
| 31 янв | АМС | Amazon | 5,65 |
| 31 янв | 7:00 AM | Altria | 0,95 |
| 31 янв | ВМО | General Electric | 0,22 |
| 31 янв | 7:00 AM | Raytheon | 2,89 |
| 31 янв | ВМО | ConocoPhillips | 0,98 |
| 1 фев | ВМО | Chevron | 1,91 |
| 1 фев | ВМО | Exxon Mobil | 1,12 |

- Источник: Yahoo.Finance, КИТ Финанс Брокер
- Европейские рынки на прошлой неделе подросли: DAX +0,7%, Stoxx 600 +0,2%, CAC 40 +1,0%. Завершилось заседание ЕЦБ, по итогам которого его глава Марио Драги констатировал замедление европейской экономики. Согласно квартальному исследованию ЕЦБ, рост ВВП еврозоны в 2019 г. замедлится до 1,5%, инфляция снизится до 1,5%. Предыдущий прогноз предполагал ВВП 1,8%, инфляцию 1,7%. **Чем хуже состояние европейской экономики, тем ниже вероятность повышения ставок ЕЦБ в 2019 г.**

Василий Копосов

Корпоративные события российского рынка акций

| Компания | Корпоративное событие |
|-----------------------|---|
| Понедельник 28 января | |
| ЛСР | Операционные результаты за 2018 г. |
| РусАгро | Операционные результаты за 2018 г. |
| Вторник 29 января | |
| Энел Россия | Производственные результаты за IV кв. 2018 г. |
| Среда 30 января | |
| Норильский никель | Операционные результаты за 2018 г. |
| Четверг 31 января | |
| ФосАгро | Дивиденды за III кв. 2018 г. (72 руб. на акцию) |
| EVRAZ | Операционные результаты за 2018 г. |
| Полиметал | Операционные результаты за 2018 г. |
| РусГидро | Операционные результаты за 2018 г. |

Макроэкономические события

| Время | Событие | Период | Ед. изм. | Регион | Прежнее | Прогноз |
|------------------------------|--|---------|-----------|--------|---------|---------|
| Понедельник 28 января | | | | | | |
| Выступление главы ЕЦБ | | | | | | |
| Среда 30 января | | | | | | |
| Заседание ФРС | | | | | | |
| 16:00 | Индекс потребительских цен, предв. г/г | январь | % | GE | 1,7 | 1,6 |
| 16:30 | ВВП, г/г | IV кв. | % | US | 3,5 | 2,8 |
| 18:30 | Запасы сырой нефти по данным EIA | неделя | млн. бар. | US | 7,9 | - |
| 22:00 | Решение по процентной ставке | январь | % | US | 2,5 | 2,5 |
| Четверг 31 января | | | | | | |
| 13:00 | Уровень безработицы | декабрь | % | EU | 7,9 | 7,9 |
| 13:00 | ВВП, г/г | IV кв. | % | EU | 1,7 | 1,2 |
| Пятница 1 февраля | | | | | | |
| 09:00 | Индекс деловой активности в промышленности | январь | ед. | RU | 51,7 | - |
| 11:55 | Индекс деловой активности в промышленности | январь | ед. | GE | 51,5 | 49,9 |
| 12:00 | Индекс деловой активности в промышленности | январь | ед. | EU | 51,4 | 50,5 |
| 13:00 | Индекс потребительских цен, предв., г/г | январь | % | EU | 1,6 | 1,4 |
| 16:30 | Уровень безработицы | январь | % | US | 3,9 | 3,9 |

Снятие санкций с РусАла и En+

- В воскресенье Минфин США подтвердил, что Дерипаска снизил долю владения в РусАле, En+ и Евросибэнерго и потерял контроль. В связи с чем, США сняли санкции с данных компаний, но при этом против самого бизнесмена ограничения остаются в силе.
- *Мы не ожидаем существенного роста котировок Русала. Рынок был готов к такому решению и заранее закладывал его в цену.*

Смена акционера «Детского мира»

- На экономическом форуме в Давосе менеджмент АФК «Система» вновь подтвердил продажу ритейлера детских товаров. CEO компании, Андрей Дубровский сообщил, что Система продаст в этом году свой актив – «Детский мир», чтобы сократить долговую нагрузку, несмотря на то, что очень довольна результатами компании. Ранее об этом говорил основной владелец АФК «Система» Владимир Евтушенков. Подробнее смотрите по [ССЫЛКЕ](#).
- *На фоне продажи активов котировки АФК «Система» дошли и даже превысили нашу цель – 9 руб. за акцию, в связи с чем рекомендуем закрыть позицию. Что касается дочерней компании, подтверждаем покупать акции Детского мира с целью 100 руб. за штуку.*

Распадская: увеличение добычи угля

- Компания опубликовала операционные результаты за IV кв. 2018 г. Производство угля увеличилось на 50% по сравнению с предыдущим кварталом - до 4,38 млн тонн, продажи выросли на 12% - до 2 млн тонн. По итогам года добыча угля увеличилась на 11% - до 12,7 млн тонн, продажи концентрата на 7% - до 7,4 млн тонн.
- *Учитывая рост операционных результатов, мы подтверждаем рекомендуем держать акции с целевым ориентиром 150 руб. за акцию, при условии, если менеджмент компании одобрит выплату дивидендов.*

ВТБ: прогнозы менеджмента

- На экономическом форуме в Давосе Андрей Костин сообщил, что банк в 2018 г., скорее всего, превысит прогноз по прибыли в 170 млрд руб., в 2019 г. планирует выйти на 200-220 млрд руб. прибыли.
- К тому же глава ВТБ сказал, что, выполнит требования по капиталу в рамках «Базеля III» без привлечения господдержки, используя для этого часть своей прибыли. *В связи с этим, могут снизиться дивидендные выплаты, но, несмотря на это, мы сохраняем рекомендацию покупать акции ВТБ с целевым ориентиром 0,05 руб. Эффект низкой базы и рост финансовых показателей сделают своё дело.*

X5 Retail Group: продажи за IV кв. 2018 г.

- Компания в октябре-декабре увеличила розничную выручку на 17,1% по сравнению с IV кв. 2017 г. - до 420,3 млрд руб. Продажи сопоставимых магазинов (LfL) в октябре-декабре выросли на 3,7% благодаря повышению покупательского трафика и среднего чека. По итогам года X5 увеличила выручку на 18,5% по сравнению с прошлым годом – до 1,5 трлн руб.
- *Мы сохраняем рекомендацию держать акции ритейла и цель 1750 руб.*

Лента: замедление показателей

- Выручка в IV кв. 2018 г. выросла на 6,6% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 119 млрд руб., но темпы её резко замедлились. На снижение темпов негативное влияние оказало сокращение оптового бизнеса на 50,7%, а также средний чек, который упал на 2,8%.
- *Менеджмент сообщил, что негативный тренд в оптовых продажах продолжится в 2019 г. и будет оказывать давление на общую выручку, особенно в первые три квартала. На фоне этого мы понижаем рекомендацию для акций Ленты до держать и целевой ориентир 255 руб.*

Полюс: операционные результаты за 2018 г.

- Золотодобытчик в 2018 г. увеличил производство золота на 13% - до 2,4 млн унций. Рост обусловлен увеличением производства золота на месторождении Олимпиада, выходом Наталки на проектную мощность и высокими результатами Вернинского и Куранаха, поясняет Полюс.
- Рост производства и цен на золото привели к увеличению выручки на 7% по сравнению с прошлым годом - до \$2,8 млрд. За год компания реализовала 2,3 млн унций золота - на 8% больше, чем за 2017 г.
- *С нашей точки зрения, компания справедливо оценивается рынком, несмотря на сильные операционные результаты.*

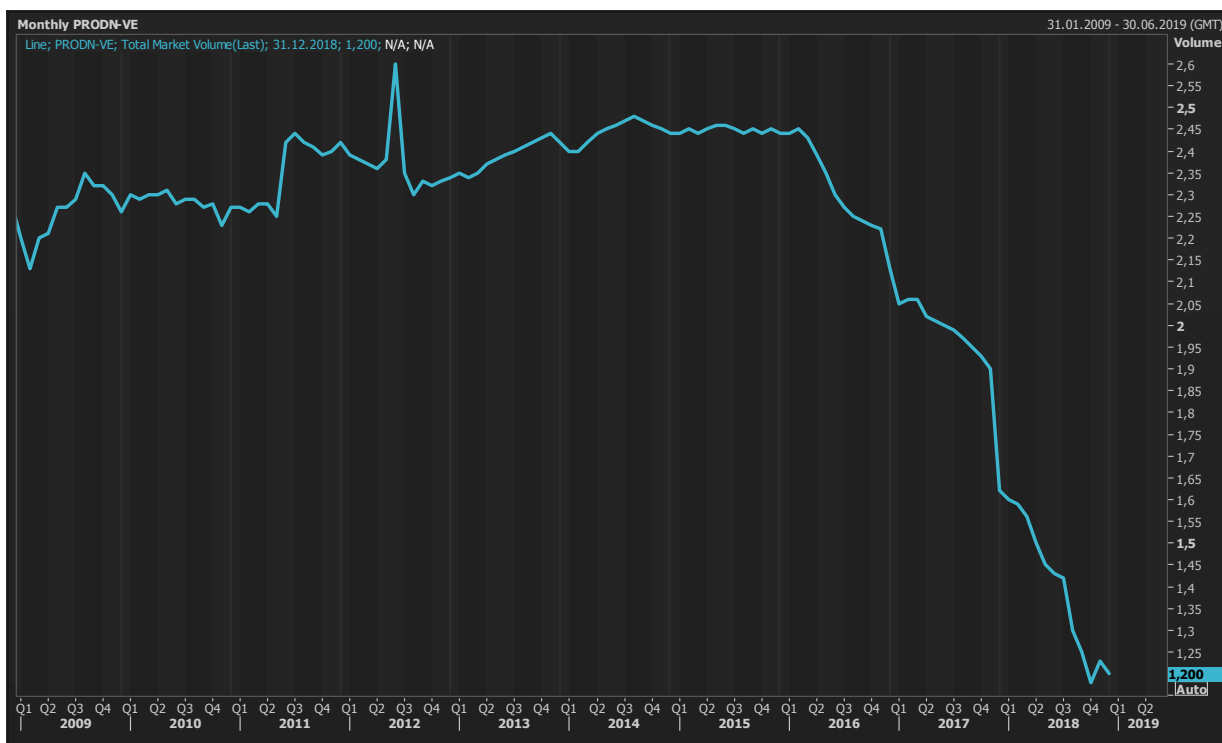
ФосАгро: дивиденды

- Акционеры компании на прошлой неделе утвердили дивиденды по итогам III кв. 2018 г. в размере 9,3 млрд руб. или 72 руб. на акцию – это самая высокая выплата с 2012 г. По нашим оценкам, текущая дивидендная доходность составляет 2,8%. В качестве даты закрытия реестра для получения дивидендов установлено 4 февраля 2019 г.
- Также на неделе прошёл экономический форум в Давосе, на котором генеральный директор ФосАгро Андрей Гурьев сообщил об ожидаемом росте производства удобрений в 2019 г. на 5-7%.
- *В связи с ростом дивидендных выплат и прогнозов менеджмента, мы повреждаем рекомендацию покупать акции ФосАгро с целевым ориентиром 2850 руб.*

Баженов Дмитрий

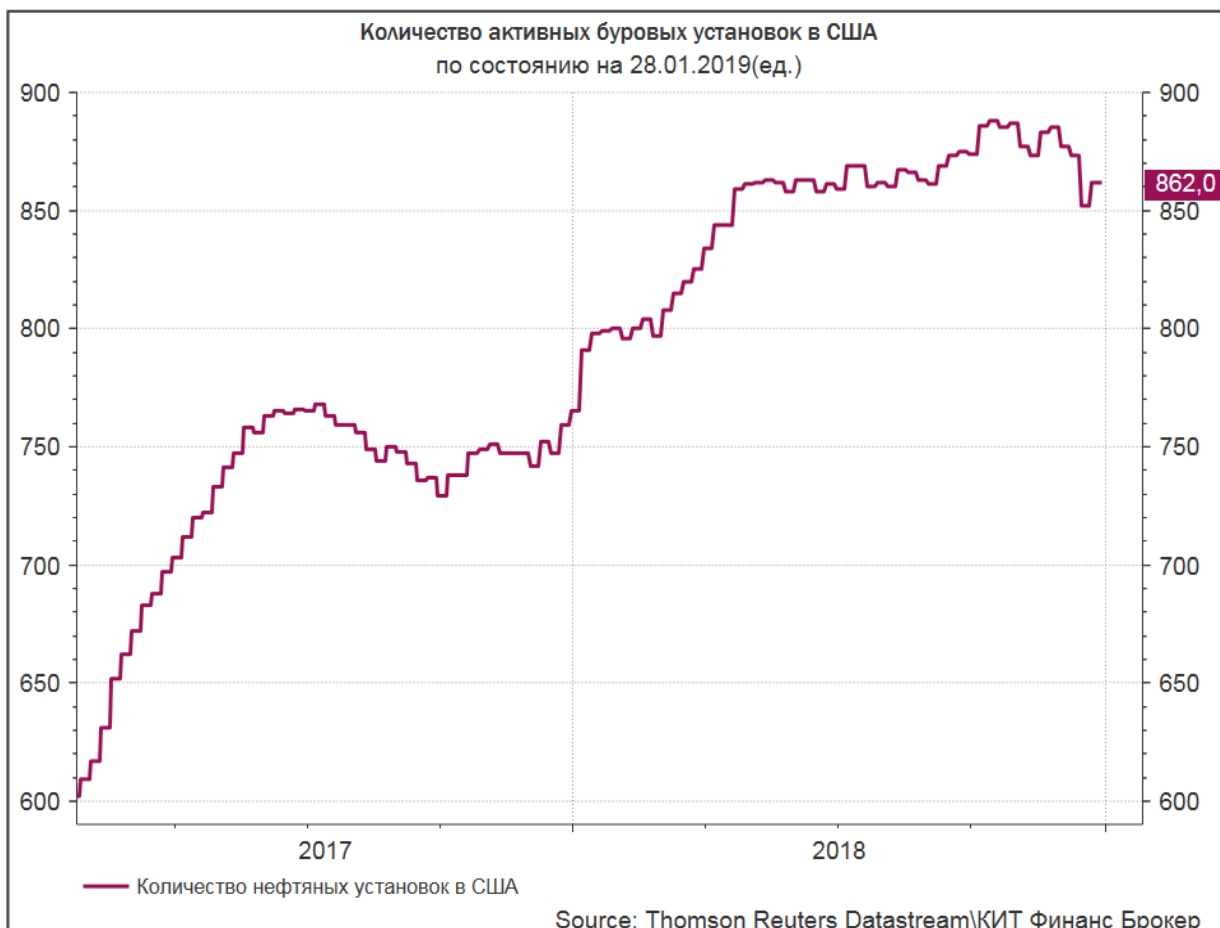
Кризис в Венесуэле может сперва привести к росту цен на нефть, а затем их снижению. Венесуэла добывает 1,2 млн б/с – 1,2% мировой добычи.

- Развитие политического кризиса может на некоторое время если не обнулить, то еще сильнее снизить нефтедобычу в Венесуэле. Это целиком компенсирует превышение мирового предложения над спросом и спровоцирует рост цен.
- Как известно, Венесуэла – страна с самыми большими запасами нефти в мире, но это трудноизвлекаемые запасы. Политика Чавеса-Мадуро в свое время привела к уходу из страны западных нефтедобывающих корпораций, а вместе с ними и необходимых для расширения добычи технологий. Потенциально возможная смена власти в Венесуэле откроет страну для западных нефтяников, что в долгосрочной перспективе позволит вновь нарастить добычу.
- Добыча нефти в Венесуэле:



Источник: Reuters

- В конце прошлой недели нефтяные котировки снизились, отреагировав на данные Baker Hughes. За неделю, завершившуюся 25 января, в США запущено еще 10 нефтяных буровых:



- На графике видно, что число буровых восстанавливается после падения недель ранее. Так что пока рано говорить о том, что падение нефтяных цен сказывается на перспективах наращивания добычи в США. Добыча нефти на прошлой неделе не изменилась, осталась на уровне 11,9 млн б/с.
- На новой неделе динамика нефтяных котировок будет подвержена влиянию новостей из Венесуэлы. В понедельник утром котировки Brent снижаются, но ситуация может измениться в случае нового обострения в Каракасе.*

Василий Копосов

Стабилизация рубля позволила ЦБ не только возобновить покупки валюты в рамках бюджетного правила, но и объявить о начале отложенных покупок.

- Рубль укрепился к доллару на 0,3%. ЦБ РФ намеревается с 1 февраля запустить отложенные покупки валюты вдобавок к возобновленным регулярным сделкам. В течение трех лет ЦБ будет покупать валюту в среднем на 2,8 млрд руб. в день. Напомним, сейчас ЦБ покупает валюту на 15,6 млрд руб. в день.
- *Учитывая рост геополитического риска и избыточное на наш взгляд укрепление рубля, на этой неделе считаем целесообразным осуществлять спекулятивные покупки USDRUB с целью 67 руб. за доллар.*
- Евро не отреагировал на итоги заседания ЕЦБ. Европейская валюта выросла к доллару на 0,4%. На этой неделе пройдет заседание ФРС, от которого не ожидается принятия каких-либо решений по денежно-кредитной политике.

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.