

## Рыночные индикаторы

Валютный рынок	Значение	Изм. за 5 дней	Изм. с начала года
USD/RUB	64,05	-0,47%	-9,00%
EUR/RUB	72,05	-0,89%	-11,02%
EUR/USD	1,12	-0,48%	-1,82%
DXY	97,38	0,42%	1,25%
Товарные рынки			
Brent, \$/барр.	71,97	0,59%	33,77%
Gold, \$/унц.	1 276	-1,16%	-0,47%
Фондовый рынок			
Индекс МосБиржи	2 564	0,16%	8,21%
PTC	1 261	0,59%	17,97%
MSCI Russia	672	0,55%	17,54%
DJIA	26 560	0,56%	13,86%
S&P 500	2 905	-0,08%	15,88%
NASDAQ Comp.	7 998	0,17%	20,54%
FTSE 100	7 460	0,31%	10,88%
Euro stoxx 50	3 499	1,49%	16,59%
Nikkei 250	22 201	1,51%	10,92%
Shanghai Comp.	3 247	5,04%	31,15%
Криптовалюта			
Bitcoin	5 270	4,51%	40,26%
Ethereum	172,9	5,55%	29,20%
Ripple	0,3	2,50%	-7,89%
Litecoin	82,1	4,41%	157,21%

На 8:00 МСК

## Комментарии по рынку

### Глобальные рынки

Рынки закрыли очередную позитивную неделю, выжимая максимум из последних остатков спроса на риск. Причин для особого оптимизма нет. В США продолжается сезон отчетности (отчитались чуть больше 20% компаний), банковский сектор завершает публикацию своих данных. Pinterest и Zoom Video успешно провели IPO. По сути новых триггеров нет, старые давно уже в цене, но рынок продолжает расти.

Как правило, когда большинство активов, в основном валютный долг развивающихся стран (особенно высокодоходный) и индексы американского фондового рынка, как например S&P 500, и котировки отдельных компаний, находятся вблизи исторических максимумов, инвесторам не нужно существенного фундаментального повода для небольшой коррекции. Пока этого и нет, поэтому в целом спрос сохраняется, но при этом он более волатильный и растет медленнее.

На прошлой неделе в лидеры роста вышел потребительский сектор России, прибавивший 5,5% в долларах США, согласно MSCI; бразильский нефтегазовый сектор (+3,8%), в котором на прошлой неделе наблюдалась коррекция из-за снижения цен на дизельное топливо; турецкий рынок CSI 300 Index (+3,3%) и китайский Shanghai Composite (+2,6%).

В страновом разрезе в лидеры роста вышли индексы MSCI в Мексике (+2,2%), Тайвань и Германия (+2%).

Среди развитых рынков в лидеры вышли отдельные сектора в США, как например промышленный сектор S&P 500 (+2,6%) и финансовый сектор. Также в плюсе оказался европейский рынок благодаря банковскому сектору (+2,4%), который с начала года прибавил 15% после запуска программы TLTRO-3 для поддержки финансового сектора и экономики.

Среди прочих активов значительно выросли цены на железную руду (+4,2%), нефть (+1,6%) и медь (+1,4%).

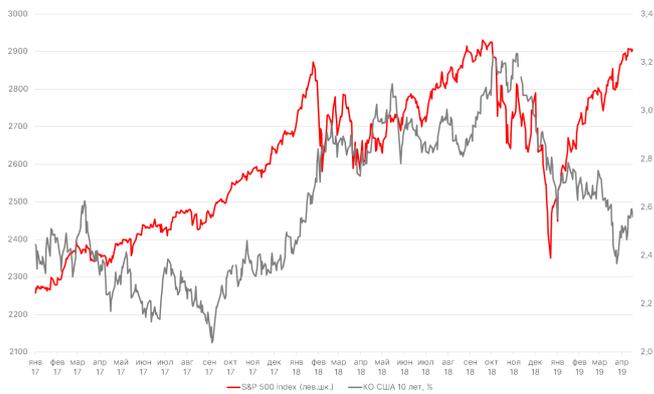
В аутсайдерах оказались защитные сектора S&P 500, такие как медицинские услуги (-10%), в связи с возможным изменением структуры программы медицинского обслуживания Medicare. Нововведения, на которых настаивает Дональд Трамп, могут привести к удешевлению рецептурных лекарственных препаратов и снижению страховой премии. Мы считаем, что риски переоценены и привлекательность сектора повысилась. В долгосрочной перспективе частные страховые компании могут извлечь пользу из мер по расширению программы страхования здоровья за счет увеличения численности ее участников. Бизнес страховщиков уже растет благодаря тому, что они оказывают услуги в рамках программ здравоохранения для пожилых и малообеспеченных за счет средств штатов и федерального правительства. Также значительно подешевели бумаги биофармацевтической отрасли и сектор недвижимости (-3%).

### Инвесторы покупают акции с высокими мультипликаторами, несмотря на замедление экономики и ожидания снижения прибыли

В условиях падающих ставок и доходности гособлигаций в валюте инвесторы продолжают покупать бумаги компаний с высокими

## График недели

## Рынок растет по неправильным причинам



Источники: Bloomberg, ITI Capital

мультипликаторами (growth stocks) против бумаг компаний, которые больше реинвестируют в развитие бизнеса за счет денежного потока и платят высокие дивиденды (value stocks) и цикличные сектора (IT, производители товаров длительного пользования, энергетика) против защитных (медицинские услуги, производители товаров массового потребления, провайдеры коммунальных услуг). Спрос на риск в условиях снижающейся валютной доходности был бы обоснованным, если не было бы угрозы экономического замедления, как во время 2013–2016 гг., когда экономика США только восстанавливалась, а не сейчас, когда есть обратная угроза и, как следствие, ставки снижаются.

Ситуация складывается парадоксальная, она не объясняется ни логикой, ни историческими данными. Традиционно спрос на бумаги компаний с высокими мультипликаторами наблюдается на фоне роста экономики, что сопровождается повышением ставок, а не наоборот, как сейчас, когда экономика замедляется и ставки снижаются, что означает, что инвесторам надо искать value stocks и защитные сектора, которые в меньшей степени зависят от экономических циклов (counter cyclicals). Это еще одна причина, по которой наблюдаемый рост долго не продлится и закончится существенной коррекцией. С коррекции в марте 2009 г. когда значение S&P 500 составляло 666 пунктов. С тех пор S&P 500 вырос на 435%, и вряд ли можно найти сопоставимый по этому показателю актив в долларах США. Индекс поднялся в основном благодаря growth stocks (компании с высокими мультипликаторами). Value stocks обеспечили бы только 271% роста S&P 500.

## Предстоящая неделя – зарубежные рынки

Президент РФ Владимир Путин встретится с председателем КНР Си Цзиньпином, примет участие в форуме «Один пояс, один путь» в ходе визита в Пекин. Премьер-министр Японии Синдзо Абэ проведет встречи с лидерами ЕС, перед тем как отправиться в США на саммит, где он встретится президентом Дональдом Трампом. Состоятся заседания ЦБ Японии, Канады, России, Швеции и Индонезии по вопросам денежно-кредитной политики.

В США выйдут данные по ВВП за первый квартал.

## Понедельник

- Пасхальный выходной день во многих странах мира, рынки США открыты

## Вторник

- Комитет по вопросам конституции и юстиции нижней палаты парламента Бразилии проголосует по вопросу пенсионной реформы, которую активно поддерживают инвесторы

## Среда

- Президент Владимир Путин может впервые встретиться с лидером КНДР Ким Чен Ыном во Владивостоке
- ЦБ Канады примет решение по ставке

**Четверг**

- Ставки ЦБ Японии, Швеции, Индонезии, Турции, Украины
- Синдзо Абэ проведет встречи с представителями Европейского совета, а затем – с главой Минфина США Стивеном Мнучином

**Пятница**

- ВВП США за 1 квартал, прогноз +2,2% кв/кв против 2,2% кварталом ранее
- Путин встретится с председателем КНР Си Цзиньпином

**Нефть**

Котировки Brent к концу укороченной недели поднялись до нового максимума с начала года – почти \$72/барр. По данным Агентства энергетической информации (EIA) США, запасов нефти в стране сократились на 1,4 млн барр. против прогнозируемого увеличения, уровень добычи в стране составил 12,1 млн барр. Количество буровых установок в США, по данным Baker Hughes, снизилось на 10 единиц.

Уровень исполнения сделки ОПЕК+ по сокращению добычи остается высоким, при этом на рынке нарастают опасения, что участники соглашения не станут его продлевать в июне.

В понедельник утром нефтяные цены резко пошли вверх, преодолев отметку в \$74/барр., в связи с информацией о планах США отменить в начале мая действовавшие для ряда стран послабления в отношении импорта иранской нефти.

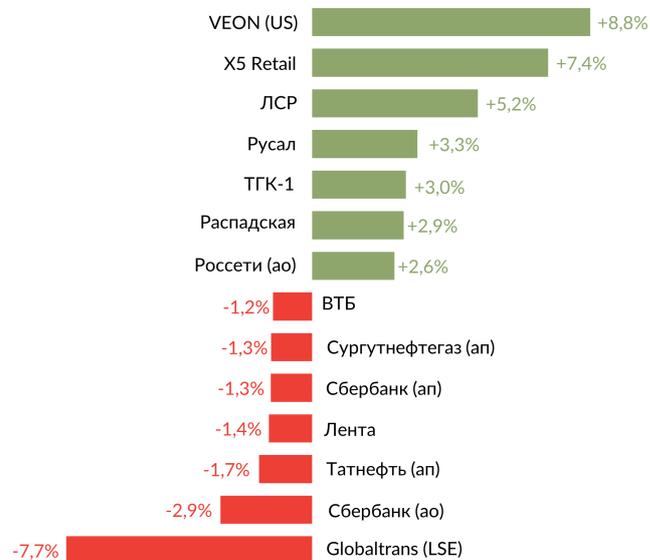
**Российский рынок**

Российский рынок завершил неделю нейтрально в отсутствии значительных драйверов. Индекс Мосбиржи вырос на 0,16%, РТС – на 0,59%. Рубль укреплялся на фоне начавшегося периода налоговых выплат.

Лидерами роста стали бумаги Veon, которые подорожали на 8,8% после рекордного падения недель ранее, X5 Retail Group (+7,4%) и ЛСР (+5,2%) на фоне сильных операционных результатов за 1К19, Русал (+3,3%), ТГК-1 (+3%), Распадская (+2,9%), Россети ао (+2,6%).

В числе аутсайдеров оказались Globaltrans (-7,7%) после отсечки по дивидендам, Сбербанк (ао -2,9%, ап -1,3%), Татнефть ап (-1,7%), Лента (-1,4%), Сургутнефтегаз ап (-1,3%), ВТБ (-1,2%).

**График:**



#### Предстоящая неделя – российский рынок

На предстоящей неделе начнется сезон финансовой отчетности за 1К19, первыми результаты опубликуют НЛМК, Северсталь, Новатэк, Яндекс, Mail.ru и Энел Россия.

**НЛМК** на прошлой неделе сообщала о росте объемов продаж металлопродукции в 1К19 г/г на 11% за счет существенного увеличения экспорта и на фоне низкой базы. Цены реализации в 1К19 снизились г/г на 9-16%, в результате чего выручка компании и EBITDA покажут негативную динамику, по нашей оценке.

**Северсталь** также сообщала о снижении средних цен реализации большей части стальной продукции относительно предыдущего квартала. Компания по итогам 1К19 объявила о смешанной динамике объемов продаж: продажи железнорудного сырья составили 1,66 млн т (-22% кв./кв., +15% г/г), проката – 2,31 млн т (+6% кв./кв., +7% г/г), изделий конечного передела – 400 тыс. т (-3% кв./кв., -10% г/г).

**Энел Россия** в феврале обновил свои стратегические приоритеты, в рамках которых ожидаемый в 2019 г. показатель EBITDA составит 15 млрд руб. (-12,8% г/г), а чистая прибыль от обычных видов деятельности – 6,7 млрд руб. (-13% г/г), что должно отразиться и на финансовых показателях за 1К19. Инвесторы будут ждать комментариев относительно продажи Рефтинской ГРЭС и участия компании в программе модернизации тепловой генерации. Компания также подтвердила цель по коэффициенту дивидендных выплат в размере 65% от чистой прибыли по итогам 2018 г., в результате годовой дивиденд может составить 0,14 руб./акция, а дивидендная доходность – 13,2%.

Мы ожидаем, что результаты **Яндекса** за 1К19 окажутся ниже 4К18 ввиду цикличности бизнеса. В соответствии с консенсус-прогнозом Bloomberg, выручка компании в 1К19 снизится до 37 млрд руб. (4К18: 38,8 млрд руб.), чистая прибыль – до 4,7 млрд руб. (4К18: 5,9 млрд руб.)

От **Mail.Ru Group** ожидают следующих финансовых результатов:

выручка — 92,2 млрд руб., EBITDA — 29,86 млрд руб., чистая прибыль — 18,21 млрд руб. В 2019 г. интернет-холдинг планирует рост годовой выручки на 18-22% до 85-88 млрд руб. и показатель EBITDA на уровне 32-34 млрд руб.

Рекомендации по дивидендам объявят **Лукойл** (консенсус-прогноз: 143 руб.), Татнефть (наша оценка: 11,1 руб.), ВТБ (консенсус-прогноз: 0,003 руб.) и ТМК (консенсус-прогноз: \$0,14).

**Московская биржа** проведет день акционера, на котором менеджмент расскажет о результатах прошедшего года, о новых продуктах и сервисах, дивидендной политике и планах развития биржи.

**Polymetal** проведет день аналитика и инвестора в Лондоне, на котором представит обзор операционных активов и обновленную информацию о проектах геологоразведки.

### Модельные портфели/Торговые идеи

Мы закрыли торговую идею по покупке ГДР **Мать и дитя** от 18.01.2019 на уровне \$5,25 ввиду достижения существенного роста с момента открытия (+30%).

На прошлой неделе была открыта торговая идея по покупке ГДР **TCS Group**. Мы видим потенциал роста ГДР **TCS Group** до начала сентября. Группа продемонстрировала существенный рост выручки и прибыли в прошлом году и ставит амбициозные цели на 2019 г. Группа активно продвигает некредитные банковские продукты и прочие сервисы (брокерские услуги, билетные и другие партнерские сервисы), что позволяет повысить устойчивость бизнеса группы и лояльность клиентов.

Также мы внесли изменения в портфели **Облигационный для ИИС** и **Сбалансированный для ИИС**. В первом портфеле вместо облигаций **ЧТПЗ 20** мы добавили **Окей 20**, вместо **Уралкалий 21** — **ЛСР 22** в связи с более высокой ожидаемой доходностью. В портфеле **Сбалансированный для ИИС** мы заменили облигации **ВЭБ 21** на **Газпромбанк 23**.

### Новости компаний — отчетность

На прошедшей неделе компании отчитывались об операционных результатах за 1К19.

**X5 Retail Group** отчиталась о росте розничной выручки в 1К19 г/г на 15,3%, до 404 млрд руб. благодаря росту сопоставимых продаж г/г на 5% (трафик вырос на 2,7% г/г, средний чек — на 2,2% г/г), а также росту торговой площади на 15,1% г/г. Лучшую динамику выручки и LFL продаж показал **Перекресток** (+20,3% и +7,6% г/г соответственно), при этом средний чек в **Перекрестке** немного снизился (-0,2% г/г). **Пятерочка** увеличила чистую выручку г/г на 16,3%, LFL продажи выросли на 4,7% за счет роста трафика на 2,2% и среднего чека на 2,5%. За 1К19 **X5** открыла 348 новых магазинов.

**Детский мир** объявил о росте консолидированной неаудированной выручки группы г/г на 16,1%, до 27,9 млрд руб., в т.ч. объем выручки интернет-магазина вырос г/г на 74,1%, до 2,6 млрд руб. Общие сопоставимые продажи LFL сети магазинов **Детский мир** в России

и Казахстане увеличились на 7,2% (+6,6% в России, +36,4% — в Казахстане) за счет роста общего числа чеков на 8,2%, компенсировавшего снижение размера среднего чека на 0,9%. В России сопоставимый рост чеков составил 7,5%, сопоставимый размер среднего чека снизился на 0,9%. Компания открыла шесть новых магазинов Детский мир, по итогам 2019 г. группа планирует открыть не менее 80 новых магазинов сети Детский мир, включая 10 магазинов в Белоруссии.

Группа **М.Видео — Эльдorado** увеличила совокупные чистые продажи (про-форма) г/г в 1К19 на 11,7%, до 101,4 млрд руб. с НДС. Рост был вызван активной программой экспансии в 2018 г. и поддержан сильной динамикой интернет-продаж. Продажи М.Видео увеличились на 11,7%, до 68,1 млрд руб., Эльдorado — на 11,6%, до 33,3 млрд руб. Интернет-продажи М.Видео увеличились г/г на 21,4%, до 14,3 млрд руб. с НДС благодаря растущему числу транзакций и среднему чеку. Интернет-продажи Эльдorado увеличились г/г на 24,3%, до 6,2 млрд руб. с НДС за счёт увеличения продаж цифровых категорий и, как следствие, увеличению среднего чека. Продажи сопоставимых магазинов (LFL) по группе увеличились г/г на 2,2%, в том числе у М.Видео — на 1,4%, Эльдorado — на 4%. За 1К19 компания расширила сеть на 14 магазинов.

Группа **ЛСР** отчиталась об увеличении стоимости заключенных новых договоров г/г на 22%, до 19 млрд руб., объём продаж составил 187 тыс. кв. м, средняя цена реализованной недвижимости выросла г/г на 20%, до 113 тыс. руб./кв. м. Доля заключенных контрактов с участием ипотечных средств сократилась с 54%, до 49%. Существенный прирост показал объём ввода в эксплуатацию — 40 тыс. кв. м чистой продаваемой площади, +160% г/г.

Продажи ЛСР в Москве выросли г/г на 90%, до 8,1 млрд руб., в Санкт-Петербурге — до 8,6 млрд руб. (+2%), однако, количество контрактов сократилось на 4%. Продажи в Екатеринбурге упали на 32%, до 1,6 млрд руб.

Группа **Эталон** в 1К19 увеличила количество новых контрактов на 35%, до 3 470, продажи по которым составили 19,952 млрд руб. (167 954 кв. м). Денежные поступления выросли г/г на 85%, до 23,632 млрд руб. Средняя цена за квадратный метр составила 140 036 руб. (+23% г/г).

**Polymetal** сообщил о росте производства в 1К19 г/г на 27%, до 374 тыс. унций в золотом эквиваленте. Производство золота выросло на 41%, до 302 тыс. унций в связи с превышением проектных показателей по производительности и извлечению на Кызыле, что повышает уверенность в достижении компанией запланированных годовых производственных целей. Производство серебра снизилось на 15% в связи с плановым уменьшением содержания на подземном руднике Дукат. Выручка компании достигла \$454 млн (+28% г/г) на фоне роста объема продаж золота на 41%.

**Алроса** сообщила, что добыча алмазов по итогам 1К19 увеличилась г/г на 5%, до 7,8 млн карат. Объем продаж упал г/г на 38%, до \$988 млн., продажи алмазов упали г/г на 37%, до \$0,99 млрд (10,6 млн карат). Средняя цена реализации алмазов ювелирного качества снизилась г/г на 20%, до \$123/карат на фоне роста доли продаж мелкокоразмерных камней и снижения цен в основном на алмазы средней размерности.

Группа **НЛМК** сообщила о сокращении выплавки стали кв./кв. на 4%, до 4,2 млн т, в связи с проведением ремонтных работ на российских площадках компании и сезонными факторами. Производство стали снизилось г/г на 3%. Загрузка мощностей по производству стали осталась на высоком уровне — 96% (-2 п.п. кв./кв.). Объем продаж практически не изменился кв./кв. и составил 4,6 млн т (-1%) на фоне реализации накопленных в конце 2018 г. запасов, в годовом сопоставлении продажи группы выросли на 11%. Объемы реализации на домашних рынках выросли кв./кв. (без изменений г/г) на 5%, до 2,6 млн., продажи на экспортных рынках составили 2 млн т (-2% кв./кв.; +32% г/г) на фоне падения продаж чугуна.

**ММК** отчиталась о снижении производства чугуна в 1К19 кв./кв. на 6,3%, до 2,4 млн т, и сохранении выплавки стали на уровне 3,11 млн т (-0,2% кв./кв.). Производство товарной металлопродукции сократилось до 2,73 млн т (-2,9% кв./кв.), при этом выпуск продукции с высокой добавленной стоимостью (HVA) вырос кв./кв. на 2%, до 1,095 млн т. Объем продаж товарной металлопродукции уменьшился кв./кв. на 5,2%, до 2,78 млн т, в связи с проведением планового ремонта прокатного оборудования и формированием запасов готовой продукции на складах компании. Продажи HVA составили 1,34 млн т (-0,5% кв./кв.) Средняя по компании цена реализации сохранилась на уровне предыдущего квартала — \$578/т благодаря увеличению доли продаж на внутреннем рынке с ценовой премией к экспорту. Менеджмент ММК в настоящий момент видит стабильно высокий спрос на металлопродукцию на внутреннем рынке и ожидает максимальной загрузки высокомаржинальных агрегатов во 2К19.

Компания **Русгидро** объявила о снижении выработки электроэнергии за 1К19 на 5,6%, до 32,7 млрд кВт.ч. ГЭС и ГАЭС (гидроаккумулирующие электростанции) компании сократили производство до 19,1 млрд кВт.ч. (-13,6% г/г), тепловые станции выработали 9,7 млрд кВт.ч (+1,5% г/г). Общий полезный отпуск энергосбытовых компаний снизился г/г на 6,7%, до 5,6 млрд кВт.ч. Цены в первой (европейская часть России и Урал) и второй (Сибирь) ценовых зонах выросли в среднем на 10–11% г/г. Компания ожидает, что во 2К19 приток воды к основным водохранилищам ГЭС будет близким к норме или чуть ниже.

**Газпром** с 1 января по 15 апреля 2019 г., по предварительным данным, добыл 158,9 млрд куб. м газа (+2% г/г). Спрос на газ из ГТС на внутреннем рынке сократился на 4,2% (объем поставок не уточняется), поставки Газпрома в страны дальнего зарубежья сократились до 56,6 млрд куб. м газа (-9% г/г).

#### Новости компаний — дивиденды/выкуп и размещение акций

**Сбербанк** рекомендовал дивиденды за 2018 г. в размере 16 руб./акция, что оказалось ниже наших ожиданий (16,6 руб./акция). Таким образом, дивидендная доходность по привилегированным акциям составит 7,9%, по обычным — 6,8%. Дата закрытия реестра — 13.06.2019.

Совет директоров **Роснефти** рекомендовал дивиденды за 2П18 в размере 11,33 руб./акция, что соответствует нашему прогнозу. Дивидендная доходность составит 2,6%. С учетом дивидендов за 1П18 14,58 руб./акция, общий дивиденд на акцию за 2018 г. составит 25,91 руб. Дата закрытия реестра — 17 июня.

Совет директоров **Газпром нефти** рекомендовал выплатить 38% чистой прибыли по МСФО за 2018 г. в качестве дивидендов — в размере 30 руб./акция, финальный дивиденд за 4К18, таким образом, составит 7,95 руб. (выше нашей оценки 7,7 руб.) Доходность финального дивиденда — 2,3%, дата закрытия реестра — 1 июля 2019 г.

Дивиденды группы **ПИК** за 2018 г. составят 22,71 руб./акция. Дивидендная доходность составляет 6,4%. Дата закрытия реестра — 3 июня. Общая сумма, направляемая на дивиденды, может достичь около 15 млрд руб. из чистой прибыли 2018 г. и прошлых лет.

Совет директоров **Северстали** рекомендовал дивиденды за 1К19 размере 35,43 руб./акция, что предполагает дивидендную доходность 3,4%. Дата закрытия реестра — 18 июня 2019 г.

Совет директоров **Трансконтейнера** рекомендовал выплатить в качестве дивидендов 75% чистой прибыли по РСБУ, что составляет 480,37 руб./акция. Дивидендная доходность может составить 8,6%, дата закрытия реестра — 1 июня 2019 г.

Акционеры **Казаньоргсинтеза** на годовом собрании утвердили решение о выплате дивидендов за 2018 г. в размере 7,792 руб./ао и 0,25 руб./ап. Дивидендная доходность — 7,7% и 2,8% соответственно. Дата закрытия реестра акционеров для получения дивидендов — 6 мая 2019 г.

**Аптеки 36,6** объявили о начале допэмиссии в объеме 6 млрд акций, в настоящее время уставный капитал компании разделен на 2,33 млрд акций. Цена размещения составит 5,05 руб./акция (4,55 руб. для имеющих преимущественное право приобретения), что выше цены закрытия 12 апреля (4,7 руб./акция) на 7,4%. Дата окончания размещения — 31 мая 2019 г.

Компания **Русгидро** сообщила о начале размещения ценных бумаг дополнительного выпуска, зарегистрированного 27 августа 2018 г. Объем размещения составляет 14,014 млрд акций (3,29% от текущего количества акций в обращении), способ размещения — открытая подписка. Цена размещения — 1 руб./акция, что в два раза выше текущей рыночной цены акций Русгидро (0,53 руб.)

**Мегафон** объявил, что его структура «Мегафон Финанс» направила требование о выкупе обыкновенных акций у миноритарных акционеров, которым в настоящее время принадлежит 0,8% капитала оператора, по цене 659,26 руб./акция.

#### Новости компаний — сделки

**Русал** сообщил о намерении создать СП с американским холдингом Braidy Industries по производству продукции плоского проката для американской автомобильной промышленности в Ашленде, штат Кентукки. Проектная мощность прокатного завода составит 500 тыс. т ленты горячего проката и 300 тыс. т готовой продукции холодного проката в год. Русал будет поставлять алюминий с Тайшетского алюминиевого завода, который планируется запустить в 2020 г. Доля Русала в СП составит 40%, после подписания договора о намерениях Русал и Braidy Industries планируют привлечение средств на финансовых рынках. Стоимость проекта не разглашается, ранее Braidy Industries оценивала строительство завода в \$1,6 млрд. Повышение долговой нагрузки Русала в результате сделки может оказать давление

на акции компании в краткосрочной перспективе, но потенциальное увеличение продаж на американском рынке будет позитивным фактором.

Ведомости сообщают о планах **ВЭБ.РФ** приобрести от 30% до 49% Мостотреста, в результате чего госкорпорация будет обязана сделать оферту миноритариям Мостотреста. ВЭБ.РФ также рассматривает возможность покупки такого же пакета в группе компаний 1520, объединяющей три проектные и пять строительных компаний, что позволит создать в рамках ВЭБа крупный инфраструктурный холдинг. О сделках может быть объявлено на Петербургском международном экономическом форуме.

Дочерняя структура X5 Retail Group, **X5 OMNI**, заключила соглашение с логистической компанией IML, которое предполагает совместное развитие пунктов выдачи заказов (ПВЗ) из интернет-магазинов. Компании планируют открыть около 100 ПВЗ в 2019 г. на базе торговых точек X5, большинство из которых будет открыто на базе Пятерочек. На текущий момент в X5 уже действует более 2 тыс. постаматов.

#### Прочие новости

Оператор строящегося газопровода Северный поток-2 **Nord Stream 2 AG** («дочка» Газпрома) подал заявку по третьему варианту маршрута газопровода в исключительной экономической зоне Дании в водах южнее острова Борнхольм, которая включает оценку воздействия на окружающую среду. Согласно комментариям компании, данная территория ранее являлась спорной между Данией и Польшей и поэтому не была доступна для разработки каких-либо проектов.

Совет ЕС утвердил проект поправок к газовой директиве, предусматривающий применение норм регулирования внутреннего газового рынка ЕС к трубопроводам из третьих стран. По сведениям РБК со ссылкой на пресс-службу Nord Stream 2, для вступления в силу законопроект должен быть опубликован в официальном журнале Европейского союза и интегрирован в национальное право стран-членов в течение последующих девяти месяцев. Оценка влияния законопроекта на реализацию Северного потока-2 пока оператором не проводилась.

Правительство России рассматривает обращение группы **ГАЗ** о получении господдержки в размере почти 29,5 млрд руб. в связи с санкциями со стороны США, которые усиливают риск дефолта компании и негативных социально-экономических последствий. В 2018 г. ГАЗ увеличил кредитный портфель с 52,9, до 73,6 млрд руб., и был вынужден инвестировать в увеличение оборотного капитала 24,7 млрд руб., при этом менеджмент видит риск падения производства во 2П 2019 г. на 40%. Компания просит назначить предприятия ГАЗа единственными поставщиками по целевой госпрограмме закупок машин «скорой помощи», школьных автобусов и специальных автомобилей для силовых ведомств, что позволит стабилизировать падение выручки на 16 млрд руб. и даст возможность инвестировать часть средств в проекты локализации критических узлов и агрегатов и переход на альтернативные компоненты.

Наблюдательный совет Московской биржи сообщил о прекращении полномочий председателя правления Александра Афанасьева с 15 мая 2019 г. в связи с досрочным выполнением задач, предусмотренных

текущей стратегией, и рекомендовал на пост главы биржи Юрия Денисова, который имеет более чем 25-летний опыт работы на финансовых рынках, в общей сложности десять лет входит в Наблюдательный совет Московской биржи и возглавляет Наблюдательный совет Национального клирингового центра (НКЦ).

## Календарь событий

## Макроэкономические события

Дата	Страна	Событие
Пн, 22 апреля	США	Продажи домов на вторичном рынке
	Австралия	Светлый понедельник
	Франция	Светлый понедельник
	Гонконг	Светлый понедельник
	Великобритания	Светлый понедельник
	Швейцария	Светлый понедельник
	Новая Зеландия	Светлый понедельник
	Испания	Светлый понедельник
	Италия	Светлый понедельник
	Германия	Светлый понедельник
Вт, 23 апреля	США	Продажи нового жилья
	ЕС	Индекс потребительского доверия
	Япония	Уровень активности в производственном секторе
Ср, 24 апреля	ЕС	Уровень безработицы
	Россия	Индекс потребительских цен
Чт, 25 апреля	США	Заказы на товары длительного пользования
	Австралия	День АНЗАК
	Новая Зеландия	День АНЗАК
		Первичные заявки на пособие по безработице
	Япония	Ключевая ставка ЦБ
Пт, 26 апреля	США	ВВП, кв/кв
	Япония	Розничные продажи (март)

## Уровень безработицы (март)

Россия

Ключевая ставка ЦБ

## Корпоративные события

Дата	Компания	Событие
Пн, 22 апреля	Русагро	Операционные результаты за 1К19
	Энел Россия	Операционные результаты за 1К19
Вт, 23 апреля	НЛМК	Отчетность МСФО, 1К19
	Северсталь	Отчетность МСФО, 1К19
	Полюс	Операционные результаты за 1К19
	ТМК	Операционные результаты за 1К19
	МосБиржа	День инвестора
Ср, 24 апреля	Петропавловск	МСФО, 2018
	Полиметалл	День инвестора (Лондон)
	ВТБ	Набсовет: рекомендация дивидендов
Чт, 25 апреля	Новатэк	Отчетность МСФО, 2018
	Яндекс	Отчетность GAAP 1К19
	Mail.ru	Отчетность МСФО, 1К19
	Энел Россия	Отчетность МСФО, 1К19
	Норникель	Операционные результаты за 1К19
	Лента	Операционные результаты за 1К19
	Мать и дитя	Операционные результаты за 1К19
	Лукойл	СД: рекомендация дивидендов
	ТМК	СД: рекомендация дивидендов
Пт, 26 апреля	Группа ГМС	Отчетность МСФО, 2018
	Фосагро	Операционные результаты за 1К19
	Акрон	Операционные результаты за 1К19
	Распадская	Операционные результаты за 1К19
	ТГК-1	Операционные результаты за 1К19
	Татнефть	СД: рекомендация дивидендов
	Норникель	СД: рекомендация дивидендов