

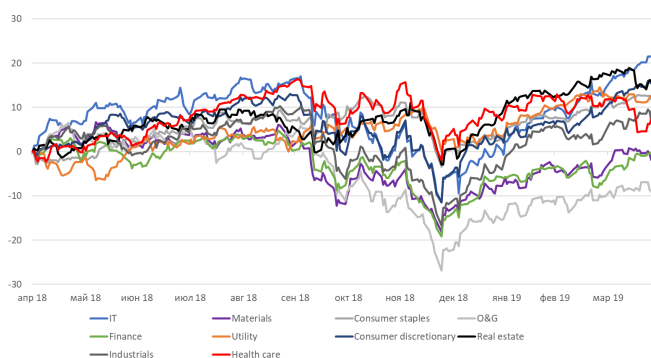
Рыночные индикаторы

Валютный рынок	Значение	Изм. за 5 дней	Изм. с начала года
USD/RUB	64,74	1,32%	-7,85%
EUR/RUB	72,17	0,49%	-10,84%
EUR/USD	1,12	-0,70%	-2,56%
DXY	98,01	0,55%	1,82%
Товарные рынки			
Brent, \$/барр.	71,97	0,59%	33,33%
Gold, \$/унц.	1 286	1,02%	0,21%
Фондовый рынок			
Индекс МосБиржи	2 564	0,00%	8,20%
PTC	1 247	-0,41%	16,68%
MSCI Russia	665	-1,90%	16,25%
DJIA	26 560	0,35%	13,79%
S&P 500	2 905	-0,08%	17,27%
NASDAQ Comp.	7 998	0,17%	22,77%
FTSE 100	7 460	0,31%	10,40%
Euro stoxx 50	3 499	1,49%	16,63%
Nikkei 250	22 259	-0,09%	11,21%
Shanghai Comp.	3 247	5,04%	23,79%
Криптовалюта			
Bitcoin	5 098	-3,08%	38,11%
Ethereum	151,0	-14,17%	18,33%
Ripple	0,3	-13,94%	-15,54%
Litecoin	70,7	-14,97%	130,89%

На 8:00 МСК

График недели

Динамика ключевых секторов США за год



Источник: Bloomberg, ITI Capital

Комментарии по рынку

Глобальные рынки

В лидеры роста за неделю вышел наиболее недооценённый и защитный сектор США, сектор медицинских услуг (S&P Healthcare), который прибавил 8%. Это не удивительно, так как сектор обладает максимальным потенциалом, и компании этого сектора отчитались о максимальном росте выручки и чистой прибыли за первый квартал 2019 г. по сравнению с другими секторами. Мы об этом [писали](#) на позапрошлой неделе. Мы считаем, что сектор продолжит расти, учитывая, что цикличные сектора, такие как сектор информационных технологий (IT), нефти и газа, тяжелой промышленности показывают снижение чистой прибыли г/г. На этой неделе отчитывается большая часть оставшихся компаний медицинского сектора США. Среди наших любимых эмитентов мы сохраняем рекомендации по Cigna, CVS Health, Abiomed и Incyte.

Также в лидерах роста интернет-ритейлеры (+4,5%) благодаря динамике акций Amazon, подорожавших после выхода хорошей отчетности. Среди отдельных стран следует выделить Бразилию (+2,3%), бумаги которой дорожают после одобрения в первом чтении законопроекта пенсионной реформы. Остальные этапы этого процесса могут затянуться.

В целом отдельные сектора США показывают максимальный рост, обгоняя сектора развивающихся стран. Американский рынок вырос на 1,2%, европейский DAX — на 0,8%. В числе аутсайдеров оказался аргентинский рынок (-6%) из-за рисков дефолта, обусловленных политической неопределенностью в преддверии выборов в октябре, китайский рынок акций (-5%) и рынок Турции (-3%). В разрезе S&P 500 в минусе оказались тяжелая промышленность и нефтегазовый сектор из-за плохой отчетности.

Среди прочих активов золото и долларовой индекс DXY прибавили по 0,7%.

Предстоящая неделя — зарубежные рынки

После данных по росту ВВП США в первом квартале более чем на 3% рынок ждет данных по потребительским расходам населения за март, которые являются ключевым индикатором инфляции. Они будут опубликованы в понедельник, 29 апреля. Сейчас складывается идеальная ситуация, когда экономика находится в балансе (goldilocks), она растет, стимулируя увеличение прибыли компаний, а инфляция носит умеренный характер.

Если потребительские расходы населения повысятся, то ожидания по снижению ставки в третьем—четвертом квартале ухудшатся, а спрос на рискованные активы ослабнет. Их уменьшение сыграет на руку инвесторам, ставящим на снижение ставки ФРС в этом году. Сейчас рынок закладывает снижение ставки в сентябре с вероятностью более чем 50%.

Мы считаем, что в среду ФРС оставит ставку без изменений, но данные по ВВП и инфляции за март могут повлиять на риторику.

Трейдерам продолжают следить за торговыми переговорами между Китаем и США, пытаясь разглядеть признаки приближения консенсуса.

Во вторник, 30 апреля, торговый представитель США Роберт Лайтхайзер и министр финансов Стивен Мнучин отправятся в Пекин для продолжения дискуссий. Стороны рассчитывают выйти на сделку в начале мая.

В пятницу, 3 мая, США представят статистику за апрель по безработице, прогноз — 3,8%, по росту часовой оплаты труда — 3,3%. Число рабочих мест вне с/х сектора, как ожидается, вырастет на 185 тыс. Свою отчетность представят Apple, Alphabet, GE, Pfizer, HSBC, Macquarie, BP, Royal Dutch Shell и McDonald's.

Нефть

Для нефтяных цен прошедшая неделя оказалась весьма волатильной. Brent в понедельник подскочил на 2,9% после новостей о том, что США готовятся ввести полный запрет на импорт нефти из Ирана. К среде котировки достигли \$74,6/барр. (+36,7% с начала года), несмотря на сообщения о готовности Саудовской Аравии и ОАЭ обеспечить достаточное предложение нефти и росте запасов нефти в США на 5,5 млн барр.

В пятницу Brent потерял 3%, вернувшись к уровню около \$72/барр., после заявления Дональда Трампа об обсуждении с Саудовской Аравией увеличения поставок нефти, что спровоцировало фиксацию прибыли по нефтяным фьючерсам на покупку. При этом снижение количества буровых установок в США и приостановка поставок по российскому нефтепроводу «Дружба» из-за загрязнения нефти не оказало существенного влияния на настроения участников рынка.

Российский рынок

В период майских праздников торги на валютном рынке и рынке драгметаллов, фондовом рынке и рынке депозитов, срочном рынке Московской биржи будут проводиться 2–3 и 10 мая. Санкт-Петербургская биржа проводит торги 29 апреля–3 мая, 6–10 мая в обычном режиме.

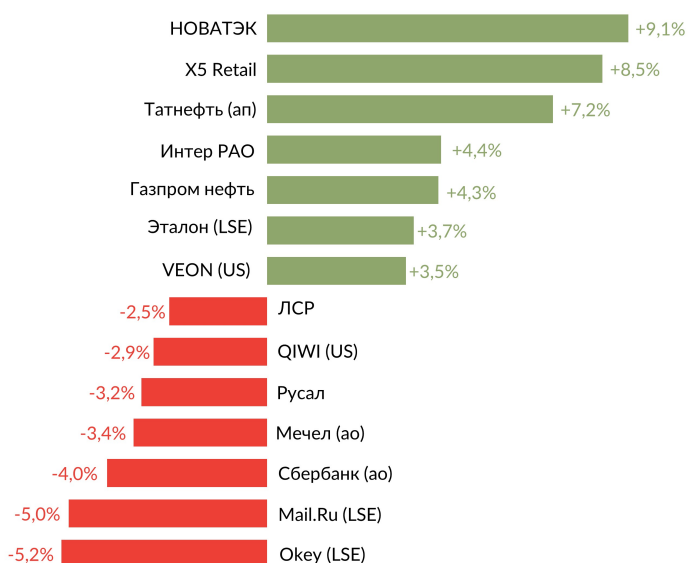
ЦБ России, как и ожидалось, сохранил ставку на уровне 7,75%. Годовая инфляция в марте прошла локальный пик: темп прироста потребительских цен увеличился до 5,3% (с 5,2% в феврале 2019 г.), в апреле годовая инфляция составила 5,1% (по оценке на 22 апреля). ЦБ сохранил прогноз роста российской экономики в 2019 г. на уровне 1,2–1,7% и сообщил о возможном снижении ставки во втором–третьем кварталах 2019 г.

Индекс Мосбиржи на прошлой неделе продемонстрировал нейтральную динамику, РТС снизился на 0,41%.

В числе аутсайдеров оказались О'кей (-5,2%), Mail.Ru Group (-5%), Сбербанк ао (-4%), Мечел ао (-3,4%), Русал (-3,2%), Qiwi (-2,9%), ЛСР (-2,5%).

Лидерами роста стали Новатэк (+9,1%), X5 Retail Group (+8,5%), Татнефть ап (+7,2%), Интеррао (+4,4%), Газпром нефть (+4,3%), Эталон (+3,7%), Veon (+3,5%).

График:



Предстоящая неделя – российский рынок

На этой неделе финансовые результаты за 1К19 представят Магнит, Veon, Сбербанк, ММК.

В отношении квартальных результатов Магнита консенсус-прогноз выручки составляет 1,39 трлн руб., EBITDA – 105,7 млрд руб., чистой прибыли – 36,6 млрд руб.

От Сбербанка ожидают небольшого увеличения квартальных показателей: консенсус-прогноз чистого процентного дохода банка составляет 363,2 млрд руб. (+1,3% г/г), чистой прибыли – 216,3 млрд руб. (+2% г/г).

По ММК консенсус-прогноз выручки составляет 7,67 млрд руб., EBITDA – 1,96 млрд руб., чистой прибыли – 1,07 млрд руб.

Модельные портфели / Торговые идеи

Наши торговые идеи по покупке акций БСПБ и ГДР Эталона показывают хорошие результаты с момента открытия: +12% и +11% соответственно.

Новости компаний – отчетность

Газпром отчитался об ожидаемо сильных финансовых результатах по МСФО за 2018 г., EBITDA и чистая прибыль немного превысили консенсус-прогноз аналитиков. Выручка группы выросла до 8,2 трлн руб. (+25,6% г/г) на фоне роста объемов продаж нефти и газа, а также более высоких цен реализации. Показатель EBITDA достиг 2,6 трлн руб. (+77%), а чистая прибыль удвоилась за год, составив 1,46 трлн руб. Капиталовложения увеличились на 16,6% относительно 2017 г., до 1,6 трлн руб., чистый денежный поток был маргинально отрицательным (-22 млн руб. против -219 млн руб. в 2017 г.)

Детский мир отчитался о росте выручки за 1К19 по МСФО на 16,1% г/г, до 27,9 млрд руб., в том числе объем выручки интернет-магазина вырос на 74,1% г/г до 2,6 млрд руб., объем выручки сети в Казахстане вырос на 60,4% г/г до 743 млн руб. Скорректированная EBITDA выросла на 30,1% г/г, до 1,9 млрд руб., рентабельность скорректированной

ЕБИТДА выросла на 0,7 п.п. в годовом сопоставлении, до 6,7%. Чистая прибыль снизилась на 13,4% г/г, до 291 млн руб. Показатель чистый долг/скорректированная ЕБИТДА составил 1,8х на конец марта 2019 г.

Evrax сообщил о росте консолидированного производства стали за 1К19 на 4,1% г/г, до 3,5 млн т, преимущественно вследствие увеличения выплавки чугуна после завершения капитального ремонта доменной печи № 3 на ЕВРАЗ ЗСМК в конце 4К18. Производство сырого коксующегося угля увеличилось на 14,7% г/г, до 6,8 млн т. Объем продаж стальной продукции увеличился на 3,9% г/г, до 3,2 млн т, продажи полуфабрикатов выросли на 2,5% г/г, до 1,34 млн, продажи готовой продукции выросли на 4,9% г/г, до 1,9 млн. Продажи рядового коксующегося угля снизились в годовом выражении на 2,1%, до 2,7 млн т вследствие того, что поставки концентрата коксующегося угля опустились с повышенных уровней, наблюдавшихся во время перемонтажа лавы на шахте Усковская в 4К18.

Ожидается, что во 2К19 добыча необработанного угля увеличится по сравнению с предыдущим кварталом после завершения строительства Алардинской шахты и перевода шахты Распадская-Коксовая на добычу длинными очистными забоями.

Металлургические компании на прошлой неделе сообщили об ожидаемом ослаблении финансовых показателей в 1К19, но дивидендные выплаты остаются высокими. Сильные результаты представили компании из прочих секторов: НОВАТЭК, Яндекс и X5 Retail, а отчетность Mail.ru оставила смешанное впечатление.

Выручка Северстали в 1К19 сократилась кв./кв. на 2,6%, до \$2,03 млрд. (-6,5% г/г), поскольку рост объемов продаж стальной продукции был нивелирован снижением цен. ЕБИТДА группы снизилась до \$663 млн (-16,5% кв./кв., -6,1% г/г) ввиду более высокой себестоимости производства. Чистая прибыль уменьшилась до \$428 млн. (-7,2% г/г), а свободный денежный поток вырос г/г на 34,6%, до \$389 млн, за счет положительных изменений в оборотном капитале, что позволило объявить квартальные дивиденды в размере более 100% квартального FCF.

Северсталь ожидает увидеть во 2К19 результаты от восстановления цен на сталь в Китае и России, рост цен на железорудное сырьё также положительно скажется на финансовых показателях.

НЛМК сообщила об ожидаемом сокращении в 1К19 выручки в квартальном сопоставлении на фоне снижения средних цен реализации, в то время как г/г показатель увеличился на 3%, до \$2,8 млрд. ЕБИТДА снизилась г/г на 14%, до \$695 млн, в связи с относительно более высокими затратами на сырьё, чистая прибыль сократилась до \$382 млн (-24% г/г). Свободный денежный поток увеличился 11% г/г и на 35% кв./кв., до \$673 млн., что позволило компании рекомендовать дивиденды также в размере более 100% FCF.

НЛМК ожидает снижения производства кв./кв. во 2К19 на 6–8% из-за начала работ по реконструкции доменной печи № 6 и ремонта в конвертерном цехе № 2, что негативно повлияет на квартальные продажи. Общий объем выплавки стали в 2019 г. составит 12 млн т, восстановление объемов производства ожидается в 4К19. Прогнозируемый выпуск стали в 2020 г. составляет примерно 12,5 млн т.

Энел России отчиталась об увеличении выручки г/г на 3%, до 19,1 млрд руб., несмотря на снижение отпуска электроэнергии на 3,7%, до 9,32 тыс. ГВт.ч, и продаж тепловой энергии на 11,5%, до 1,671 млн Гкал. EBITDA компании выросла на 15,1%, до 5,3 млрд руб., а чистая прибыль достигла 3 млрд руб. (+29,3% г/г).

Финансовые результаты Яндекса, исключая результаты Яндекс.Маркет, оказались лучше консенсус-прогноза аналитиков. Выручка в 1К19 выросла г/г на 45%, до 37,3 млрд руб., скорректированная EBITDA выросла г/г на 37%, до 10,8 млрд руб. Чистая прибыль составила 3,8 млрд руб. (+92% г/г и на 58% выше), что оказалось существенно выше 2,4 млрд руб. Выручка от рекламы увеличилась г/г на 25%, до 27,04 млрд руб., составив 73% общего дохода. Выручка Яндекс.Такси достигла 7,6 млрд руб. (+145% г/г, 20% общей выручки). Компания повысила прогноз по росту выручки по итогам 2019 г. с 28–32% до 30–34%.

Mail.ru Group также отчиталась о росте выручки за 1К19, однако, показатели прибыли сократились. Совокупная выручка, включая Delivery Club и Юлу, составила 20,12 млрд руб. (+21,9% г/г), совокупный сегментный показатель EBITDA сократился г/г на 25,9%, до 4,15 млрд руб., чистая совокупная прибыль группы сократилась до 1,63 млрд руб. (на 46,6% г/г). Mail.ru Group подтвердила прогноз по выручке и EBITDA на 2019 г. в соответствии с которым по итогам 2019 г. выручка составит 85-88 млрд руб. (+18-22%), EBITDA — 32-34 млрд руб.

Выручка Новатэка в 1К19 выросла г/г на 30,7% до 234 млрд руб., показатель EBITDA без учета СП увеличился на 16%, до 65,7 млрд руб. (выше консенсус-прогноза в 63,35 млрд руб.). Чистая прибыль компании увеличилась в 8,9 раза, до 381,8 млрд руб., за счет продажи 10%-ной доли участия в проекте Арктик СПГ-2, без учета этой сделки прибыль Новатэка составила 110,6 млрд руб. (прогноз — 104,2 млрд руб.)

X5 Retail Group отчиталась о росте выручки по МСФО за 1К19 г/г на 15,5%, до 405,9 млрд руб. EBITDA ретейлера выросла на 36,4%, до 29,0 млрд руб., чистая прибыль компании увеличилась на 65,2%, до 9,3 млрд руб. (консенсус-прогноз — 7,2 млрд руб.)

МРСК Центра отчиталась о снижении выручки по МСФО за 1К19 на 1,3%, до 25,1 млрд руб., чистая прибыль составила 1,15 млрд руб. (-34% г/г).

Продолжается публикация операционных результатов за 1К19, большинство компаний отчитались о позитивной динамике показателей производства и продаж в годовом сопоставлении.

Норникель отчитался об увеличении г/г производства палладия в 1К19 на 32%, до 770 тыс. унций, и платины — на 48%, до 204 тыс. унций, за счет переработки ранее накопленного производства на Красцветмете, увеличения отгрузки российского файнштейна с высоким содержанием платиноидов на Norilsk Nickel Harjavalta. Объем производства никеля в 1К19 составил 56 тыс. т (+3,4% г/г), в том числе из собственного сырья — 55 тыс. т, (+2,8% г/г).

Компания подтвердила планы на 2019 г. по выпуску 2,77–2,8 млн унций палладия и 646–670 тыс. унций платины.

Полюс опубликовал производственные результаты за 1К19, согласно которым выручка от продаж золота составила \$741 млн (+22% г/г).

Чистый долг на конец марта составил \$3,011 млрд (-2% г/г). Общий объем производства золота за 1К19 вырос г/г на 19%, до 601 тыс. унций. Объем добычи руды составил 13 946 тыс. т (+58% г/г) вследствие активизации горных работ на Наталкинском месторождении, а также из-за увеличения производительности действующих активов после реализации проектов по расширению перерабатывающих мощностей.

Фосагро опубликовала операционные результаты за 1К19, согласно которым производство удобрений выросло г/г на 1,2%, до 2,345 млн т., продажи — на 5,2%, до 2,5 млн т. Цены на фосфорсодержащие удобрения на протяжении первого квартала постепенно снижались, оставшись на уровне аналогичного периода прошлого года. В 2К19 ожидается сохранение давления на цены фосфорных удобрений ввиду избыточного предложения на рынке США в результате сильнейших наводнений в марте и увеличения импорта DAP из Индии.

Акрон опубликовал операционные результаты за 1К19, согласно которым компания увеличила производство основной товарной продукции г/г на 2%, до 1,94 млн т, производство минеральных удобрений достигло 1,65 млн т. (+4% г/г), производство товарной продукции по группе промышленных продуктов осталось на уровне 1К18, 256 тыс. т. В апреле 2019 г. Еврокомиссия приняла решение ввести предварительные антидемпинговые пошлины на импорт КАС из России в размере 31,9% для Акрона и 34% для остальных производителей. Компания ожидает потерь от введения пошлин в 2019 г. в размере не более \$10 млн (9% от консенсус-прогноза выручки на 2019 г.).

Распадская увеличила добычу угля г/г в 1К19 на 30%, до 3,9 млн т. Объемы реализации концентрата выросли на 4%, до 1,96 млн т. Цены реализации товара выросли на внутреннем рынке на 10%, на экспортных направлениях — на 2%.

ТМК сообщила о снижении г/г в 1К19 общего объема отгрузки труб на 2%, до 966 тыс. т. ТМК ожидает в 2019 г. сохранения стабильного уровня спроса на бесшовные трубы промышленного назначения на европейском рынке, а также улучшения структуры продаж Европейского дивизиона за счет увеличения доли высокомаржинальной трубной продукции (ОСТГ). В целом компания ожидает увеличения объемов отгрузки трубной продукции в Российском и Европейском дивизионах в 2019 г. по сравнению с 2018 г., что обеспечит улучшение финансовых показателей по дивизионам по итогам всего 2019 г.

Юнипро сообщила о росте выработки электроэнергии г/г за 1К19 на 7,5%, до 13,6 млрд кВт.ч. Производство тепловой энергии уменьшилось г/г на 11,1%, до 810,1 тыс. Гкал., что объясняется погодными условиями. Прирост объема генерации в первом квартале 2019 г. обусловлен увеличением выработки на Сургутской ГРЭС-2, а также работой энергоблока № 7 Сургутской ГРЭС-2, находившегося в капитальном ремонте в феврале—марте 2018 г. Также в результате повышения загрузки системным оператором, Березовская ГРЭС увеличила объем генерации на 16%.

Интеррао сообщила о увеличении выработки электроэнергии г/г на 1,3%, до 34,8 млрд кВт.ч. Выработка российской генерации составила 32,15 млрд кВт.ч (+2,5% г/г), отпуск тепловой энергии группы снизился г/г на 6%, до 15,4 млн Гкал. Выручка компании по РСБУ за 1К19 составила 16,6 млрд руб. (+70,5% г/г), чистая прибыль увеличилась г/г

на 254%, до 3,3 млрд руб.

Мосэнерго сообщила о выработке электроэнергии в 1К19 в объеме 19,16 млрд кВтч (+0,3% г/г). Отпуск тепловой энергии с коллекторов ТЭЦ, районных и квартальных тепловых станций Мосэнерго снизился до 32,96 млн Гкал (-12,1% г/г) в связи с более высокой температурой наружного воздуха в отчетный период.

Аэрофлот опубликовал операционные результаты за 1К19. За три месяца 2019 г. группа Аэрофлот перевезла 12,8 млн пассажиров (+16,2% г/г), компания Аэрофлот перевезла 8,5 млн пассажиров (+14,3% г/г). Пассажиरोоборот группы увеличился г/г на 16,7%. Процент занятости пассажирских кресел по группе Аэрофлот снизился на 0,6 п.п., до 77,9%, по компании показатель снизился на 0,7 п.п. до 75,8%.

Лента опубликовала хорошие операционные результаты за 1К19. Совокупная выручка ретейлера в 1К19 выросла до 99 млрд руб. (+6% г/г), в том числе выручка от розничных продаж увеличилась до 97,1 млрд руб. (+9,9% г/г), выручка от оптовой торговли сократилась г/г на 61,5%. Показатель LFL вырос г/г на 5% за счет роста среднего розничного чека на 3,8% и увеличения трафика на 1,9%. Ретейлер подтвердил планы по открытию восьми гипермаркетов и семи супермаркетов в 2019 г. и капитальных затраты в размере 15 млрд руб.

MD Medical Group опубликовала сильные операционные результаты за 1К19. Выручка компании выросла г/г на 11%, до 3,83 млрд руб. Количество родов выросло до 1 811 (+16% г/г), количество циклов ЭКО – до 3 855 (+17% г/г). Наиболее существенный рост показало количество койко-дней (+21% г/г, до 20 477), амбулаторные посещения выросли на 10%, до 429 116.

Русагро представила сильные операционные результаты за 1К19, согласно которым общая выручка компании до элиминации между сегментами составила 32,5 млрд руб. (+52% г/г). Выручка сахарного бизнеса сократилась г/г на 11%, до 4,6 млрд руб., из-за падения объемов продаж (-37% г/г), что было частично компенсировано ростом цен. Мясной сегмент показал рост выручки до 5,2 млрд руб. (+20 % г/г), выручка масложирового бизнеса поднялась до 16,9 млрд руб. (+278 % г/г), сельскохозяйственного сегмента – до 4,9 млрд руб. (+235 % г/г), все три сегмента показали позитивную динамику и объемов продаж, и цен.

Retrovavlovsk опубликовал финансовые результаты по МСФО за 2018 г., в соответствии с которыми выручка компании снизилась на 15%, до \$499,8 млн. EBITDA упала на 27%, до \$143 млн. Чистая прибыль, приходящаяся на основных акционеров, сократилась на 34%, до \$24,5 млн.

Группа компаний Протек отчиталась о снижении выручки по МСФО за 2018 г. на 3%, до 251,73 млрд руб., EBITDA сократилась на 2%, до 9,36 млрд руб., чистая прибыль составила 6,18 млрд руб. (+10%).

Камаз представил финансовые результаты по МСФО за 2018 г., согласно которым выручка компании выросла на 19%, до 187 млрд руб. Чистая прибыль упала почти в 2,2 раза, до 1,59 млрд руб в связи с реализацией крупного инвестиционного проекта по развитию модельного ряда автомобилей и модернизации мощностей для его производства. На внутренних и внешних рынках были реализованы 38 382 грузовых автомобиля (+0,04%).

Мостотрест опубликовал слабые финансовые результаты по МСФО за 2018 г.: выручка компании снизилась на 1%, до 206,3 млрд руб., EBITDA снизилась на 10%, до 13,5 млрд руб., а чистая прибыль компании — на 43%, до 1,7 млрд руб., в связи с ростом финансовых расходов. Объем чистого долга составил 6,1 млрд руб. по сравнению с 15,8 млрд руб. в 2017 г., в основном ввиду увеличения денежных средств. Портфель заказов компании за год составил 275,1 млрд руб., увеличившись на 193,3 млрд руб.

Новости компаний — дивиденды/выкуп и размещение акций

Совет директоров Etalon Group рекомендовал дивиденды за 2018 г. в размере \$0,19 на акцию и ГДР (против \$0,22 по итогам 2017 г.), несмотря на резкое снижение чистой прибыли компании с 7,9 млрд руб. до 37 млн руб. Дивидендная доходность составит 10%.

Совет директоров Татнефти рекомендовал дивиденды за 4К19 в размере 32,38 руб./акция, что значительно превысило на прогноз (11,5 руб.) Дивидендная доходность по обыкновенным акциям составит 4,3%, по привилегированным акциям — 5,5%. Дата закрытия реестра — 5 июля. Общий размер дивидендов за 2018 г. в составит 84,91 руб./акция (вся годовая прибыль по РСБУ за 2018 г.).

Совет директоров Лукойла рекомендовал финальные дивиденды за 2018 г. в размере 155 руб./акция (консенсус-прогноз составлял 145 руб.). Дивидендная доходность составит 2,6%. Предлагаемая дата закрытия реестра — 9 июля.

С учетом промежуточных дивидендов по итогам 9 месяцев годовой дивиденд составляет 250 руб./акция, дивидендная доходность — 4,3%.

Наблюдательный совет Алросы рекомендовал утвердить дивиденды за 2П18 в размере 4,11 руб./акция, что на 25% ниже консенсус-прогноза (5,47 руб./акция). Дивидендная доходность составит 4,3%. Рекомендуемая дата закрытия реестра — 15 июля 2019 г. За 1П18 размер дивиденда составил 5,93 руб./акция.

Наблюдательный совет ВТБ принял решение направить на выплату дивидендов за 2018 г. 15% прибыли по МСФО в связи с ростом требований Банка России к достаточности капитала системно значимых банков. Дивиденды ВТБ составят 0,00109867761463259 руб./ao, ожидаемая дивидендная доходность — 3,1%. Дата закрытия реестра — 24 июня 2019 г. По итогам 2019 г. банк намерен вернуться к практике выплаты дивидендов в размере 50% от чистой прибыли.

Совет директоров НЛМК рекомендовал выплатить дивиденды за 1К19 в размере 7,34 руб./акция, текущая оценка дивидендной доходности — 4,2%. Дата закрытия реестра — 19 июня. Вместе с объявленным дивидендом за 4К18 (реестр по которому закрывается 6 мая 2019 г.) дивиденды составят 13,14 руб., что предполагает полугодовую доходность 7,5%.

Транснефть оценила расходы на buy-back в размере до 8 млрд руб. ежегодно в течение трех лет. Мы считаем, что объем обратного выкупа значителен для рынка — около 19% от дневного оборота акций компании, а количество акций в свободном обращении в результате выкупа может снизиться на 9%, что отразится на расчете веса бумаг компании в MSCI. Капитализация с поправкой на долю акций

в свободном обращении остается приблизительно на \$79 млн выше порогового уровня для исключения из индекса, сейчас ведутся расчеты для майской ребалансировки индекса.

Совет директоров Русгидро утвердил новую редакцию дивидендной политики компании на ближайшие три года, которая предусматривает в качестве базового сценария выплату 50% от прибыли по МСФО. Одновременно устанавливается минимальный (пороговый) объем дивидендов на уровне среднего значения суммы выплаченных дивидендов за предшествующие три года, что позволит гарантировать минимальный уровень дивидендных выплат акционерам.

Новости компаний — сделки

Сбербанк принял решение инвестировать в Rambler Group с целью развития на его базе лидера российского рынка медиа и развлечений, digital-продукты и сервисы будут интегрированы в экосистему Сбербанка. Участие Сбербанка будет выражаться в инвестициях в капитал Rambler Group (cash-in порядка 11 млрд руб., по информации СМИ). Доля Сбербанка в Rambler Group составит 46,5%, доли действующих акционеров Rambler Group — A&NN и Era Capital — 46,5% и 7% соответственно. Сделку планируется закрыть в 3К19 после одобрения ФАС.

По сведениям Коммерсанта, Сбербанк также может приобрести торговый центр «Галерея» в Санкт-Петербурге (общая площадь — 192 тыс. кв. м, арендная — более 90 тыс. кв. м) у фонда недвижимости Morgan Stanley. Стоимость сделки оценивается в 70–80 млрд руб., выручка управляющей компании «Галереи» в 2017 г. составляла 6,4 млрд руб., чистая прибыль — 3,5 млрд руб.

Издание также сообщило о возможном финансировании Сбербанком сделки по покупке бизнеса гипермаркетов компании О'Кей для своего СП с Яндексом на базе Яндекс.Маркета. О'Кей ранее сообщал, что совет директоров группы анализирует различные опции в отношении бизнеса гипермаркетов, включая выражение заинтересованности в этом бизнесе со стороны Сбербанка. Сделка может способствовать развитию Яндекс.Маркета за счет оптимизации логистики, детали сделки пока неизвестны.

В ходе телефонной конференции генеральный директор Ленты, Герман Тинга, сообщил, что сегодня ФАС одобрила сделку по покупке Севергрупп долей ТРГ и ЕБРР в ретейлере. Обязательное предложение по выкупу акций для миноритариев ожидается не позднее 1 мая. Севергрупп 1 апреля договорилась о покупке долей Luna Inc. и ЕБРР, которые составляют около 41,9% акционерного капитала ретейлера без учета казначейских акций, по цене \$3,6/ГДР (\$18/акция), общая сумма сделки составляет около \$729 млн.

CNOOC и Новатэк подписали обязывающее соглашение о вхождении в проект Арктик СПГ-2 с долей в 10%. Ожидаемый срок запуска первой линии проекта — 2022–2023 гг., запуск прочих линий состоится в 2024–2025 гг. В рамках Арктик СПГ-2 планируется построить три технологические линии мощностью по 6,6 млн т (19,8 млн т СПГ в год).

ТМК планирует разместить в рамках SPO 59,4% акций румынской дочки ТМК-Artrom на бирже в Бухаресте. ТМК-Artrom Group включает европейские активы компании (ТМК-Resita, ТМК-Italia, ТМК Industrial

Solutions (ТМК IS) и ТМК-Assets).

По данным СПАРК, Mail.ru Group стала владельцем 50,83% компании-разработчика платформы по размещению видеорекламы Nativeroll. Антон Бещеков, Глеб Буров и Андрей Бузина сохранили за собой долю сервиса в размере по 15,16%, еще 3,69% остались у Дмитрия Островцева.

Mail.ru Group и ivi в сотрудничестве с АДВ Лаб запустили инструмент для показа таргетированной видеорекламы на устройствах Smart TV. Аудитория онлайн-кинотеатра ivi охватывает до 90% пользователей Smart TV, что дает возможность показывать видеорекламу широкому кругу потенциальных потребителей.

Прочие новости

В ходе дня инвестора финансовый директор Polymetal Максим Назимок сообщил, что компания внесла в список активов для потенциальной продажи Северо-Калугинское и Сопку Кварцевую. Карьер Кравцевой Сопки планируется полностью отработать во 2К19. Polymetal планирует получить от продажи Сопки \$15 млн. В 2018 г. на Сопке было добыто 627 тыс. т руды с содержанием золота 2,7 г/т, серебра — 104 г/т.

Менеджмент Московской биржи в рамках дня инвестора сообщил о подготовке обновленной стратегии, которая рассчитана на рост выручки, контроль затрат и увеличение капитализации. Биржа рассматривает возможность обновления дивидендной политики, выкуп собственных акций пока не рассматривается. Московская биржа будет развивать маркетплейс, целью которого является предоставление финансовых услуг без посещения офиса. У площадки будет несколько направлений: депозиты, ОФЗ для населения, ПИФы, ипотека, страхование. На текущий момент тестируется сервис по депозитам. Биржа также сообщила о примерно 30 компаниях, планирующих IPO в ближайшее время.

Менеджмент Алросы одобрил проект дальнейшей разработки трубки Айхал до 2044 г. с объемом капиталовложений по проекту до 10 млрд руб. Реализация проекта позволит пополнить сырьевую базу компании почти на 20 млн карат, а также ежегодно поддерживать уровень добычи в объеме 500 тыс. т руды до 2044 г. Доля Айхальского горно-обогатительного комбината в общей добыче алмазов Алросы составляет 30%.

Менеджмент Газпрома подтвердил план добычи газа на текущий год на уровне 495 млрд куб. м (2018: 497,6 млрд куб. м), ранее объявленный в ходе дня инвестора. В 1К19 добыча Газпрома выросла на 2,9 млрд куб. м, несмотря на теплую зиму, однако летом ожидается падение спроса на газ на фоне более низкого отбора из хранилищ. В случае роста спроса компания может увеличить объемы добычи газа, но не более чем на 20% от проектных показателей месторождений. Информация нейтральна для акций Газпрома, на наш взгляд.

Президент Лукойла Вагит Алекперов сообщил, что компания планирует вложить \$2 млрд в проекты в Узбекистане, сумма будет направлена на урегулирование падения добычи газа на месторождениях в Южном Гиссаре и Кандымской группы. Также компания планирует провести разведку на новых блоках.

Новатэк объявил о запуске в промышленную эксплуатацию производства сжиженного природного газа на «Криогаз-Высоцк» (СП Новатэка и Газпромбанка), данный проект по среднетоннажному производству СПГ мощностью 660 тыс. т в год нацелен на бункеровку судов, мелкооптовую реализацию СПГ, а также поставки СПГ в качестве моторного топлива для автотранспорта на рынки Балтики, Скандинавии и Северо-Западной Европы.

Глава Новатэка Леонид Михельсон в ходе годового общего собрания акционеров (ГОСА) сообщил, что компания планирует запустить четвертую линию Ямал СПГ в конце 2019 – начале 2020 г., что позволит увеличить производственные мощности завода с 16,5, до 17,4 млн т СПГ в год.

Яндекс запустит летом первый в Казани сервис каршеринга. Автопарк будет включать в себя несколько сотен автомобилей среднего, бизнес-класса и грузовых машин. Сервис Яндекс.Драйв с февраля 2018 г. работает в Москве, в декабре 2018 г. сервис был запущен в Санкт-Петербурге. В автопарке находится более 9,5 тыс. машин, а количество поездок составило около 16,5 млн.

Яндекс также начал выпуск платежной карты Яндекс.Плюс в партнерстве с Альфа-банком и Тинькофф банком с кэшбэком 5–10% от использования сервисов Яндекс.

Календарь событий

Макроэкономические события

Дата	Страна	Событие
Пн, 29 апреля	США	Доходы и расходы физических лиц (м/м) (мар.)
	ЕС	Индекс делового климата
	Япония	День Сёва
Вт, 30 апреля	США	Индекс потребительского доверия
	ЕС	ВВП предварительный, г/г, к/к
		Уровень безработицы
		PMI обрабатывающих отраслей
	Великобритания	Индекс потребительской уверенности
	Китай	PMI обрабатывающих отраслей
	Япония	Национальный праздник
	Россия	Индекс производственной активности PMI (апр)
Ср, 1 мая	США	Запасы нефти за неделю по данным EIA (изменение)
		Процентная ставка (заседание ФРС)
		PMI обрабатывающих отраслей
		ISM обрабатывающих отраслей
	Япония	Национальный праздник
	Китай	День труда
	Франция	День труда
	Гонконг	День труда
	Сингапур	День труда
	Швейцария	День труда
Испания	День труда	

Италия	День труда
Германия	День труда
Россия	День труда

Чт, 2 мая	США	Заказы в обрабатывающей промышленности
	ЕС	Индекс деловой активности в промышленности
	Великобритания	Ставка ЦБ
		Индекс деловой активности в строительном секторе (апр.)
		Выступление главы Банка Англии Карни
	Китай	День труда
		Индекс деловой активности в промышленности
Япония	Национальный праздник	

Пт, 3 мая	США	Средняя почасовая заработная плата (м/м) (апр)
		Сальдо внешней торговли товарами (мар)
		Индекс деловой активности в непроизводственном секторе (PMI) (апр.)
	ЕС	Индекс цен производителей
	Великобритания	Индекс деловой активности в секторе услуг (апр)
	Китай	День труда
	Япония	День Конституции

Корпоративные события

Дата	Компания	Событие
Пн, 29 апреля	Детский мир	Отчетность МСФО, 1K19
	Газпром	Отчетность МСФО, 4K19
	Евраз	Операционные результаты за 1K19
Вт, 30 апреля	Магнит	Отчетность МСФО, 1K19
	Сбербанк	Отчетность МСФО, 1K19
	ММК	Отчетность МСФО, 1K19

Русал

Операционные результаты за 1К19

Ср, 1 мая

Veon

Отчетность МСФО, 1К19

Чт, 2 мая

Пт, 3 мая">
