

Рыночные индикаторы

Валютный рынок	Значение	Изм. за 5 дней	Изм. с начала года
USD/RUB	65,08	0,00%	6,69%
EUR/RUB	73,14	0,27%	8,89%
EUR/USD	1,12	0,31%	-1,96%
DXY	97,33	-0,19%	1,24%
Товарные рынки			
Brent, \$/барр.	70,62	-0,32%	32,53%
Gold, \$/унц.	1 286	0,54%	0,17%
Фондовый рынок			
Индекс МосБиржи*	2 515	-2,56%	6,42%
PTC	1 214	-2,77%	13,53%
MSCI Russia	641	-3,35%	12,35%
DJIA	25 942	-2,12%	11,21%
S&P 500	2 881	-2,18%	14,94%
NASDAQ Comp.	7 917	-3,03%	19,32%
FTSE 100	7 203	-2,40%	7,06%
Euro stoxx 50	3 361	-4,04%	11,50%
Nikkei 250	21 345	-2,64%	5,88%
Shanghai Comp.	2 939	1,10%	16,43%
Криптовалюта			
Bitcoin	6 291	10,59%	87,91%
Ethereum	171,5	3,26%	44,53%
Ripple	0,3	-2,08%	-8,58%
Litecoin	76,6	-1,92%	188,57%

Торги не проводились
09.05.2019

Данные обновлены
13.05.2019 в 09:30

На 8:00 МСК

Комментарии по рынку

Глобальные рынки

За неделю с 3 по 10 мая глобальный рынок (MSCI World) просел примерно на 2,7%, потеряв \$1,1 трлн, из-за опасений продолжения торговых войн, которые могут привести к росту таможенных пошлин. Помимо коррекции на фондовом рынке значительно повысилась волатильность среди развивающихся валют из-за укрепления доллара, активные продажи наблюдались на турецком рынке и фондовом рынке Юго-Восточной Азии (-5%). В минусе также оказались нефтесервисные компании США и европейские банки (-4%). Продолжают расти цены на железо (+3%) и уголь (+2%).

Торговое противостояние близится к завершению или новому кризису?

В итоге позитивные сдвиги в переговорах с начала 2019 г. привели к росту тарифов с 10%, до 25%, на китайским импорт объемом \$200 млрд. Данное решение должно было вступить в силу в начале этого года, но откладывалось из-за надежд на то, что к концу марта будут достигнуты ключевые торговые договоренности. В итоге пошлины размере 25% охватили товары объемом \$250 млрд, в основном это телекоммуникационное оборудование (Huawei, BBK electronics, Xiaomi) и компьютерное оборудование (SK Hynix, Foxconn).

На данный момент пошлины уже заложены в цены, и в дальнейшем рынок будет восстанавливаться. Введение пошлин на дополнительный импорт объемом \$325 млрд, в результате чего пошлинами будет облагаться китайские товары на \$575 млрд, может спровоцировать масштабный коллапс.

Важно отметить, что за 2018 г. объем импорта товаров из Китая в США составил \$535 млрд и, согласно последней торговой статистике за март, сокращается. В этих условиях торговый дефицит США сейчас опустился до минимального уровня за шесть лет (\$20,7 млрд).

Пошлины на товары объемом \$300 млрд напрямую коснутся производителей мобильных телефонов (Huawei, Xiaomi, Lenovo, Samsung), ноутбуков (Lenovo, Acer, Asus) игрушек, видеоигр (Sony, Xbox) и телевизоров (Sony, LG, Samsung).

Нам кажется, что сценарий с дополнительными пошлинами маловероятен, т.к. его реализация затронет 23% всего импорта в США, или 2,7% американского ВВП. Применительно к Китаю этот сценарий затронет 4,2% ВВП страны, что будет иметь серьезные последствия для экономики. Действующие пошлины затрагивают менее 2% китайской экономики. Реализация этого сценария спровоцирует масштабную реакцию рынка и продолжительную коррекцию.

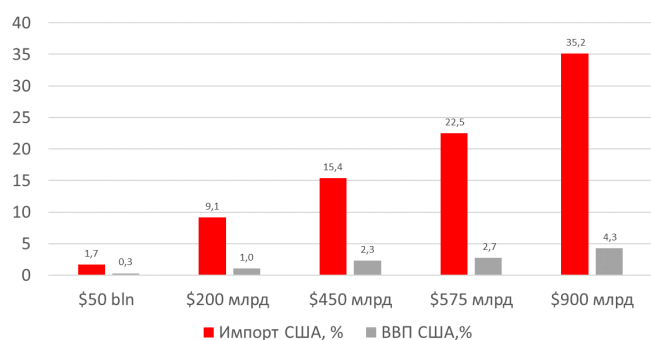
Рынку есть что терять

Рынку есть что терять после продолжавшегося последние четыре месяца бурного роста. Китайский рынок до недавних продаж рост более чем на 20% в начале года, сейчас темпы замедлились до 14,5%, в результате чего он стал уступать США (+15%). В целом глобальные рынки растут на 13%, в числе аутсайдеров — Турция и Аргентина.

В случае коррекции усилится переток активов в доллары США

График недели

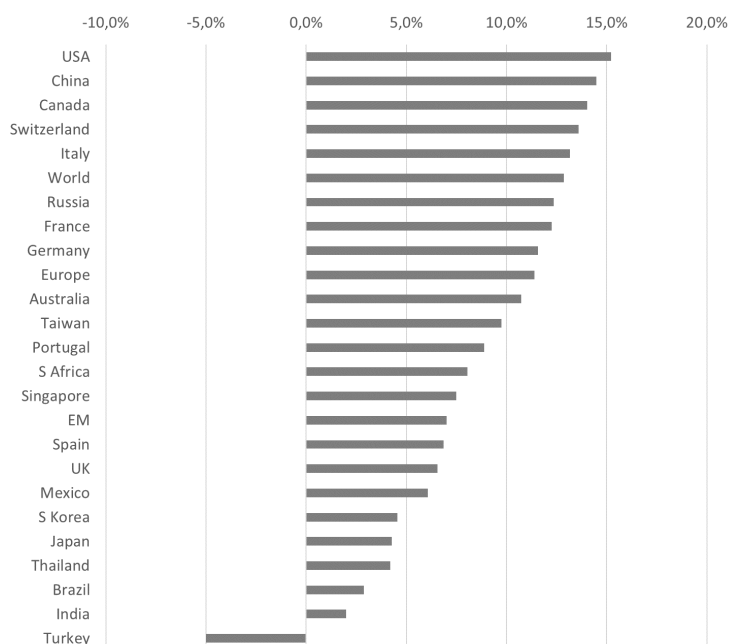
Влияние тарифов на экономику США, %



Источник: Bloomberg, ITI Capital

и американские защитные инструменты, такие как КО США и защитные сектора на фондовом рынке (медицинские услуги).

Динамика глобальных рынков с начала года в долларах США, %



Источник: Bloomberg, ITI Capital

Нефть

Котировки Brent во вторник потеряли 1,9%, опустившись ниже \$70/барр., на фоне опасений относительно возобновления торговых войн. Затем статистика Минэнерго США оказала поддержку нефтяным ценам, показав сокращение коммерческих запасов нефти в стране на 4 млн барр. против ожидаемого увеличения, а также снижение импорта на 9%, до 4,4 млн б/с. В целом за неделю Brent незначительно подешевел — до \$70,6/барр.

EIA в своем ежемесячном отчете повысило прогноз цены Brent во втором-третьем кварталах 2019 г. на \$5/барр., до \$73/барр. на фоне ограничений предложения и ожидаемого снижения глобальных запасов нефти. По прогнозу агентства, добыча стран ОПЕК по итогам года сохранится на близком к текущему уровню в 30,3 млн б/с (2018: 32 млн б/с), поскольку дальнейшее сокращение поставок из Ирана может быть компенсировано другими странами картеля (Саудовской Аравией, ОАЭ, Кувейтом), а также Россией.

Российский рынок

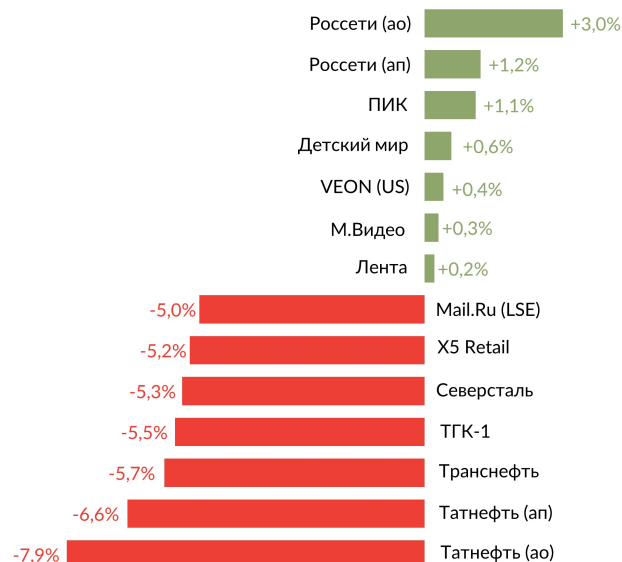
Праздничная неделя для российского рынка завершилась незначительным ростом, Индекс Мосбиржи прибавил 0,67%, РТС 0,11%. Рубль сохранил позиции по отношению к доллару на уровне 65,08 руб. и ослаб к евро до 72,14 руб.

Лидерами роста стали Россети ао (+3%), Россети ап (+1,2%), ПИК (+1,1%), Детский мир (+0,6%), Veon (+0,4%), М.Видео (+0,3%), Лента (+0,2%).

В числе аутсайдеров оказались Татнефть ао (-7,9%), Татнефть ап (-6,6%),

Транснефть (-5,7%), ТГК-1 (-5,5%), Северсталь (-5,3%), X5 Retail Group (-5,2%), Mail.Ru Group (-5%).

График



Предстоящая неделя — российский рынок

На этой неделе отчетность за 1K19 представят Роснефть, Русал, Полюс, TCS Group, Московская биржа, Ростелеком, ИнтерРАО, ОГК-2, ТГК-1, Фосагро.

Согласно консенсус-прогнозу Интерфакса, выручка Роснефти за 1K19 составит 2,016 трлн руб. (+35% г/г), EBITDA — 514 млрд руб. (+33,5% г/г), чистая прибыль — 151 млрд руб. (+86% г/г). Компания пока не публиковала операционные результаты, но данные ЦДУ ТЭК показывали прирост добычи Роснефти в 1K19 без учета доли в совместных предприятиях на 4% г/г (до 48,66 млн т).

Полюс в апреле сообщил о росте выручки от продаж золота за 1K19 на 22% г/г, до \$741 млн, в связи с увеличением производства за счет Наталкинского ГОКа. Мы ожидаем, что общие денежные затраты (ТСС) группы и рентабельность по EBITDA сохранятся вблизи прошлогодних значений (1K18: \$383 на унцию и 63%, соответственно).

Русал ранее объявлял о росте объема продаж в 1K19 на 2,2% кв./кв. и снижении средней цены реализации алюминия на 7,8% кв./кв., что негативно отразится на выручке и показателях прибыли группы.

Согласно консенсус-прогнозу Bloomberg, выручка Ростелекома составит 79,56 млрд руб. (+4,4% г/г), OIBDA достигнет 24,7 млрд руб. (+6,5%). Рост выручки компании за 2018 г. составил 4,9%, до 320,2 млрд руб., OIBDA составила 100,9 млрд руб. (+4% г/г), чистая прибыль выросла на 6,8%, до 15,0 млрд руб. против прогнозируемых 17,8 млрд руб. Ростелеком прогнозирует рост выручки и OIBDA в 2019 г. на уровне не менее 2,5%.

Ранее Фосагро опубликовала операционные результаты за 1K19, согласно которым производство удобрений выросло г/г на 1,2%, до 2,345 млн т., продажи — на 5,2%, до 2,5 млн т. Выручка компании

за 2018 г. увеличилась на 29%, до 233,4 млрд руб. Годовая EBITDA выросла на 47%, до 74,9 млрд руб. Скорректированная чистая прибыль выросла вдвое, до 41,7 млрд руб.

Модельные портфели / Торговые идеи

Торговая идея по покупке акций БСПБ продемонстрировала результат 11,3%.

Новости компаний — отчетность

Компания Юнипро отчиталась о росте выручки по МСФО за 1К19 на 13,3% г/г, до 23 млрд руб., EBITDA выросла на 18,4% г/г, до 9,08 млрд руб., базовая чистая прибыль компании увеличилась до 6,23 млрд руб. (на 22,5% г/г). На результаты компании в январе—марте 2019 г. существенно повлияло увеличение цены РСВ, обусловленное индексацией цен на газ с августа 2018 г., ростом электропотребления, снижением сетевых ограничений на Урале, а также отсутствие импорта электроэнергии из Казахстана и увеличение объема генерации на Сургутской ГРЭС-2.

Мосэнерго отчиталась о снижении основных финансовых показателей по МСФО за 1К19: выручка составила 67,09 млрд руб. (-7% г/г), скорректированная EBITDA — 16,6 млрд руб. (-16% г/г), чистая прибыль — 10,67 млрд руб. (-16% г/г).

Московская биржа сообщила, что общий объем торгов на рынках в апреле 2019 г. составил 73,8 трлн руб., что на 5% ниже прошлогоднего показателя. Снижение продемонстрировали фондовый рынок — на 11%, до 3,6 трлн руб., денежный рынок — на 1%, до 31,35 трлн руб., валютный рынок — на 3%, до 30,82 трлн руб., срочный рынок — на 23%, до 6,3 трлн руб.

Новости компаний — дивиденды/выкуп и размещение акций

Совет директоров **Акрона** рекомендовал дивиденды в размере 135 руб./акция. Общая сумма дивидендов составит около 5,5 млрд руб., или 41% чистой прибыли за 2018 г. Дивидендная доходность составит 3%. Дата закрытия реестра — 11 июня 2019 г.

Совет директоров **Башнефти** рекомендовал дивиденды за 2018 г. на уровне прошлогодних — 158,95 руб./акция (выше наших консервативных ожиданий, основанных на выплате 25% от чистой прибыли по МСФО). Дивидендная доходность для обыкновенных акций достигнет 8%, для привилегированных — 9%. Общая сумма выплат составит 28,2 млрд руб., или 29% чистой прибыли за 2018 г. Дата закрытия реестра — 24 июня.

Совет директоров ОГК-2 рекомендовал дивиденды за 2018 г. в размере 0,037 руб./акция, ожидаемая дивидендная доходность — 9%. Общий размер выплат может составить 3,9 млрд руб., что соответствует 36% чистой прибыли по РСБУ, или 50% по МСФО.

Совет директор **ТГК-1** рекомендовал дивиденды за 2018 г. в размере 0,000644605 руб./ao. Дивидендная доходность составит 7%. Общая сумма выплат — 2,49 млрд руб. (+31,7% г/г).

Совет директоров **Мосэнерго** рекомендовал дивиденды за 2018 г. в размере 0,21 руб./акция. Дивидендная доходность

оценивается в 9,3%. Общая сумма выплат может составить 35% от чистой прибыли компании по РСБУ (8,3 млрд руб.)

Совет директоров МРСК Центра и Приволжья рекомендовал дивиденды по итогам 2018 г. в размере 0,040746 руб./акция (49% чистой прибыли), что предполагает дивидендную доходность около 15%. Дата закрытия реестра — 25 июня 2019 г.

Sistema Finance S.A. продала 4 143 445 обыкновенных акций МТС дочернему обществу МТС, Бастион, в рамках программы выкупа акций МТС объемом до 30 млрд руб., одобренной советом директоров МТС в июне 2018 г. Сумма сделки составила приблизительно 1,07 млрд руб. После реализации программы в апреле 2019 г. эффективная доля АФК Системы в капитале МТС составила 50,008%.

ЧТПЗ выкупил 166,67 млн (35,3%) своих акций с целью уменьшения уставного капитала по цене 114,42 руб./акция, сумма сделки составила 19,07 млрд руб.

ТМК объявила, что SPO дочерней компании ТМК-Artrom (Румыния) отложено на неопределенный срок. Ранее группа планировала разместить 69 млн принадлежащих ей акций ТМК-Artrom (59,4% капитала).

Новости компаний — сделки

Северсталь подписала обязывающее соглашение о продаже завода в Балаково Абинскому электрометаллургическому заводу. Сумма сделки составляет \$215 млн. Ожидаемый срок закрытия сделки — 1П19, после одобрения ФАС.

По данным Коммерсанта, Qіwі ликвидирует компанию Киви штрих, на основе которой Qіwі и Штрих-М развивали приложение Плюс кассир. Qіwі принадлежит 51% Киви штриха, а Штрих-М — 49% проекта. Доля Киви штрих на рынке составляла менее 1%. Убытки компаний-владельцев от участия в проекте могли достичь нескольких миллионов долларов.

Алроса в 1К19 провела отчуждение в форме реализации, ликвидации, безвозмездной передачи или мены 21 непрофильного актива на 1,24 млрд руб. Всего в течение 2019 г. планируется отчуждение 90 непрофильных активов общей балансовой стоимостью 6 млрд руб.

Прочие новости

Татнефть увеличила добычу нефти за четыре месяца с начала года на 3% г/г, до 9,75 млн т. Добыча сверхвязкой нефти достигла 770,2 тыс. т (+25,5% г/г). В 2019 г. Татнефть планирует сохранить добычу на уровне 2018 г. в размере 29,5 млн т из-за ожидаемого продления сделки ОПЕК+.

Календарь событий

Макроэкономические события

Дата	Страна	Событие
Пн, 13 мая	Япония	Международные резервы (USD) (апр)
	Гонконг	День после дня рождения Будды
Вт, 14 мая	США	Экспорт, импорт (апрель)
	ЕС	Промышленное производство, г/г, м/м
	Великобритания	Уровень безработицы (март)
	Россия	Международные резервы ЦБ РФ (USD)
Ср, 15 мая	США	Производственные запасы
		Розничные продажи
	ЕС	ВВП предварительный, г/г
	Китай	Розничные продажи, г/г
Чт, 16 мая	США	Индекс деловой активности
	ЕС	Сальдо торгового баланса
Пт, 17 мая	США	Индекс опережающих индикаторов
		Индекс потребительского доверия
	ЕС	Индекс потребительских цен, г/г
	Россия	ВВП за 1К19
		Сальдо торгового баланса (март)

Корпоративные события

Дата	Компания	Событие
Пн, 13 мая	Роснефть	Отчетность МСФО, 1К19
Вт, 14 мая	Группа ТКС	Отчетность МСФО, 1К19
	ОГК-2	Отчетность МСФО, 1К19
	Русал	Отчетность МСФО, 1К19
	Сбербанк	

Ср, 15 мая	ТГК-1	Отчетность МСФО, 1K19
	Полюс	Отчетность МСФО, 1K19
	Ростелеком	Отчетность МСФО, 1K19
Чт, 16 мая	Интеррао	Отчетность МСФО, 1K19
	Фосагро	Отчетность МСФО, 1K19
Пт, 17 мая	Московская биржа	Отчетность МСФО, 1K19
