

Рыночные индикаторы

Валютный рынок	Значение	Изм. за 5 дней	Изм. с начала года
USD/RUB	66,52	1,90%	4,96%
EUR/RUB	73,76	0,90%	8,45%
EUR/USD	1,11	-0,98%	-3,13%
DXY	98,14	0,67%	2,08%
Товарные рынки			
Brent, \$/барр.	58,64	0,19%	10,48%
Gold, \$/унц.	1 514	1,11%	17,60%
Фондовый рынок			
Индекс МосБиржи	2 615	-2,41%	11,21%
RTS	1 240	-3,85%	17,18%
MSCI Russia	652	-4,10%	15,10%
DJIA	25 886	-1,53%	10,97%
S&P 500	2 889	-1,03%	15,23%
NASDAQ Comp.	7 896	-0,79%	19,00%
FTSE 100	7 117	-1,88%	5,78%
Euro stoxx 50	3 329	-0,14%	10,92%
Nikkei 250	20 419	-1,29%	2,74%
Shanghai Comp.	2 824	1,77%	15,42%
Криптовалюта			
Bitcoin	10 395	-12,38%	183,16%
Ethereum	185,0	-11,75%	51,90%
Ripple	0,3	-10,80%	-16,79%
Litecoin	75,1	-10,92%	162,83%

Данные обновлены
19.08.2019 в 9:30

На 8:00 МСК

Комментарии по рынку

Глобальные рынки

На прошлой неделе спрос на риск начал восстанавливаться. В лидерах роста оказались сектор потребления MSCI China (+7,5%), никель (+4,5%), китайский фондовый рынок (+2,5%) и рынок потребления США (+1,6%). Также в лидерах – суверенные российские облигации (+1,6%). Цены на нефть выросли на 1,2%, доллар укрепился к глобальным валютам на 1%. За неделю американская валюта выросла к рублю на 2%.

В числе аутсайдеров оказались фондовые рынки Аргентины (-31%), Турции (-8%), Бразилии (-7%) и России (-4,3%). Падение фондового рынка Аргентины связано с ростом риска дефолта в результате снижения суверенного рейтинга страны и ухода в отставку министра экономики.

Мы считаем, что спрос на риск сохранится, после того как Китай анонсировал пакет мер по стимулированию экономики. В частности, Пекин планирует снизить ставку кредитования для домохозяйств в условиях замедляющегося роста. Министр финансов ФРГ Олаф Шольц допустил выделение €50 млрд на поддержку экономики в случае кризиса.

ЕС планирует начать новый цикл количественного смягчения уже в сентябре. Таким образом, рынки могут получить мощную поддержку во втором полугодии после экономического замедления в первом полугодии.

Как следствие, основной спрос придется на страны Юго-Восточной Азии, Россию и отдельные сектора США, как например медицинские и нефтесервисные компании.

Мы подтверждаем нашу цель по S&P 500 на конец года на уровне 3000+ и 1400 по RTS. Основной рост ожидается в сентябре.

Предстоящая неделя – зарубежные рынки

Президенты России и Франции обсудят двусторонние отношения в преддверии встречи группы семи. ФРС обнародует детали предыдущего заседания по ставкам, а председатель Джером Пауэлл в Джексон-Хоуле может прокомментировать возможность снижения ставки в сентябре.

Понедельник, 19 августа

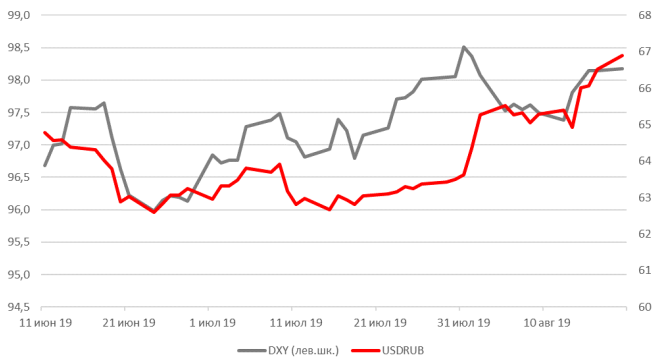
- Переговоры Путина и Макрона во Франции
- Росстат опубликует следующую статистику за июль:
 - Розничные продажи, прогноз +1,5% г/г
 - Реальные зарплаты, прогноз +2,6% г/г
 - Безработица, прогноз 4,5%
- Финансовые результаты Алросы, Qiwi, Русагро за второй квартал
- Уточненные данные об инфляции в еврозоне за июль

Вторник, 20 августа

- Финансовые и операционные результаты МТС за второй квартал
- Норильский никель объявит финрезультаты за первое полугодие
- Финрезультаты TCS Group за второй квартал
- Совет директоров Роснефти рассмотрит дивиденды за первое полугодие

График недели

Динамика рубля во многом обусловлена глобальным укреплением доллара



Источник: ITI Capital, Bloomberg

- Премьер-министр Италии Джузеппе Конте выступит в Сенате в связи с развалом коалиции, после чего возможно голосование о недоверии правительству

Среда, 21 августа

- Президент Путин посетит Финляндию с рабочим визитом
- Протокол июльского заседания ФРС
- Финрезультаты Роснефти за второй квартал
- Суверенный фонд Норвегии опубликует отчет за второй квартал
- Продажи на вторичном рынке жилья США за июль, прогноз +2,3% м/м

Четверг, 22 августа

- В Джексон-Хоуле начнется ежегодный симпозиум Центробанков
- ЕЦБ опубликует протокол июльского заседания
- Финансовые результаты Трансконтейнера за первое полугодие, Черкизово – за второй квартал
- PMI обрабатывающих отраслей еврозоны за август, прогноз – 46,2
- PMI обрабатывающих отраслей США за август, прогноз – 50,5

Пятница, 23 августа

- Продажи новостроек в США за июль, прогноз -0,2% м/м

Нефть

Большую часть недели котировки Brent находились на уровне ниже \$59/барр. ввиду повышения рисков ослабления глобального спроса. Данные EIA по увеличению запасов нефти в США на 1,6 млн барр. против ожидаемого сокращения и сохранение добычи в США на уровне 12,3 млн б/с также оказали давление на нефтяные цены.

ОПЕК в своем ежемесячном отчете немного снизила прогноз роста спроса на нефть в 2019 г. (+1,1 млн б/с относительно 2018 г.) в связи с более низким спросом на нефть в 1П19 в ряде стран Америки, Азии и Ближнего Востока. Прогноз на 2020 г. остался без изменений (+1,14 млн б/с), хотя ОПЕК отмечает риски его снижения из-за неопределенности в мировой экономике.

Российский рынок

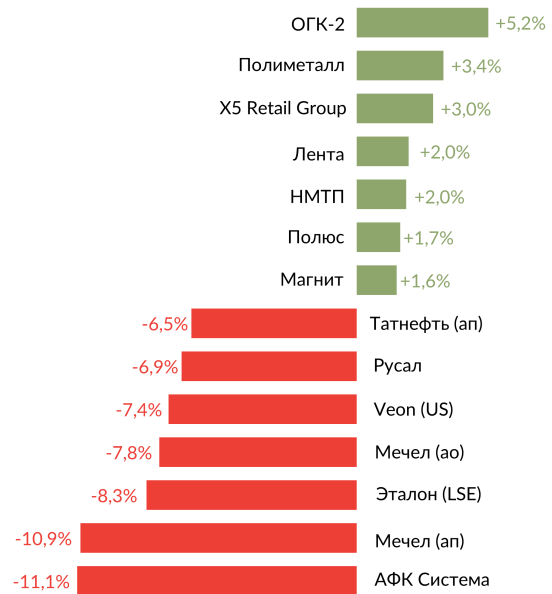
Рост ВВП России во 2К19 ускорился до 0,9% г/г против 0,5% в 1К19 благодаря увеличению добычи полезных ископаемых (+3,3% г/г), обрабатывающему производству (+2,4% г/г) и пассажирообороту (+7,7% г/г), следует из предварительных данных Росстата. Показатель оказался выше индикатора от Минэкономразвития, которое оценивало рост ВВП во 2К19 на уровне 0,8%.

Российский рынок завершил торговую неделю с 12 по 16 августа в минусе. Индекс Мосбиржи потерял 2,41%, РТС – 3,85%. Рубль ослаб к доллару и евро до 66,52 руб. и 73,76 руб. соответственно.

Главным аутсайдером недели оказалась АФК Система (-11,1%), Мечел (ап: -10,9%, ао: -7,8%), Эталон (-8,3%), Veon (-7,4%), Русал (-6,9%), Татнефть ап (-6,5%).

Лидерами роста стали ОГК-2 (+5,2%), Полиметалл (+3,4%) на фоне роста цен на золото, X5 Retail Group (+3%) после сильных финансовых результатов за 2К19, Лента (+2%), НМТП (+2%), Полюс (+1,7%), Магнит (+1,6%).

Лидеры роста и падения:



Источник: Bloomberg, ITI Capital

Предстоящая неделя – российский рынок

На предстоящей неделе отчетность по МСФО представят Роснефть, Норильский никель, Фосагро, МТС, Qiwi, TCS Group, Московская биржа.

В соответствии с консенсус-прогнозами Интерфакса и Bloomberg компании представят следующие финансовые показатели:

	Выручка	ЕБИТДА	Чистая прибыль
Роснефть (2К19)*	2,07 трлн руб.	522 млрд руб.	179 млрд руб.
Норникель (1П19)*	\$6,39 млн	\$3,7 млн	\$2,44 млн
Фосагро (2К19)*	56,67 млрд руб.	17,08 млрд руб.	13,11 млрд руб.
Qiwi (2К19)**	5,4 млрд руб.	2,28 млрд руб.	1,67 млрд руб.
TCS Group (2К19)**	–	–	8,05 млрд руб.

* - консенсус-прогноз Bloomberg

** - консенсус-прогноз Интерфакс

Норильский никель в 1П19 увеличил производство всех основных металлов: никеля – на 6% г/г, меди – на 9% г/г, металлов платиновой группы – >10% г/г. Цены на никель и палладий росли с начала года, что также будет способствовать увеличению выручки компании.

Роснефть ставила цель по снижению долгосрочных торговых предоплат

и чистого финансового долга во 2К19 на сумму не менее \$2 млрд.

Модельные портфели / Торговые идеи

Мы заменили привилегированные акции Сургутнефтегаза в портфеле Выбор ITI Capital на бумаги X5 Retail Group, у которых, на наш взгляд, более привлекательный потенциал роста благодаря хорошим темпам увеличения выручки, поддержанию EBITDA маржи и фокусу на развитии онлайн-продаж.

Новости компаний – отчетность

Алроса опубликовала неоднозначные финансовые результаты за 2К19. Выручка компании снизилась до 57 млрд руб. (-21% г/г) из-за сокращения объемов продаж (-8% г/г) и изменения ее структуры. EBITDA компании составила 25 млрд руб. (-39% г/г), что оказалось выше консенсус-прогноза Bloomberg в 23,86 млрд руб. Чистая прибыль уменьшилась до 13 млрд руб. (-47% г/г), что ниже консенсус-прогноза Bloomberg в 13,67 млрд руб. Показатель чистый долг/EBITDA остался на уровне 1К19 – 0,3х, что позволяет менеджменту рекомендовать для выплаты дивидендов по результатам 1П19 до 100% свободного денежного потока, который за 2К19 составил 2,4 млрд руб. (1К19: 26 млрд руб.). Снижение вызвано падением операционного денежного потока, сезонным ростом инвестиций и увеличением оборотного капитала (до 11,9 млрд руб., +15% кв./кв.). Таким образом сумма дивиденда может составить 3,84 руб./акция против прогнозируемых ITI Capital 6,26 руб./акция, а дивидендная доходность – 5%.

Русгро сообщило о неоднозначных финансовых результатах по МСФО за 2К19. Консолидированная выручка по всем сегментам выросла до 41,38 млрд руб. (+136% г/г). Скорректированная EBITDA составила 4,71 млрд руб. (+16% г/г), что оказалось лучше консенсус-прогноза Bloomberg в 4,59 млрд руб. Чистая прибыль составила 1,69 млрд руб. (-21% г/г) из-за увеличения чистых процентных расходов на 188% г/г, до 1,14 млрд руб.

X5 Retail Group отчиталась о росте выручки за 2К19 по МСФО на 14,3% г/г, до 437,3 млрд руб. EBITDA увеличилась на 25,2% г/г, до 36,1 млрд руб., в связи с повышением операционной эффективности сетей Пятерочка и Перекресток (лучше консенсус-прогноза Интерфакса 34 млрд руб.) Рентабельность EBITDA выросла до 8,3% против 7,5% годом ранее.

Чистая прибыль ретейлера достигла 13,5 млрд руб. (+55,5% г/г) против прогноза 11,5 млрд руб. за счет роста операционной прибыли, снижения финансовых расходов и положительного результата от курсовой разницы.

В ходе телефонной конференции менеджмент X5 Retail Group заявил, что компания намерена сохранить планы по открытию магазинов на 2019–2020 гг. на уровне 1800 ед./год. Группа планирует вывести онлайн-магазины на положительную EBITDA в 2021 г., цель до конца 2019 г. – достичь 8 тыс. заказов в день (против 1,5 тыс. в день во 2К19) и увеличить годовую выручку более чем в три раза.

En+ Group отчиталась об ожидаемом снижении выручки и прибыли по МСФО за 1П19, связанном с ранее опубликованными результатами Русала. Выручка группы уменьшилась до \$5,8 млрд (-5,4% г/г), несмотря

на позитивную динамику во 2К19. Скорректированная EBITDA сократилась до \$1,19 млрд (-30% г/г), чистая прибыль – до \$0,8 млрд (-23% г/г).

Компания ожидает возобновления выплаты дивидендов по итогам 2019 г. в соответствии с долгосрочной стратегией по снижению долговой нагрузки, согласованной обновленным советом директоров. Чистый долг группы на 30 июня 2019 г. составил \$11,34 млрд (+2,2% с начала года в условиях укрепления рубля).

ТМК сообщила, что выручка группы во 2К19 выросла до \$1,31 млрд (+4% кв./кв.), скорректированная EBITDA увеличилась на 11% г/г, до \$195 млн, за счет роста спроса на высокотехнологичную продукцию. Чистая прибыль выросла до \$57,8 млн (+28% кв./кв.) в связи с улучшением операционной прибыли. Чистый долг увеличился до \$2,64 млрд (+8,4% с начала года) в связи с укреплением рубля. Позитивные результаты, на наш взгляд.

Компания отмечает сохраняющееся давление на цены на трубную продукцию в США и Европе, а также сезонное замедление активности в Европе в 3К19, которое будет частично компенсировано за счет увеличения доли продаж высокомаржинальной трубной продукции. Закрытие сделки по продаже IPSCO Tubulars ожидается в 4К19, после чего ТМК планирует пересмотреть свою стратегию.

Мечел опубликовал слабые финансовые результаты за 2К19 по МСФО. Выручка компании выросла до 78,5 млрд руб. (+5% кв./кв.; -5% г/г). EBITDA сократилась до 15 млрд руб. (-2% кв./кв.; -35% г/г). Прибыль составила 1,4 млрд руб. (-88% кв./кв.; без изменений г/г).

Добыча угля компании во 2К19 увеличилась до 4,61 млн т (+31% кв./кв.), производство чугуна и стали практически не изменилось кв./кв. Продажи концентрата коксующего угля (ККУ) увеличились до 1,91 млн т (+13% кв./кв.), энергетического угля – упали до 1,31 млн т (-2% кв./кв.), также сократились объемы реализации кокса и железорудного концентрата.

Интер РАО опубликовало финансовые результаты за 1П19 по МСФО. Выручка компании выросла до 520,5 млрд руб. (+13% г/г). EBITDA увеличилась до 78,1 млрд руб. (+31,5% г/г). Чистая прибыль составила 47,9 млрд руб. (+25,2% г/г).

EBITDA Интер РАО в 2019 г. вырастет на 10–15% г/г, до 133,4 – 139,45 млрд руб., капзатраты по итогам года могут составить около 25 млрд руб. (-61,2% г/г), сообщил менеджмент в ходе телефонной конференции.

Компания до конца года планирует завершить расчеты с ФСК по выкупу своих акций (в июне 2018 г. она приобрела 7% своих акций за 24,5 млрд руб.). Интер РАО представит проект новой стратегии в мае 2020 г., в конце 2019 – начале 2020 гг. – новую мотивационную программу для менеджмента.

Мосэнерго отчиталось о снижении выручки за 1П19 по МСФО до 103,9 млрд руб. (-3,5% г/г), скорректированная EBITDA сократилась на 17,5% г/г, до 22,1 млрд руб., чистая прибыль компании составила 12,7 млрд руб. (-16,4% г/г). В ходе телефонной конференции менеджмент Мосэнерго сообщил о том, что сделка по обмену акциями с ОГК-2 не повлияет на финансовые результаты Мосэнерго, т.к. будет оформлена

через капитал компании за счёт эмиссионного дохода.

Мосэнерго ожидает чистую прибыль по РСБУ по итогам 2019 г. в размере не менее 13 млрд руб. (-45% г/г), капитальные затраты – на уровне 17 млрд руб. Компания отмечает, что значение чистой прибыли по РСБУ и по МСФО не будет существенно отличаться. По итогам 2018 г. дивиденд составил 0,21 руб./акция (35% от чистой прибыли по РСБУ). Таким образом, при сохранении коэффициента выплат сумма дивидендов может сократиться до 0,12 руб./акция.

ОГК-2 опубликовала отчетность по МСФО за 1П19. Выручка составила 69,3 млрд руб. (-2,6% г/г). EBITDA увеличилась до 20,25 млрд руб. (+22,5% г/г) за счет оптимизации производственной деятельности. Чистая прибыль увеличилась до 9,65 млрд руб. (+47% г/г).

Обувь России опубликовала неоднозначные финансовые результаты по итогам 2К19 и 1П19 по МСФО. За 2К19 компания увеличила выручку на 26,7% г/г, до 2,8 млрд руб., за счет территориального расширения торговой сети. EBITDA компании упала до 0,47 млрд руб. (-11,65% г/г). Чистая прибыль составила 0,1 млрд руб. (-54,34% г/г).

За 1П19 увеличила выручку на 19,8% г/г, до 5,38 млрд руб. EBITDA составила 1,09 млрд руб. (+24,8% г/г). Чистая прибыль компании увеличилась до 0,32 млрд руб. (+3% г/г) за счет существенного роста показателей в 1К19.

Лукойл за 2К19 добыл 21,35 млн т нефти без учета проекта Западная Курна-2, что на 0,5% выше показателя 1К19, при этом добыча группы в России выросла на 1,4% кв./кв. Добыча газа сократилась на 6,7% кв./кв., до 8,38 млрд куб. м, в связи с сезонностью, а также с плановым ремонтом на Кандымском ГПК в Узбекистане. Общий объем добычи углеводородов без проекта Западная Курна-2 за 2К19 составил 2,32 млн бнэ/сут. (-2,3% кв./кв.), за 1П19 показатель вырос до 2,35 млн бнэ/сут. (+2,8% г/г).

Черкизово опубликовало операционные результаты за июль 2019 г., согласно которым объем продаж курицы увеличился на 51% г/г, до 60,24 тыс. т, средняя цена составила 108,08 руб./кг (+8% г/г). Объем продаж свинины увеличился на 18% г/г, до 19,88 тыс. т, средняя цена реализации сохранилась на уровне июля 2018 г. – 103,32 руб./кг. Объем продаж индейки вырос на 15% г/г, до 3,86 тыс. т, средняя цена реализации выросла на 1% г/г, до 150,16 руб./кг.

Мостотрест опубликовал финансовые результаты за 1П19 по РСБУ. Выручка компании сократилась в два раза г/г, до 25,5 млрд руб. Чистая прибыль составила 386 млн руб. против убытка годом ранее.

Новости компаний – сделки, допэмиссия, buy-back

ВТБ в своем ежеквартальном отчете сообщил о приобретении 19% в катарском CQUR Bank, который был зарегистрированном в 2019 г. и еще не начал операционную деятельность.

ВТБ также закрыл сделку по покупке 70% в капитале зернового трейдера «Мирогруп Ресурсы». Согласно комментарию первого зампреда правления банка Юрия Соловьева, за счет формирования трейдинговой и логистической инфраструктуры банк сможет продавать качественное зерно на международных рынках напрямую конечным

потребителям. Сумма сделок не раскрывается.

ВТБ приобрел 50% + 1 акцию железнодорожного оператора Рустранском (РТК), который является лидером российского рынка по перевозкам зерна. Весной 2019 г. РТК собирался провести IPO на Лондонской бирже, тогда группа компаний была оценена в \$1,36–1,6 млрд (данные Reuters со ссылкой на отчет ВТБ Капитала). Текущая сделка совершена исходя из близкой оценки, пишут Ведомости. Приобретение поможет ВТБ укрепить позиции на рынке зерна, с 2018 г. банк уже приобрел 33,7% НКХП, 50% - 1 акция в ОЗК, НЗТ, а также ведет переговоры о покупке 50% зернового терминала в порту Тамань.

Прочие новости

США могут ввести санкции против **Роснефти** в отношении поставок нефти от венесуэльской PDVSA, которые осуществляются в рамках погашения ранее выданного Роснефтью аванса, узнало S&P Global Platts.

На позапрошлой неделе президент Дональд Трамп подписал распоряжение о заморозке американских активов любых лиц или компании, оказывающих материальную помощь правительству Мадуро. Потенциальные санкции могут быть нацелены на отдельные компании группы Роснефть, чтобы уменьшить влияние на коммерческие отношения Роснефти с западными компаниями. Санкции, таким, образом могут быть ограниченными, но риск проблем с погашением оставшейся суммы долга PDVSA перед Роснефтью (\$1,8 млрд на 31 марта 2019 г.) возрастает.

Рассмотрение апелляции **Юнипро** на решение суда о расторжении договора о предоставлении мощности (ДПМ) в отношении третьего энергоблока Березовской ГРЭС в пользу Саяногорского алюминиевого завода **Русала** перенесено на 6 ноября в связи с намерением сторон достичь мирового соглашения. Представители обеих компаний подтвердили, что ведут переговоры и видят перспективы заключения мирового соглашения, сообщает Тасс.

По данным Росавиации, в июле текущего года российские перевозчики обслужили 14,13 млн пассажиров (+9,9% г/г). Авиакомпания Победа показала лучшую динамику: более 1 млн пассажиров, +51,4 % г/г. Авиакомпания Аэрофлот перевезла более 3,7 млн пассажиров (+2% г/г). **Группа Аэрофлот** в целом, по нашим расчетам, в июле показала прирост перевозок ниже среднеотраслевого – на 7,4% г/г, до 6,2 млн человек.

В январе – июле 2019 г. общий объем перевозок в России достиг 71,8 млн пассажиров (+11,7% г/г).

Календарь событий

Макроэкономические события

Дата	Страна	Событие
Пн, 19 августа	ЕС	Индекс потребительских цен (оконч.), г/г СРІ (июль)
	Япония	Сальдо торгового баланса
	Россия	Розничные продажи Данные по уровню безработицы
Вт, 20 августа	США	Продажи домов на вторичном рынке
	Германия	Индекс цен производителей, м/м и г/г
Ср, 21 августа	США	Продажи домов на вторичном рынке ФОМС минутки Изменение запасов нефти по данным EIA
	Япония	Переговоры с США
Чт, 22 августа	США	Индекс опережающих индикаторов
	ЕС	Индекс деловой активности в сфере услуг
	Япония	Индекс деловой активности в секторе обрабатывающей промышленности Индекс деловой активности в сфере услуг
	Россия	Международные резервы ЦБ
Пт, 23 августа	США	Продажи нового жилья Выступление главы ФРС Джерома Пауэлла
	Япония	Индекс потребительских цен, г/г

Корпоративные события

Дата	Компания	Событие
Пн, 19 августа	QIWI	МСФО, 2К19

	Алроса	МСФО, 2К19
	Русагро	МСФО, 2К19
Вт, 20 августа	TCS Group	МСФО, 2К19
	ГМК Норникель	МСФО, 1П19
	МТС	МСФО, 2К19
Ср, 21 августа	Роснефть	МСФО, 2К19
Чт, 22 августа	Черкизово	МСФО, 2К19
Пт, 23 августа	Мосбиржа	МСФО, 2К19
