

Рыночные индикаторы

Валютный рынок	Значение	Изм. за 5 дн ей	Изм. с начал а года
USD/RUB	65,28	0,02%	6,95%
EUR/RUB	73,10	0,86%	9,43%
EUR/USD	1,12	0,83%	-2,26%
DXU	97,49	-0,59%	1,40%
Товарные рынки			
Brent, \$/барр.	58,53	-5,43%	8,55%
Gold, \$/унц.	1 497	3,89%	16,44%
Фондовый рынок			
Индекс МосБиржи	2 680	0,18%	13,74%
PTC	1 289	-0,29%	21,69%
MSCI Russia	680	0,48%	19,90%
DJIA	26 287	-0,75%	12,69%
S&P 500	2 919	-0,46%	16,43%
NASDAQ Comp.	7 959	-0,56%	19,95%
FTSE 100	7 254	-2,07%	7,81%
Euro stoxx 50	3 334	-1,26%	11,07%
Nikkei 250	20 685	-1,91%	3,35%
Shanghai Comp.	2 775	-3,25%	12,71%
Криптовалюта			
Bitcoin	11 865	14,09%	202,48%
Ethereum	209,6	-2,90%	62,93%
Ripple	0,3	-5,70%	-13,38%
Litecoin	84,3	-9,85%	194,98%

На 8:00 МСК

Комментарии по рынку
Глобальные рынки

В центре внимания рынков остается торговая война между США и Китаем, новый виток которой последовал за объявлением Вашингтона о намерении ввести новые пошлины на китайские товары с 1 сентября.

ЦБ Китая продолжает отрицать девальвацию валюты как инструмент противостояния с США, власти страны намерены продолжить поддерживать стабильность и последовательность политики валютного регулирования. МВФ подтвердил, что считает стоимость китайского юаня соответствующей фундаментальным экономическим показателям, в то же время призывает Китай к более гибкому обменному курсу и меньшему вмешательству регулятора. За прошедшую неделю юань ослаб к доллару на 1,7%.

Вашингтон отложил решение о выдаче лицензий американским фирмам на возобновление торговли с Huawei в ответ на решение Китая о приостановке импорта сельскохозяйственной продукции из США.

В выигрыше оказалась иена, укрепившаяся за неделю к доллару на 0,8%, и золото, подорожавшее на 3,9%.

Макростатистика из Японии и Китая оказалась лучше ожиданий, но обеспокоенность относительно дальнейшей динамики глобальной экономики сохраняется. ВВП Японии в годовом исчислении во 2К19 увеличился на 1,8% против прогнозируемого роста на 0,4%. Экспорт из Китая увеличился на 3,3% в июле г/г, что оказалось выше прогнозируемого роста на 2%, а импорт сократился на 5,6% г/г, меньше ожиданий.

Рост волатильности на рынках усилил ожидания по снижению ключевой ставки США – динамика фьючерсов указывает, что большая часть инвесторов ожидает снижения ставки уже через три месяца.

Серию снижений ставок продолжили центробанки Индии, Новой Зеландии и Таиланда. ЦБ Индии неожиданно снизил ключевую ставку до минимума с 2010 г. – на 35 п.п., до 5,4%, против прогнозируемого снижения на 25 п.п. Резервный банк Новой Зеландии снизил процентную ставку второй раз с начала года, с 1,5%, до 1%, прогнозируемое снижение составляло 25 б.п. ЦБ Таиланда снизил ставку на четверть процентного пункта впервые с 2015 г.

Рост цены золота и падение котировок нефти ускорились с начала августа из-за очередного витка торгового противостояния между США и Китаем.

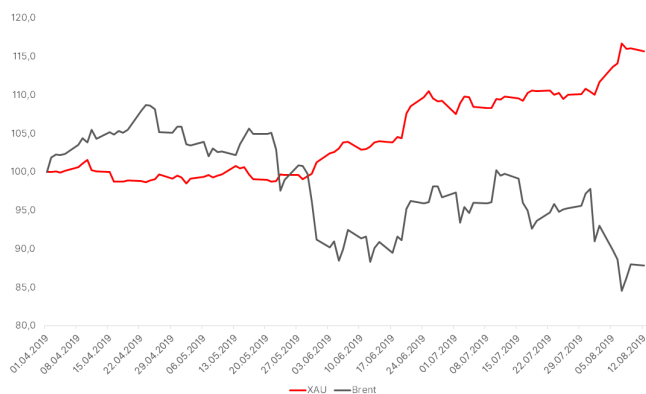
Предстоящая неделя – зарубежные рынки

В среду будут опубликованы данные по росту ВВП еврозоны за 2К19 и промышленному производству. Китай в тот же день сообщит о динамике промышленного производства и розничных продаж.

США в четверг опубликуют статистику по розничным продажам, а в пятницу – индекс потребительского доверия.

График недели

Относительная динамика цены золота и нефти марки Brent с 1.04.2019



Источник: ITI Capital, Bloomberg

Нефть

Цена нефти Brent 7 августа обвалилась до минимума с 4 января – \$56,2/барр., за неделю падение котировок составило 5,4%, а с конца июля – более 10% в связи с новым витком торговой войны между США и Китаем. Увеличение запасов нефти в США на 2,85 млн барр. также оказало давление на цены (аналитики ожидали снижения).

EIA снизило прогноз цены на нефть марки Brent до \$64/барр. во 2П19 и \$65/барр. — в 2020 г., что на \$2/барр. меньше, чем в предыдущем прогнозе. Добыча нефти в США в июле, по предварительным данным, снизилась до 11,7 млн б/с из-за шторма в Мексиканском заливе, в результате чего EIA понизило годовой прогноз добычи в стране в 2019 г. с 12,36 млн б/с, до 12,27 млн б/с.

МЭА в своем ежемесячном докладе снизило прогноз роста спроса на нефть на 0,1 млн б/с в 2019 и 2020 гг. (до 1,1 млн б/с и 1,3 млн б/с соответственно). По итогам 1П19 рост составил 0,6 млн б/с, из которых 0,5 млн б/с пришлось на Китай, а в целом по ОЭСР спрос на нефть падал три квартала подряд. МЭА также скорректировало оценку роста предложения нефти вне ОПЕК в 2019 г. до 1,88 млн б/с против предыдущего прогноза 1,95 млн б/с, в 2020 г. ожидает ускорения роста до 2,2 млн б/с за счет США, а также запуска новых проектов в Бразилии и ряде других стран. В июле 2019 г. добыча ОПЕК снизилась на 0,2 млн б/с (до 29,7 млн б/с), прочие участники соглашения ОПЕК+ сократили добычу на 0,1 млн б/с.

Российский рынок

В пятницу Fitch повысил суверенный рейтинг России с BBB-, до BBB, прогноз – стабильный. Данное решение вызвано последовательной экономической политикой, позволяющей повысить стабильность макроэкономических показателей и снизить влияние волатильных нефтяных цен на экономику, а также низкой долговой нагрузкой. Мы считаем, что повышение уже заложено в стоимость валютного долга России и компаний и не окажет существенного влияния на котировки.

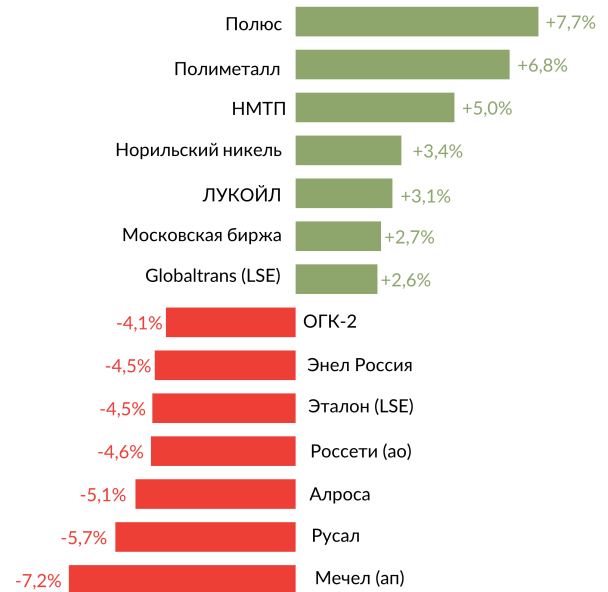
Инфляция в России в июле ускорилась до 0,2% с нулевого уровня в июне, за счет роста тарифов ЖКХ практически во всех регионах страны, что соответствует прогнозу Минэкономразвития. Инфляция в годовом выражении замедлилась до 4,6% в июле, с 4,7% в июне.

Российские площадки завершили торговую неделю 5–9 августа разнонаправленной динамикой. Индекс Мосбиржи прибавил 0,2%, РТС отступил на 0,3% в связи с ослаблением рубля к доллару и евро до 65,47 руб. и 73,4 руб. соответственно.

Лидерами роста стали компании связанные с золотодобычей ввиду нарастающей напряженности в торговых спорах между США и Китаем: Полюс (+7,7%), Полиметалл (+6,8%). Динамику лучше рынка также показали НМТП (+5%), Лукойл (+3,1%), Московская биржа (+2,7%), Globaltrans (+2,6%).

В число аутсайдеров вошли Мечел ап (-7,2%), Русал (-5,7%) ввиду отрицательной динамики финансовых показателей за 1П19, Алроса (-5,1%) после слабых операционных показателей за июль 2019 г., Россети ао (-4,6%), Эталон (-4,5%), ЭнеЛ Россия (-4,5%), ОГК-2 (-4,1%).

График: лидеры роста и падения



Источник: Bloomberg, ITI Capital

Предстоящая неделя – российский рынок

На этой неделе финансовую отчетность по МСФО за 2К19 и 1П19 опубликуют En Group, X5 Retail, ТМК и электроэнергетические компании: ИнтерРАО, Мосэнерго, ОГК-2.

Финансовые результаты En Group будут отражать уже опубликованную отчетность Русала, показавшую рост выручки, EBITDA и чистой прибыли во 2К19 по сравнению с 1К19, но результаты за полугодие были ниже прошлогодних. Энергетический сегмент бизнеса группы может частично компенсировать снижение чистой прибыли, если сохранит позитивную динамику, как в 1К19.

ТМК сообщила о росте общего объема отгрузки труб за 2К19 на 6% кв./кв. и 32% г/г, что должно позитивно отразиться на выручке компании.

X5 Retail показала наилучшую динамику сопоставимых продаж и чистой розничной выручки среди российских ретейлеров за 2К19.

	2К19					
	Чистая розничная выручка, млрд руб.	Рост, г/г	Рост LFL продаж	Рост трафика	Рост среднего чека	Прирост магазинов, нетто
Х5	435,6	14,4%	5,0%	3,3%	0,7%	348
Магнит	333,3	10,80%	1,7%	-2,3%	4,1%	662
Лента	100,2	0,4%	0,8%	0,6%	0,2%	3
О'Кей	39,5	6,1%	3,3%	1,7%	1,5%	4

Модельные портфели / Торговые идеи

Мы закрыли идею по покупке акций **Полюса** с результатом +14,4% за 33 дня в связи с ростом котировок выше нашего целевого уровня. Тем не менее, мы сохраняем бумаги в компании в наших портфелях «Выбор ITI Capital» и «Сбалансированный» ввиду роста цен на золото и ожиданий

сильных финансовых результатов компании во 2П19.

Мы открыли две новых торговых идеи – по покупке акций **Уралкалия** для участия в обязательном выкупе (по 120 руб. с фиксацией реестра акционеров на 20 сентября 2019 г.) и покупке ГДР **Эталона** с расчетом на дивидендную доходность 9% (реестр для получения дивидендов за 2018 г. закрывается 30 августа) и возобновление роста котировок после недавней коррекции.

Мы закрываем торговую идею по покупке акций Северстали от 23.07.2019 с результатом -7,1% ввиду достижения уровня стоп-лосс.

Новости компаний – отчетность

Финансовые результаты лучше ожиданий рынка на прошлой неделе опубликовали Газпром нефть и Полюс, а существенное снижение прибыли Русала и ВТБ вызвало негативную реакцию.

Все основные финансовые показатели Газпром нефти оказались выше консенсус-прогноза. За 2К19 выручка компании выросла до 628,3 млрд руб. (+7,2% кв./кв.) благодаря увеличению объема добычи углеводородов с учетом доли в СП (+4,6% кв./кв., до 179,6 млн бнэ) и росту объемов реализации нефтепродуктов на внутреннем рынке. EBITDA увеличилась до 189,9 млрд руб. (+6,1% кв./кв.), а скорректированная EBITDA увеличилась достигла 210,4 млрд руб. (+6,4% кв./кв.). Чистая прибыль составила 107,1 млрд руб. (-0,7% кв./кв.). FCF снизился до 34,1 млрд руб. (-62% кв./кв.), однако по итогам 1П19 вырос на 44% г/г, до 125 млрд руб. благодаря увеличению операционного денежного потока.

Евраз опубликовал финансовые результаты за 1П19 по МСФО, соответствующие прогнозам Bloomberg по выручке и EBITDA. Выручка компании составила \$6,14 млрд (-3% г/г), EBITDA снизилась до \$1,48 млрд (-22% г/г) из-за ослабления цен на ванадий и снижения средних цен на коксующийся уголь. Чистая прибыль уменьшилась более чем в три раза г/г, до \$344 млн, в связи с убытком от курсовой разницы и списанием финансовых активов.

Во 2П19 Евраз ожидает сохранения волатильности на рынках, но высокий уровень вертикальной интеграции компании и мероприятия по повышению эффективности окажут положительный эффект на финансовые показатели.

Русал сообщил о росте финансовых показателей по МСФО за 2К19 в квартальном сопоставлении: выручка составила \$2,57 млрд (+18%), скорректированная EBITDA – \$302 млн (+34%), чистая прибыль – \$285 млн (+4%). Однако динамика результатов за полугодие была отрицательной: выручка снизилась на 5% г/г с падением цены алюминия, до \$4,74 млрд, скорректированная EBITDA – до \$528 млн (-53%), чистая прибыль - \$558 млн (-41%). Скорректированная чистая прибыль за вычетом доли чистой прибыли Норильского никеля оказалась отрицательной: убыток за 1П19 составил \$98 млн против прибыли в \$535 за 1П18.

Менеджмент компании снизил прогноз роста мирового спроса на алюминий в текущем году до 2% (ранее ожидал 3%) и отметил возможное негативное воздействие на спрос во 2П19 напряженных отношений США и Китая.

Полюс отчитался о росте выручки по МСФО за 2К19 до \$897 млн (+19% кв./кв.) за счет увеличения объема реализации золота, скорректированной EBITDA – до \$604 млн (+24% кв./кв., выше консенсус-прогноза Интерфакса) в связи с ростом производительности на Наталке и снижением общих денежных затрат компании. Чистая прибыль снизилась до \$419 млн (-21% кв./кв.), скорректированная чистая прибыль без учета результата по производным финансовым инструментам и курсовой разницы увеличилась до \$365 млн (+50% кв./кв.) и по итогам 1П19 выросла в 2,6 раза г/г, до \$1,09 млрд.

ТГК-1 увеличила выручку по МСФО за 1П19 на 9,7% г/г, до 52,7 млрд руб., за счет роста цен на электроэнергию в первой ценовой зоне и на реализацию мощности в сегменте ДПМ. Показатель EBITDA увеличился на 28,1% г/г, до 16,9 млрд руб., чистая прибыль составила 9,3 млрд руб. (+16,9% г/г).

Юнипро отчиталась о росте выручки по МСФО за 1П19 на 13,6% г/г, до 42,71 млрд руб., за счет увеличения экспорта в страны Балтии и Финляндию, снижения количества сетевых ограничений в Центральной Сибири и на Урале, индексации цен на газ с августа 2018 г., роста объема генерации на Сургутской ГРЭС-2 и Березовской ГРЭС. EBITDA компании выросла до 16,5 млрд руб. (+20,7% г/г), чистая прибыль – до 11,1 млрд руб. (+28,8% г/г).

Компания подтвердила планы по увеличению дивидендных выплат в 2020 г. до 20 млрд руб. по сравнению с 14 млрд руб. в 2019 г., что увеличивает потенциальную дивидендную доходность с 8% за 2019 г., до 12% за 2020 г.

По оценкам менеджмента, выработка электроэнергии в 2021–2022 гг. сохранится на уровне 2019 г.

ВТБ отчитался о снижении чистого процентного дохода за 2К19 до 109,4 млрд руб. (-10,2% г/г), чистый комиссионный доход вырос до 26 млрд руб. (+16,6% г/г), чистая прибыль сократилась до 30,3 млрд руб. (-31,6% г/г).

В 2К19 финансовая компания увеличила портфель кредитов для юридических лиц до 8,3 млрд руб. (+2,5% кв/кв; +11% г/г), объем кредитов физическим лицам составил 3,3 млрд руб. (+4,2% кв/кв; +22% г/г). Средства клиентов увеличились до 10,7 млрд руб. (+5,8% кв/кв; +9% г/г), корпоративных клиентов – до 6,0 млрд руб. (+8% кв/кв; +4% г/г), физлиц – до 4,7 млрд руб. (+3,1% кв/кв; +16% г/г). Коэффициент общей достаточности капитала на 30 июня 2019 г. составил 13,2% против 13,7% на 1 марта 2019 г.

За 1П19 чистая прибыль составила 76,8 млрд руб. (-23% г/г), при этом менеджмент банка подтвердил целевую прибыль по итогам года на уровне 200 млрд руб. за счет органического роста и сделок корпоративно-инвестиционного сегмента. Мы считаем риск невыполнения прогноза по прибыли достаточно высоким.

Сбербанк опубликовал результаты за 7М и июль 2019 г. по РСБУ. За июль чистая прибыль увеличилась до 75,5 млрд руб. (+5,7% г/г). Корпоративным клиентам за месяц выдано кредитов на сумму 780 млрд руб. (-22% г/г), всего за 7М19 5,6 трлн руб. (-27% г/г), частным клиентам – 275 млрд руб. (-5,17% г/г), всего за 7М 1,8 трлн руб. (+2,8% г/г). Привлеченные средства физических лиц в июле сократились до 13,1

трлн руб. (-0,4% г/г).

Чистый процентный доход за январь–июль уменьшился до 718,2 млрд руб. (-1,3% г/г). Чистый комиссионный доход увеличился до 252,5 млрд руб. (+3,9% г/г). Чистая прибыль выросла до 519,7 млрд руб. (+10,8% г/г).

Группа Еврхим представила финансовые результаты за 1П19 по МСФО. Выручка компании выросла до \$3,05 млрд (+14% г/г). EBITDA показала прирост на 21% г/г, до \$819 млн. Чистая прибыль выросла в три раза г/г, до \$612 млн.

Алроса сообщила о снижении продаж алмазно-бриллиантовой продукции в июле на 24% относительно июньского показателя, до \$170,5 млн (-50% г/г). Объем продаж алмазного сырья в стоимостном выражении составил \$164,6 млн (-26% м/м; -51% г/г), бриллиантов – \$5,9 млн (+90% м/м; +11% г/г). За январь–июль объем продаж составил \$1,98 млрд. (-35% г/г). Динамика продаж остается слабой, но компания отмечает, что статистика чистого импорта и экспорта сырья в Индии дает основания полагать, что рынок постепенно движется к восстановлению баланса спроса и предложения алмазно-бриллиантовой продукции.

ОВК сообщила об увеличении выпуска вагонов во 2К19 на 3,2% г/г, до 4,9 тыс. ед., за счет роста производства специализированного подвижного состава. Выпуск хопперов во 2К19 увеличился на 47% г/г, до 1,7 тыс. вагонов, производство других видов специализированных вагонов (крытых, платформ и прочих) выросло на 26% г/г, до 769 ед.

Компания Sollers в июле увеличила продажи в России на 1,9% г/г, до 4 млн ед., в т. ч. продажи автомобилей УАЗ – на 1%, до 3 млн ед. Также было реализовано 953 коммерческих автомобиля Ford (+4% г/г). За январь–июль продажи сократились до 25,6 млн ед. (-2% г/г), включая продажи УАЗ – на 3% г/г, до 20 млн ед., продажи коммерческих автомобилей Ford – на 3% г/г.

Дивиденды

Совет директоров Татнефти рекомендовал дивиденды за 1П19 в размере 40,11 рубля на обыкновенную и привилегированную акцию, что соответствует нашим расчетам (100% чистой прибыли по РСБУ). Дивидендная доходность может составить 5,6% для обыкновенных и 6,1% для привилегированных акций. Рекомендованная дата закрытия реестра – 27 сентября 2019 г.

Совет директоров Полюса рекомендовал направить на дивиденды за 1П19 30% EBITDA, что соответствует \$2,46/акция, объявление размера дивидендов в рублях планируется 22 августа. Ожидаемая дивидендная доходность – 2,3%, дата закрытия реестра – 19 октября 2019 г.

Совет директоров Евраза рекомендовал выплату промежуточных дивидендов в размере \$0,35/акция, что предполагает дивидендную доходность 4,8%. Дата закрытия реестра – 16 августа.

Новости компаний – сделки, допэмиссия, buy-back

Veon завершил сделку по приобретению GTN. Сумма оферты составила \$587 млн. Veon планирует реструктурировать GTN, снять ее с листинга на Египетской бирже.

Rinsoco Trading Дмитрия Лобяка, владеющая 96,73% акций **Уралкалия**, направила миноритарным акционерам требование о выкупе бумаг по цене 120 руб./акция. Общая сумма выкупа составит 11,5 млрд руб. Дата, на которую определяются лица, имеющие право на осуществление прав по ценным бумагам эмитента: 20 сентября. Акции будут оплачены не позднее 15 октября, доходность относительно цены акций на закрытии торгов в пятницу, 9 августа, составила 1,8% (9,3% годовых).

Газпромбанк продал **Сбербанку** 51% акций в Группе компаний Центр речевых технологий (ЦРТ). Сумма сделки не разглашается. В новый совет директоров вошли вошли два представителя от Газпромбанка, четыре от Сбербанка, а также один от Digital Horizon. ЦРТ разрабатывает биометрические технологии, а также оказывает услуги по обработке больших данных и распознаванию речи. Продукция компании реализуется в 75 странах мира, в России клиентами ЦРТ являются Сбербанк, Газпромбанк, ВТБ, Вымпелком, Ростелеком, РЖД.

Дочерняя компания **Ростелекома** ПАО «Башинформсвязь» выкупила одного из крупнейших провайдеров интернета Приморья, абонентская база которого включает 110 тыс. домохозяйств и более 6 тыс. организаций, а выручка в 2018 г. превысила 900 млн руб.

Аукцион по продаже 50% плюс две акции **Трансконтейнера**, принадлежащих РЖД, пройдет 27 ноября 2019 г. Стартовая цена пакета – 36,159 млрд руб., примерно на 27% ниже его рыночной стоимости (капитализация Трансконтейнера на 09.08.2019 – 99,4 млрд руб.). По условиям аукциона, претендент должен иметь в собственности не менее 5 тыс. грузовых вагонов или контейнерный терминал с совокупным объемом переработки не менее 50 тысяч TEU или являться акционером Трансконтейнера с долей более 20% акций, а также не иметь убытков по РСБУ или МСФО по итогам 2018 г. и не иметь основным видом деятельности владение морскими судами для перевозки контейнеров или морскую грузоперевозку. Вероятными участниками аукциона являются «Енисей Капитал» Абрамовича и Абрамова (уже владеет 24,5% Трансконтейнера), «Первая грузовая компания» Владимира Лисина, группа «Дело» Сергея Шишкарева, РФПИ совместно с DP World.

Совет директоров **Аэрофлота** одобрил сделку по продаже 47,8 млн своих казначейских акций (4,3% уставного капитала) дочерней компании «Аэрофлот-финанс», что может свидетельствовать о планах реализации этого пакета на рынке. В 2017 г. весь пакет квазиказначейских акций Аэрофлота, которым владел Аэрофлот-финанс, в объеме 53,7 млн шт., был продан через процедуру ускоренного букбилдинга по цене 182 руб./акция.

Прочие новости

Мечел договорился о поставке китайской Jiangsu Sha Steel Group с сентября 2019 г. по август 2020 г. 720 тыс. т премиального коксующегося угля.

Минторг США продлил действие пошлины на горячий прокат НЛМК, установив факт недобросовестной торговли компании. НЛМК в свою очередь планирует оспаривать решение ведомства. Для всех российских производителей антидемпинговая пошлина на ввоз горячекатаного проката в США с декабря 2014 г. составляет 184,56%.

Календарь событий

Макроэкономические события

Дата	Страна	Событие
Пн, 12 августа	Сингапур	Хари райя хаджи
	Япония	День гор
Вт, 13 августа	США	Индекс потребительских цен с учетом сезонности, м/м
	Великобритания	Уровень безработицы
Ср, 14 августа	США	Запасы нефти за неделю по данным EIA (изменение)
		Экспортные и импортные цены
	Великобритания	Индекс потребительских цен, г/г
	ЕС	Промышленное производство, м/м
		ВВП предварительный, г/г
	Китай	Розничные продажи, г/г
Чт, 15 августа	США	Розничные продажи
	Япония	Промышленное производство оконч.
Пт, 16 августа	США	Индекс потребительского доверия (Университет Мичигана)
	ЕС	Сальдо торгового баланса

Корпоративные события

Дата	Компания	Событие
Пн, 12 августа	Мосэнерго	МСФО, 1П19
	ОГК-2	МСФО, 1П19
Вт, 13 августа		
Ср, 14 августа	Интер РАО	МСФО, 1П19

Чт, 15 августа

X5 Retail Group

МСФО, 2К19

Пт, 16 августа
