

Рыночные индикаторы

Валютный рынок	Значение	Изм. за 5 дней	Изм. с начала года
USD/RUB	65,34	-0,45%	-6,85%
EUR/RUB	73,30	-0,49%	-9,13%
EUR/USD	1,12	-0,02%	-1,95%
DXY	97,40	0,11%	1,15%
Товарные рынки			
Brent, \$/барр.	70,34	2,85%	31,43%
Gold, \$/унц.	1 292	-0,05%	1,26%
Фондовый рынок			
Индекс МосБиржи	2 541	1,76%	7,25%
FTSE	1 226	2,31%	14,70%
MSCI Russia	654	2,22%	14,33%
DJIA	26 425	1,91%	13,28%
S&P 500	2 893	2,06%	15,39%
NASDAQ Comp.	7 939	2,71%	19,64%
FTSE 100	7 447	2,30%	10,68%
Euro stoxx 50	3 447	2,86%	14,86%
Nikkei 250	21 808	2,84%	8,73%
Shanghai Comp.	3 247	5,04%	29,76%
Криптовалюта			
Bitcoin	4 999	22,76%	40,29%
Ethereum	164,0	16,87%	39,37%
Ripple	0,4	17,74%	3,87%
Litecoin	88,2	44,44%	202,41%

 Данные обновлены
08.04.2019 в 09:30

На 8:00 МСК

Комментарии по рынку
Предстоящая неделя - зарубежные рынки

В понедельник в Москве состоится встреча президента Владимира Путина и президента Турции Реджепа Тайипа Эрдогана. В США выйдут данные по промышленным заказам за февраль, прогноз -0,5 процента м/м.

Во вторник МВФ опубликует обновленный прогноз по глобальной экономике.

В среду состоится специальное заседание Европейского совета по Brexit.

ЕЦБ примет решение по ставке, на пресс-конференции выступит глава банка Марио Драги. ФРС опубликует протокол мартовского заседания по ставке.

В четверг МЭА опубликует ежемесячный отчет по рынку нефти. Главы стран-членов ЕС обсудят Brexit. В США обнародуют цены производителей за март, прогноз +0,3 процента м/м. ЕЦБ опубликует протокол заседания по ставке.

В Индии стартуют парламентские выборы, в Израиле пройдут досрочные парламентские выборы.

Весеннее заседание управляющих органов группы Всемирного банка и Международного валютного фонда.

В пятницу свою отчетность начнут публиковать американские банки, в том числе JPMorgan и Wells Fargo.

Растущая нефть продолжает поддерживать российский рынок

Котировки Brent преодолели отметку в 70/барр. впервые с 12 ноября 2018 г. после новостей о возможных новых санкциях против Ирана, остановки работы нефтяного терминала в Венесуэле и начале военных столкновений в Ливии. Некоторое краткосрочное давление на цены в середине недели оказала публикация данных Минэнерго США об увеличении запасов нефти в стране за неделю на 7,24 млн барр. против прогнозируемого снижения на 0,43 млн барр.

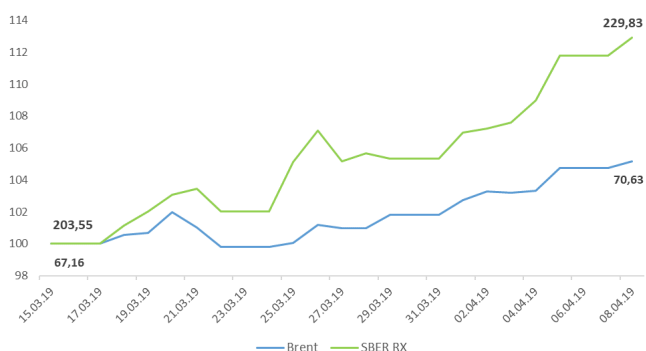
В марте страны ОПЕК, по предварительным данным, сократили добычу на 280 тыс. б/с относительно февраля, до 30,4 млн б/с. Саудовская Аравия в апреле планирует сокращение добычи ещё на 10%.

Россия к началу апреля сократила объем добычи нефти относительно октября 2018 г. на 225 тыс. б/с с учетом проектов по соглашениям о разделе продукции (СРП), сообщил министр энергетики России Александр Новак. В течение апреля сокращение добычи в рамках соглашения ОПЕК+ сохранится на том же уровне.

Обыкновенные акции Сбербанка показали впечатляющий рост за последние три недели, а нефтяные котировки достигли рекордного уровня с 12 ноября 2018 г.

График недели

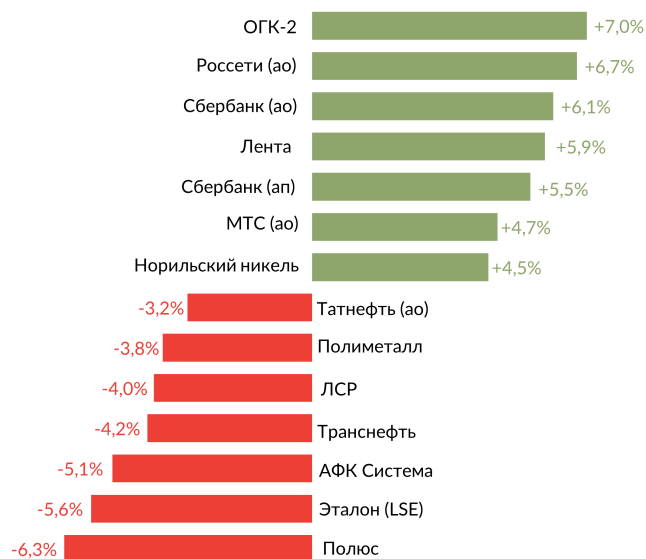
Динамика цены нефти Brent и акций Сбербанка



Российский рынок

Российский рынок за первую неделю апреля показал позитивную динамику. Индекс Мосбиржи прибавил 1,76%, РТС — 2,31%. С начала года индекс Мосбиржи вырос на 7,25%, РТС — на 14,7%.

График: Лидеры роста и падения за неделю



Максимальный рост показали бумаги ОГК-2 (+7%) после новостей о возможном повышении коэффициента дивидендных выплат, а также акции Сбербанка (ao +6,1%, ap +5,5%) после хорошей отчетности по РСБУ и в ожидании дивидендов. Бумаги Ленты на Московской бирже выросли на 5,9% в связи с возможной покупкой Севергрупп 41,9% ретейлера.

Лидерами падения оказались Полюс (-6,3%) после SPO компании, ГДР Эталона (-5,6%), АФК Система (-5,1%), Транснефть (-4,2%), ЛСП (-4%).

Предстоящая неделя — российский рынок

Первые операционные результаты за 1К19 г. опубликуют Северсталь и группа ПИК, а Алроса объявит данные по продажам за март 2019 г.

Северсталь в 4К18 сократила производство к/к чугуна и стали на 3% и 4% соответственно в связи с профилактическими работами на доменной печи № 2 и уменьшением выпуска на сортовом заводе Балаково ввиду сезонных факторов. Продажи стальной продукции за 4К18 увеличились к/к на 2%, до 2,77 млн т.

Группа **ПИК** в январе сообщила о росте объема реализации недвижимости в 4К18 на 4% г/г и приросте стоимости заключенных договоров на 12,6% г/г. Компания также заявляла о планах сохранить операционные показатели в 2019 г. на уровне прошлого года: ожидается реализация 1,7–1,9 млн кв. м жилья и общий объем поступлений денежных средств в размере 200–220 млрд руб.

Алроса в рамках дня инвестора сообщила о намерении поддерживать добычу на стабильном уровне около 38 млн карат в год как минимум

до 2030 г. В феврале Алроса отчиталась о росте реализации алмазно-бриллиантовой продукции на 23% по сравнению с январем, до \$345,6 млн. При этом объемы продаж остались существенно ниже прошлогодних рекордных значений — за два месяца с начала года продажи упали на 39% г/г, до \$627 млн. Компания сохраняет умеренно-оптимистичные ожидания в отношении дальнейшего плавного роста спроса и активности на рынке.

Модельные портфели / Торговые идеи

Мы подвели итоги по портфелю Сбалансированный для ИИС — со 2 апреля 2018 г. его доходность составила 7,6% за счет существенного роста котировок Лукойла (+51%) и Полюса при скромной доходности облигаций, оказавшихся под давлением санкционных новостей.

Новости компаний — отчетность

Сильные финансовые результаты по МСФО за 2018 г. опубликовали группа ПИК и АФК Система, в то время как Эталон и О'кей разочаровали инвесторов.

Etalon Group отчиталась о росте выручки и снижении чистой прибыли по МСФО в 2018 г. Выручка компании увеличилась на 2%, до 72,33 млрд руб., прогноз — 73,39 млрд руб. Показатель EBITDA составил 5,68 млрд руб., что оказалось ниже прогнозируемых 13,44 млрд руб. Чистая прибыль девелопера снизилась до 37 млн руб. по сравнению с 7,89 млрд руб. в предыдущем году, прогноз составлял 8,2 млрд руб. Etalon Group может выплатить дивиденды за 2018 г. в размере не менее, чем за 2017 г. (\$0,22/ГДР, 51% от чистой прибыли по МСФО).

Группа ПИК объявила сильные финансовые результаты по МСФО за 2018 г. Выручка компании выросла на 40%, до 245,76 млрд руб., что оказалось существенно выше прогнозируемых 196,89 млрд руб. Показатель EBITDA вырос в три раза, до 42,8 млрд руб. против прогнозируемых 38,37 млрд руб. Чистая прибыль компании выросла в 6,7 раз, до 21,3 млрд руб. (прогноз — 23,5 млрд руб.)

АФК Система опубликовала сильные финансовые результаты по МСФО за 2018 г. Консолидированная выручка компании выросла на 12,1%, до 777,4 млрд руб. против прогнозируемого снижения до 639 млрд руб. Скорректированная OIBDA увеличилась на 34,3%, до 265,3 млрд руб., скорректированная чистая прибыль в доле АФК Система составила 1,1 млрд руб. против прогнозируемого убытка. Без учета влияния новых стандартов МСФО скорректированная чистая прибыль в доле АФК Система сократилась на 98,5%, до 0,1 млрд руб.

Выручка О'кей снизилась на 8,4%, до 161 млрд руб., что оказалось ниже прогнозируемых 167 млрд руб. Показатель EBITDA снизилась на 7,4%, до 8,64 млрд руб. против прогнозируемых 9 млрд руб. Чистый убыток компании составил 599 млн руб. против прибыли в 2017 г. в размере 3 млрд руб. из-за курсовых разниц (консенсус-прогноз составлял 1,1 млрд прибыли). В 2019 г. компания ожидает роста выручки без указания целевого показателя, в том числе благодаря планируемому открытию 20-25 дискаунтеров.

Обувь России опубликовала отчетность по МСФО за 2018 г., в соответствии с которой выручка в 2018 г. увеличилась на 9%, до 11,55

млрд руб. Показатель EBITDA увеличился на 4,3%, до 2,86 млрд руб., чистая прибыль компании в 2018 г. увеличилась на 1,7%, до 1,332 млрд руб.

Сбербанк в 1К19 увеличил чистую прибыль по РСБУ г/г на 11%, до 218 млрд руб., рентабельность капитала составила 22,4%, рентабельность активов — 3,3%. Розничный кредитный портфель вырос на 1,4%, до 6,4 трлн руб. Просроченная задолженность сократилась на 22,9 млрд руб. за счет корпоративных клиентов. Чистый процентный доход снизился на 0,8%, до 299 млрд руб., доходы увеличились на 11,4% за счет увеличения объема бизнеса, процентные расходы выросли на 31,2%. Чистый комиссионный доход увеличился на 9,4%, до 98,9 млрд руб. преимущественно за счет операций с банковскими картами и расчетных операций.

Согласно отчетности Сургутнефтегаза по РСБУ за 2018 г., выручка компании увеличилась до 1,52 трлн руб. (+33%), а чистая прибыль достигла 827,6 млрд руб. (в 5,5 раз выше показателя 2017 г.). Около 80% прироста чистой прибыли было связано с переоценкой валютных финансовых вложений, которые за год увеличились на 35,6%, до 2,9 трлн руб. (\$41,9 млрд). Дивиденды Сургутнефтегаза, по нашим расчетам, могут составить 7,6 руб./ап, что соответствует дивидендной доходности 18,4%.

Аптеки 36,6 представили сильную отчетность по РСБУ за 2018 г., согласно которой выручка компании выросла на 178%, до 356 млн руб., убыток компании сократился в 1057 раз, с 2,5 млрд руб., до 2,3 млн руб.

Московская биржа сообщила, что общий объем торгов на рынках в 1К19 составил 187,5 трлн руб., что на 4% ниже прошлогоднего показателя. Объемы торгов по основным сегментам сократились: на валютном рынке — до 75,8 трлн руб. (-9% г/г), на срочном рынке — до 18,7 трлн руб. (-9% г/г), на фондовом рынке — до 8 трлн руб. (-23% г/г), на денежном рынке — на 1%, до 79,1 трлн руб.

Татнефть сообщила о росте добычи нефти по итогам 1К19 до 7,33 млн т (+3,3% г/г). Объем производства нефтепродуктов на заводах Танеко составил 2,16 млн т (-0,3% г/г).

Новости компаний — дивиденды/ выкуп акций

Банк Санкт-Петербург рекомендует дивиденды 3,71 руб./ao (6,8% годовых), что оказалось выше нашей оценки (3,5 руб.) Дата закрытия реестра — 10 июня 2019 г. Банк 29 мая 2019 г. также рассмотрит варианты программы выкупа акций. С учетом выплаты дивидендов банк рассчитывает, что достаточность капитала окажется ниже 10%, ввиду чего он не сможет провести обширный buy-back. Ранее Банк Санкт-Петербург объявлял о планах как минимум дважды в год рассматривать вопрос о выкупе акций в зависимости от рыночной цены и наличия свободного капитала.

Совет директоров АФК Система рекомендовал выплату дивидендов за 2018 г. на уровне предыдущего года — 0,11 руб./ao или 2,2 руб./ГДР. Дивидендная доходность — 1,2%, дата закрытия реестра — 18 июля 2019 г. АФК Система до сентября планирует принять решение о возможном возвращении к текущей дивидендной политике, предусматривающей выплату дивидендов не менее 1,19 руб./акция за год.

ГрСовет директоров Транснефти рассмотрит вопрос о программе выкупа акций 18 апреля 2019 г. В апреле также будет определен размер дивиденда за 2018 г., менеджмент компании называет ориентир в 25–40% от чистой прибыли по МСФО, скорректированный на разовые статьи, при этом выплату промежуточных дивидендов в 2019 г. компания не планирует.

Совет директоров Полюса объявил рекомендацию по выплате дивидендов за второе полугодие 2018 г. в размере 143,62 руб./акция (ранее сообщался рекомендуемый дивиденд в долларах – \$2,2/акция). Дата закрытия реестра – 16 мая 2019 г.

Лента прекращает buy-back; с начала программы 29 октября 2018 г. компания выкупила 4,55 млн ГДР (0,93% капитала) на общую сумму 980,8 млн руб. Средняя цена приобретения бумаг на LSE составила \$3,28 за ГДР.

Новости компаний – сделки

Севергрупп Алексея Мордашова объявила о подписании обязывающих соглашений с Luna Inc. и ЕБРР о покупке принадлежащих им ГДР Ленты, составляющих около 41,9% акционерного капитала ретейлера без учета казначейских акций, по цене \$3,6/ГДР (\$18/акция), что на 6,5% выше цены закрытия 1 апреля. Общая сумма сделки составляет около \$729 млн, ее закрытие ожидается в конце мая после получения одобрения ФАС. Севергрупп не планирует делистинг Ленты в случае покупки мажоритарной доли в компании. Севергрупп планирует получить не менее 50% акций ретейлера. Предполагается, что Лента и Утконос будут работать отдельно, а синергия может возникнуть за счет коммерческого партнерства.

Также стало известно, что Магнит 1 апреля направил необязывающее предложение о покупке 100% Ленты за \$1,78 млрд, или \$3,65/акция, что выше цены, предложенной Севергрупп (\$3,6/акция), однако менеджмент Магнита не смог обозначить точные условия сделки и ее сроки.

Полюс в ходе SPO в формате ускоренного сбора заявок разместил 5,13 млн акций (3,84% капитала) по цене \$38/ГДР. В результате PGIL Саида Керимова получит около \$390 млн, сократив свой пакет до 78,6%, а доля акций Полюса в свободном обращении выросла до 20,5%, что несколько увеличит вес бумаг компании в индексе MSCI. Цена продажи ГДР подразумевала дисконт в 6,6% к цене закрытия торгов на LSE в среду, 3 апреля, к концу недели бумаги снизились на _% в Москве и на _% в Лондоне.

Rinsoco 15 марта направила в Банк России обязательное предложение о выкупе 13,2% оа Уралкалия по цене 89 руб./акция. Общая планируемая сумма выкупа – 34,5 млрд руб. Rinsoco в настоящее время принадлежит 10% обыкновенных акций Уралкалия. Пакет аналогичного размера Rinsoco в декабре продала Сбербанк Инвестициям. Free-float составляет 3,2%. Основной бенефициар Уралкалия Дмитрий Мазепин говорил, что компания планирует к середине 2019 г. завершить слияние с целью вытеснения мелких акционеров и сбалансировать акционерную структуру.

Черкизово в среду объявила диапазон цены размещения в рамках SPO в размере 1875–2125 руб./акция, что соответствует капитализации компании в диапазоне 89,2–101,07 млрд руб. Базовый размер

предложения составит около 18,1% увеличенного уставного капитала компании. Free-float после завершения SPO компании составит около 20%. Прайсинг в рамках SPO Черкизово запланирован на 11 апреля. Сбор заявок будет проводиться с 3 по 10 апреля.

Emirates NBD и Сбербанк подписали обновленное соглашение о купле-продаже 99,85% акций Denizbank. Стоимость сделки по новому соглашению выросла с 14,6 млрд, до 15,48 млрд турецких лир. Закрытие сделки планируется во втором квартале 2019 г.

Сбербанк получил контроль над 39,2% активов дочерней компании Fortenova Group, Fortenova Group TopCo, которая управляет предприятиями ретейлера Agrokor. Сбербанк прокредитовал Agrokor на €1,1 млрд. С 1 апреля Agrokor действует под названием Fortenova. В марте банк сообщил, что рассматривает возможность проведения IPO Fortenova, вопрос будет вынесен на обсуждение для всех собственников после конвертации долга Agrokor (Fortenova) в акции, оздоровление бизнеса Agrokor (Fortenova) займет не менее одного-двух лет.

Сбербанк приобретает 100% портала Rabota.ru, на котором размещено около 200 тыс. вакансий и более 10 млн резюме. Сумма сделки не раскрывается. Ожидаемый срок закрытия сделки — май 2019 года. Курировать дальнейшее развитие платформы Rabota.ru будет Олег Голубцов, главный исполнительный директор Classified сервисов Сбербанка.

Лукойл, Министерство энергетики Казахстана и АО НК КазМунайГаз заключили контракт на разведку и добычу углеводородов на участке Женис в казахстанском секторе Каспийского моря. Оператором проекта будет ТОО «Женис Оперейтинг» (совместное предприятие Лукойла — 50% и КазМунайГаза — 50%).

Прочие новости

Согласно предварительному перечню отобранных проектов в рамках программы модернизации ТЭС на 2022–2024 гг. объемом до 1,9 трлн руб., Интер РАО может выиграть наибольший объем заявок — около 60% выставленной мощности (5,1 ГВт) благодаря более низким планируемыми затратам на модернизацию. Юнипро может получить 19% от общей квоты (1,66 ГВт), Иркутскэнерго — 8,5% (735 ГВт), Газпром энергохолдинг (ГЭХ) — около 5% (425 МВт). Системный оператор до 30 апреля оценит техническую возможность реализации заявленных проектов с учетом режимных условий и ограничений, при этом наиболее дорогие проекты модернизации мощностью до 1,65 ГВт будут отобраны на правительственной комиссии в ручном режиме.

Novatek Gas & Power Asia, трейдер Новатэка, объявил об утверждении базовых условий соглашения на поставку СПГ с Vitol и Repsol, по каждому из них предполагается заключение контракта на 15 лет с ежегодной поставкой 1 млн тонн СПГ с проекта Арктик СПГ-2, а также с других проектов Новатэка.

По данным ЦДУ ТЭК, добыча нефти в России в январе—марте 2019 г. выросла на 3,4%, до 139,19 млн т. Среди крупнейших нефтяных компаний наибольший прирост добычи без учета доли в совместных предприятиях показала Роснефть — до 48,66 млн т (+4% г/г). Лукойл увеличил добычу до 20,34 млн т (+1,6% г/г), Сургутнефтегаз — до 15,13 млн т (+2,2% г/г), а Газпром нефть сократила добычу г/г на 1,3%, до 9,4

млн т. Добыча нефти Новатэком достигла 2,09 млн т (+14,5% г/г).

Календарь событий

Макроэкономические события

Дата	Страна	Событие
Пн, 8 апреля	США	Заказы в обрабатывающей промышленности
	ЕС	Индекс доверия инвесторов Sentix
Вт, 9 апреля	США	Число открытых вакансий на рынке труда США, за исключением сельскохозяйственной отрасли
Ср, 10 апреля	США	Запасы нефти за неделю по данным EIA
		Индекс потребительских цен без учета продуктов питания и энергоносителей (с учетом сезонности) м/м
		Минутки FOMC
	ЕС	Ключевая ставка ЕЦБ
		Пресс-конференция главы ЕЦБ Марио Драги
		Экстренный саммит ЕС по Brexit
Великобритания	Промышленное производство, г/г	
	Сальдо торгового баланса	
	Промышленное производство, м/м	
Чт, 11 апреля	США	Индекс цен производителей, м/м
	Китай	Индекс потребительских цен, м/м, г/г
Пт, 12 апреля	США	Индекс потребительского доверия (Университет Мичигана) (предв.)
		Экспортные и импортные цены
	ЕС	Промышленное производство, г/г, м/м
	Китай	Сальдо торгового баланса

Корпоративные события

Дата	Компания	Событие
Пн, 8 апреля		

Вт, 9 апреля	Группа ПИК	Операционные результаты за 1к19
Ср, 10 апреля	Алроса	Операционные результаты (март)
Чт, 11 апреля		
Пт, 12 апреля	Северсталь	Операционные результаты за 1к19
