

Рыночные индикаторы

Валютный рынок	Значение	Изм. за 5 дней	Изм. с начала года
USD/RUB	66,79	1,22%	4,53%
EUR/RUB	73,35	-0,22%	9,06%
EUR/USD	1,10	-1,45%	-4,10%
DXY	98,92	1,31%	2,85%
Товарные рынки			
Brent, \$/барр.	60,43	1,84%	10,13%
Gold, \$/унц.	1 520	-0,43%	18,63%
Фондовый рынок			
Индекс МосБиржи	2 740	2,98%	15,65%
FTSE	1 293	1,96%	21,02%
MSCI Russia	683	1,58%	19,49%
DJIA	26 403	3,02%	13,19%
S&P 500	2 926	2,79%	16,74%
NASDAQ Comp.	7 963	2,72%	20,01%
FTSE 100	7 207	1,58%	7,12%
Euro stoxx 50	3 427	2,77%	14,17%
Nikkei 250	20 704	-0,03%	3,45%
Shanghai Comp.	2 886	-0,39%	15,73%
Криптовалюта			
Bitcoin	9 626	-7,10%	156,80%
Ethereum	169,1	-12,28%	30,40%
Ripple	0,3	-7,69%	-26,76%
Litecoin	65,3	-12,94%	119,84%

Данные обновлены
01.09.2019 в 20:30

На 8:00 МСК

Комментарии по рынку

Глобальные рынки

Несмотря на сложную конъюнктуру в августе на развивающихся рынках, которые потеряли более 5% (Бразилия: -8%, Турция: -7%, Чили: -5%, Китай: -4% и другие страны БРИК: -3%), российский фондовый рынок просел лишь немногим менее 4%. В целом глобальные рынки снизились на 2,2%; в числе самых стойких оказалась Индия (-2%), Мексика (-1,6%) и Канада (+0,5%). Долгосрочные казначейские облигации США обновили минимумы, опустившись ниже 2%, а US Dollar Index достиг трехлетнего максимума.

В лидерах роста в августе были газ (+8%) и золото (6%). Облигации значительно опередили акции благодаря ралли американских казначейских облигаций и суверенных облигаций DM на фоне ожиданий дальнейшего снижения ставок в США и Европе.

Торговые разногласия остаются главным триггером распродаж. США ввели пошлины на более \$110 млрд китайского импорта, Китай ответил пошлинами на \$75 млрд американского импорта, главным образом сельскохозяйственную продукцию, антиквариат, одежду, кухонную утварь и обувь. Принятые меры повысят средние расходы американских домохозяйств на \$1 тыс. в год. Если соглашение не будет достигнуто, то с 1 октября пошлины на \$250 млрд китайского импорта будут повышены до 30%. Ключевая мера – введение 15 декабря 15%-ных пошлин на оставшиеся \$200 млрд китайского импорта, в том числе на смартфоны, ноутбуки и детские игрушки.

Аргентина вновь будоражит мировые рынки – власти страны объявили о введении контроля над движением капитала, чтобы предотвратить обвал песо. Центробанк дал экспортерам пять дней на репатриацию валюты; компании должны будут получить разрешение регулятора на покупку долларов на валютном рынке, за исключением случаев внешнеторговых операций. Физлица смогут покупать доллары на сумму не более \$10 тыс. в месяц.

Что касается макроэкономических данных, то ВВП Турции, скорее всего, сократился г/г третий квартал подряд, хотя и меньшими темпами. На этой неделе данные по PMI выпускают сразу несколько стран, в частности Россия, ЮАР и Бразилия. Ранее аналогичная статистика из Азии указала на замедление экономического роста в условиях усугубления торговых войн.

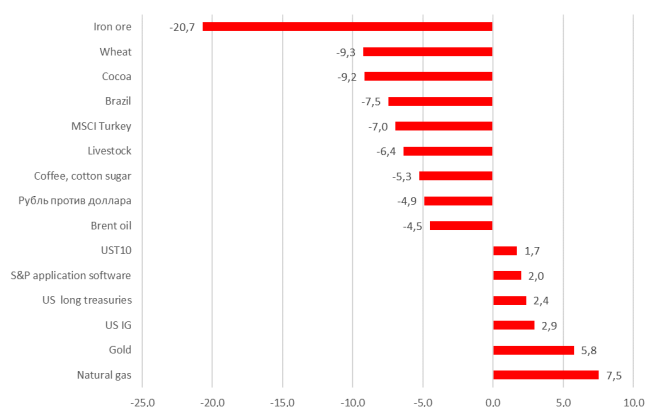
Что покупать?

Мы считаем, что в сентябре возобновится спрос на рискованные активы, особенно наиболее перепроданные, такие как Brent с потенциалом роста до \$61,57/барр., S&P 500 с потенциалом роста до 2950 п. Среди компаний США наиболее перепроданными выглядят нефтесервисные компании и медицинский сектор. За август помимо аргентинского песо пострадал бразильский реал (-7,4%), мексиканское песо (-5%), турецкая лира, а также рубль (-4%).

Мы считаем, что рубль выглядит слабым по отношению к доллару, и ждем укрепления до 65,34 руб., что поддержит рост акций Сбербанка до 230 руб. Интересно также выглядят металлургические компании

График недели

Что покупали в Августе?



Источник: ITI Capital, Bloomberg

(НЛМК, ММК, Северсталь), которые сильно пострадали во время торговых войн.

Предстоящая неделя – зарубежные рынки

Понедельник, 2 сентября

- Выходной в США и Канаде по случаю Дня труда

Вторник, 3 сентября

- Ставка Резервного банка Австралии, прогноз – без изменений на уровне 1%
- Начало сессии парламента Великобритании, работа которого будет приостановлена 12 сентября

Среда, 4 сентября

- Комиссия по мониторингу вопросов экономики и безопасности в отношениях США и Китая представит ежегодный доклад в Вашингтоне
- Запланированы выступления ряда членов ФРС
- Решение по ставке примет Банк Канады, прогноз – без изменений на уровне 1,75%

Четверг, 5 сентября

- США опубликуют следующую статистику: Данные ADP о числе рабочих мест в несельскохозяйственном секторе США за август, прогноз: +146 тыс.; Заказы на промышленные товары за июль, прогноз +1% м/м
- Германия выпустит данные по производственным заказам

Пятница, 6 сентября

- Ставка Банка России; пресс-конференция председателя Эльвиры Набиуллиной
- Выступление председателя ФРС Пауэлла в Цюрихе
- США опубликуют следующую статистику за август: Безработица, прогноз -3,7%; Число рабочих мест в несельскохозяйственном секторе, прогноз +158 тыс.

Нефть

Стоимость нефти доходила до максимумов за месяц (Brent более \$61/барр.) после новостей о возобновлении диалога между США и Китаем с целью урегулирования торгового спора. Поддержку ценам на сырье также оказал приближающийся к Флориде ураган Дориан, который может повлечь за собой приостановление работы части офшорных месторождений нефти, и данные EIA о недельном снижении запасов нефти в США на 10,03 млн барр. против прогнозируемого сокращения на 2,11 млн барр.

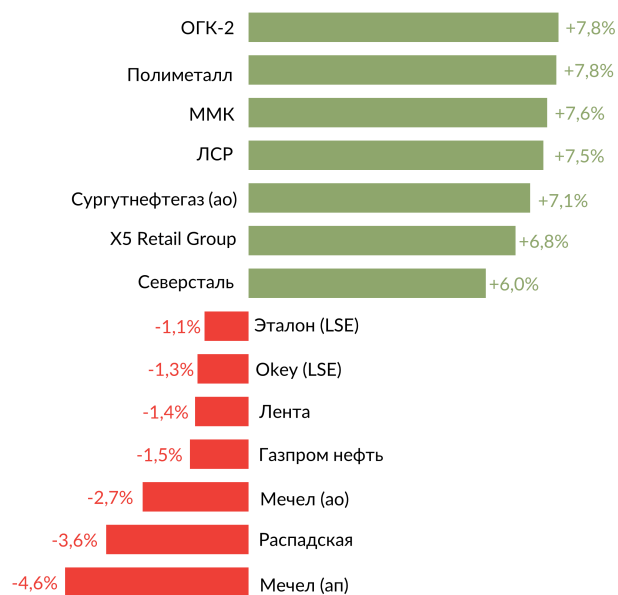
Российский рынок

В последнюю неделю лета российский рынок показал позитивную динамику: индекс Мосбиржи вырос на 2,98%, РТС прибавил 1,96%. Рубль ослаб к доллару на 1,2%, до 66,79 руб., но немного укрепился к евро, до 73,35 руб.

Лидеры роста и падения

Лучше рынка торговались бумаги ОГК-2 (+7,8%), Полиметалла (+7,8%) после публикации хороших финансовых результатов и на фоне повышенного спроса на золото, ММК (+7,6%), ЛСР (+7,5%), Сургутнефтегаза ао (+7,1%) на фоне ослабления рубля, X5 Retail Group (+6,8%), Северстали (+6%).

Наиболее негативную динамику показали Мечел (ап:-4,6%, ао:-2,7%), Распадская (-3,6%), Газпром нефть (-1,5%), Лента потеряла 1,4% после слабой отчетности за 2К19, О'кей (-1,3%), Эталон (-1,1% после отсечки по дивидендам).



Источник: Bloomberg, ITI Capital

Предстоящая неделя – российский рынок

6 сентября, в пятницу, ЦБ России объявит решение по ключевой ставке. В этом году регулятор уже дважды снижал ставку ввиду ускоренного замедления инфляции и стабильного курса рубля. На прошлом заседании 26 июля 2019 г. ЦБ сохранил мягкую риторику, сообщив, что допускает возможность снижения ставки на одном из ближайших заседаний.

Инфляция в России в июле составила 0,2%, а в годовом выражении замедлилась с июньских 4,7%, до 4,6%. Минэкономразвития ожидает дефляцию в августе в диапазоне 0–0,2% с замедлением годовой инфляции до 4,4–4,5%.

Первый вице-премьер – министр финансов Антон Силуанов считает, что замедление инфляции ниже прогнозных значений дает основания Центробанку для дальнейшего снижения ключевой ставки.

Модельные портфели / Торговые идеи

Мы закрыли торговую идею по покупке акций Лукойла от 16.05.19 с результатом 5,5% (с учетом дивидендов) ввиду завершения срока оплаты приобретаемых компанией акций.

Мы считаем интересной возможность участия в программе обратного выкупа акций Банком Санкт-Петербург с 6 сентября по 7 октября 2019 г. Цена выкупа составляет 53,45 руб./акция, что на 6,9% выше цены акций на закрытии торгов в пятницу. Выплаты по бумагам будут произведены не позднее 22 октября. Если общее количество заявленных к продаже бумаг превысит 12 млн штук, акции будут приобретены у акционеров пропорционально заявленным требованиям.

Новости компаний – отчетность

Российские компании, за небольшим исключением, завершили сезон публикации отчетности за 2К19.

Газпром отчитался о сокращении выручки по МСФО за 2К19 до 1,8 трлн руб. (-2,6% г/г), что соответствует консенсус-прогнозу Интерфакса.

ЕБИТДА сократилась до 497 млрд руб. (-13% г/г), что немного выше консенсус-прогноза Интерфакса в 495 млрд руб. Чистая прибыль выросла на 16% г/г, до 300,6 млрд руб., ниже консенсус-прогноза Интерфакса в 316 млрд руб. FCFE компании оказался отрицательным: -54,7 млрд руб. против 213 млрд руб. в 1К19.

Менеджмент компании снизил прогноз по объему экспорта газа в дальнее зарубежье в 2019 г. до 194–198 млрд куб. м, что на 2–4% ниже показателя за 2018 г., заявил об отсутствии рисков в настоящий момент в отношении графика реализации Северного потока-2 и о планах принять новую дивидендную политику на заседании совета директоров 28 ноября.

Газпром повысил прогноз инвестиций группы на 2019 г. с 2,08 трлн руб., до 2,15 трлн руб. Вопрос о планах относительно оставшегося пакета квазиказначейских акций будет рассмотрен в следующем году.

Лукойл отчитался о сильных финансовых результатах по МСФО за 2К19: выручка выросла до 2,13 трлн руб. (+3,4% г/г, лучше консенсус-прогноза Интерфакса в 2 трлн руб.) ЕБИТДА увеличилась до 332,2 млрд руб. (+13% г/г), существенно лучше консенсус-прогноза в 289 млрд руб.) Чистая прибыль компании выросла до 181,25 млрд руб. (+8% г/г) против консенсус-прогноза Интерфакса в 145 млрд руб. Свободный денежный поток достиг 162,4 млрд руб. (+6,8% г/г; +11,3% кв/кв).

В рамках сохранения сделки ОПЕК+ Лукойл может увеличить рост добычи углеводородов в 2019 г. на 0,5–1% за счет дополнительных объемов добычи газа и снизить капитальные вложения по итогам 2019 г. с планируемых 500 млрд руб. до 470–490 млрд руб. Лукойл завершает разработку новой программы buy-back, рассчитанной до конца 2022 г., детали не уточняются.

Выручка Сургутнефтегаза по МСФО в 1П19 выросла до 933,7 млрд руб. (+9% г/г). ЕБИТДА увеличилась до 256,2 млрд руб. (+12% г/г). Чистый убыток составил 15,5 млрд руб. против прибыли в 1П18 в размере 390 млрд руб.

Татнефть опубликовала финансовые результаты по МСФО за 2К19. Выручка компании снизилась на 2,2% г/г, до 222,3 млрд руб. (ниже прогнозируемых 234,6 млрд руб. из-за временной приостановки поставок сырой нефти по трубопроводу Дружба. ЕБИТДА снизилась до 76,96 млрд руб. (-12% г/г) в связи с увеличением затрат на закупку

нефтепродуктов, чистая прибыль составила 54,1 млрд руб. (-10% г/г), что также оказалось ниже прогнозируемых 59,9 млрд руб.

Транснефть отчиталась о росте выручки по МСФО за 2К19 до 260 млрд руб. (+9% г/г). EBITDA составила 118 млрд руб. (+17% г/г). Чистая прибыль компании увеличилась до 56 млрд руб. (+24% г/г).

Общий долг компании сократился на 13% г/г, до 678 млрд руб. Существенное влияние на рост финансовых показателей группы оказало включение в консолидированные данные Транснефти результатов деятельности НМТП в связи с приобретением контроля в сентябре 2018 г.

За 2К19 Транснефть уменьшила объем транспортировки нефти до 116,1 млн т (-2,3% г/г) и объем транспортировки нефтепродуктов – до 9,4 млн т (-4,1% г/г).

Выручка Полиметалла за 1П19 составила \$946 млн (+20% г/г) за счет увеличения продаж золота на 36% г/г, до 604 тыс. унций. Скорректированная EBITDA составила \$403 млн (+34% г/г), чистая прибыль снизилась до \$153 млн (-12,5% г/г) в связи с убытками от курсовой разницы.

Совет директоров компании рекомендовал дивиденды за 1П19 в размере \$0,2/ао. Дивидендная доходность составит 1,4%. Дата закрытия реестра – 6 сентября 2019 г. Компания подтвердила производственный план на 2019 г. в объеме 1,55 млн унций золотого эквивалента.

Акрон опубликовал сильные финансовые результаты за 1П19. Выручка компании увеличилась до 60,47 млрд руб. (+22,2% г/г) благодаря росту объема продаж на 4,7%, росту мировых долларовых цен на большинство продуктов группы и повышению среднего курса доллара США по отношению к рублю на 10%. EBITDA составила 13,6 млрд руб. (+37,4% г/г), чистая прибыль выросла в пять раз до 17,2 млрд руб. Показатель чистый долг/EBITDA составил 1,8x в долларовом выражении, не изменившись с 1К19.

Распадская опубликовала слабую отчетность по МСФО за 1П19. Консолидированная выручка от реализации продукции составила \$546 млн (+5,8% г/г). EBITDA компании упала на 2% г/г, до \$297 млн, чистая прибыль сократилась на 6,2% г/г, до \$221 млн.

Русгидро представила слабые результаты по МСФО за 2К19. Выручка компании во 2К19 снизилась до 91 млрд руб. (-1,4% г/г). EBITDA составила 21,2 млрд руб. (-24,8% г/г), чистая прибыль – 12,9 млрд руб. (-12% г/г).

Компания перенесет запуск ТЭЦ в Советской Гавани на начало 2020 г.

Русгидро направила в правительство России предложения по интеграции в компанию активов АО Дальневосточная энергетическая управляющая компания (ДВЭУК) без использования эмиссии акций, компания не ожидает принятия решения до конца года.

ТГК-2 в 1П19 увеличила выручку до 21,2 млрд руб. (+10,3% г/г). EBITDA составила 4,5 млрд руб. (+22,5% г/г). Чистая прибыль выросла до 1,6 млрд руб. (+12,1% г/г). Чистый долг на 30 июня 2019 г. составил 99 млрд руб. (-43% с конца 2018 г.).

АФК Система сообщила о росте выручки группы за 2К19 г. на 9,6% г/г, до 194,1 млрд руб., что оказалось выше консенсус-прогноза Интерфакса в 192,75 млрд руб. Скорректированная OIBDA выросла на 1,3% г/г, до 65,6 млрд руб., против прогноза в 63,8 млрд руб. Скорректированная чистая прибыль в доле АФК Система составила 7,5 млрд руб. против убытка в размере 1,3 млрд руб. годом ранее.

Детский мир отчитался о росте выручки за 2К19 по МСФО на 16,3% г/г, до 28 млрд руб., в том числе объем выручки интернет-магазина вырос на 70,8% г/г, до 2,7 млрд руб., объем выручки сети в Казахстане вырос на 46,6% г/г, до 766 млн руб. EBITDA выросла на 18,8% г/г, до 3,36 млрд руб., а рентабельность EBITDA достигла 12% (1К19: 5,9%). Чистая прибыль повысилась на 20,8% г/г, до 1,9 млрд руб., что выше консенсус-прогноза Интерфакса в 1,69 млрд руб. Показатель чистый долг/скорректированная EBITDA составил 2,1х, что выше аналогичного показателя за 1К19 в 1,8х.

Компания повысила прогноз по количеству новых магазинов в 2019 г. с 70 до 90 ед., капитальные затраты Детского мира в 2019 г. составят 3–3,5 млрд руб. Ретейлер планирует в запустить в 2020 г. маркетплейс с целью расширения ассортимента товаров интернет-магазина благодаря текущим и новым поставщикам. Компания считает, что к концу 2019 г. около 14% от общей выручки компании будет приходиться на онлайн-продажи.

Группа М.Видео-Эльдорадо опубликовала финансовые результаты по МСФО за 1П19. Консолидированная выручка увеличилась на 7,9% г/г, до 161,4 млрд руб. Консолидированный показатель EBITDA вырос на 10,6% г/г, до 10 млрд руб. Консолидированная чистая прибыль выросла на 2,2% г/г, до 2,93 млрд руб.

Компания планирует возобновить выплату дивидендов в 2020 г.

Ранее выплата была прекращена по причине приобретения Эльдорадо за 45,5 млрд руб., что повысило чистый долг компании до 33 млрд руб. в 2018 г. К 2022 г. группа планирует снизить показатель чистый долг/EBITDA до 0,4х с учетом выплаты потенциальных дивидендов (ранее прогноз составлял 0,1х). Ретейлер также прогнозирует, что выручка в 2022 г. достигнет 0,5 трлн руб. (+31,5% к показателю 2019 г.).

Лента сообщила о росте выручки за 1П19 до 199,2 млрд руб. (+3,1% г/г) и снижении EBITDA до 16,1 млрд руб. (-5,7% г/г), что ниже консенсус-прогноза Интерфакса. Чистый убыток составил 4,5 млрд руб. против прибыли за 1П18 в 5,161 млрд руб., консенсус-прогноз Интерфакса предполагал прибыль в размере 4,6 млрд руб. Убыток связан с негативным влиянием неденежных расходов на общую сумму 10,2 млрд руб., также менеджмент компании принял решение о пересмотре базиса при тестировании активов на предмет обесценения, что привело к признанию убытка от обесценения на сумму около 9 млрд руб.

Компания увеличила прогноз по капитальным затратам на 2019 г. с 15 млрд руб., до 17 млрд руб. В октябре 2019 г. Лента откроет представительство в Санкт-Петербурге, куда перенесет с Британских Виргинских Островов свою управленческую структуру.

Выручка О'кей за 1П19 составила 79,9 млрд руб. (+2,2% г/г) в т.ч. из-за роста выручки сети дискаунтеров «Да!» на 36,8% г/г, до 8,6 млрд руб. EBITDA составила 6,34 млрд руб. (+3,9% г/г). Чистая прибыль составила

632 млн руб. по сравнению с убытком в 897 млн руб. годом ранее.

Компания пересматривает прогноз по чистой органической выручке гипермаркетов группы в сторону увеличения и ожидает умеренного роста по итогам 2019 г. Также планируется двузначный рост LFL-показателей в сегменте дискаунтеров и открытие 20 новых магазинов.

Группа Аэрофлот сообщила о росте выручки за 1П19 до 311,4 млрд руб. (+17,2% г/г), что соответствует консенсус-прогнозу Интерфакса.

ЕБИТДА составила 68,29 млрд руб. (+15,7%), что немного выше консенсус-прогноза Интерфакса. Чистый убыток составил 8,7 млрд руб. против убытка в 1П18 в размере 30,37 млрд руб., это меньше консенсус-прогноза Интерфакса.

Выручка Группы ЛСР по МСФО в 1П19 снизилась до 46,6 млрд руб. (-10% г/г) главным образом из-за эффекта, связанного с изменениями при переходе на МСФО-15. Скорректированная ЕБИТДА уменьшилась до 7,8 млрд руб. (-18% г/г). Чистая прибыль составила 1,86 млрд руб. (-50% г/г). Чистый долг/скорректированная ЕБИТДА составил 0,62х по сравнению с 0,83х на конец 2018 г.

Группа компаний ПИК опубликовала сильные финансовые результаты за 2К19. Общая выручка увеличилась на 7% г/г, до 103,6 млрд руб. ЕБИТДА компании составила 16,99 млрд руб. (+45% г/г). Чистая прибыль выросла практически в пять раз г/г, до 7,38 млрд руб.

Банк Санкт-Петербург объявил, что за 1П19 чистый процентный доход вырос на 7,3% г/г, до 11,1 млрд руб., чистый комиссионный доход составил 3,3 млрд руб. (+21% г/г), чистая прибыль снизилась на 20,9% г/г, до 3,5 млрд руб. (выше консенсус-прогноза Интерфакса в 3,3 млрд руб.). Рентабельность капитала составила 9,2% против 12,4% за тот же период в 2018 г. Кредитный портфель до вычета резервов составил 365,7 млрд руб. (-2,6% г/г), доля проблемной задолженности снизилась до 10,4% против 10,8% за 1П18. Достаточность капитала банка в соответствии с требованиями Базельского комитета составила 17,6%, в том числе достаточность капитала первого уровня – 13,8%.

ВСМПО Ависма отчиталась о росте выручки по МСФО за 1П19 до \$814 млн (+3,6% г/г). ЕБИТДА компании составила \$306 млн (-4% г/г). Чистая прибыль выросла до \$210,3 млн (+25,5% г/г). Чистый долг/ЕБИТДА составил 5,1х.

Прочие новости

МТС и Huawei запустили в Кронштадте сеть 5G на базе восьми базовых станций, пять из которых работают в диапазоне 4,9 ГГц, а еще три – в диапазоне 28 ГГц; до конца сентября будут запущены еще четыре базовые станции в диапазоне 4,9 ГГц. Сейчас связью могут воспользоваться социально значимые объекты. Также корпорации развернули пилотный проект на ВДНХ в рамках тестирования технологии Smart City.

ВР-Технологии (входит в холдинг Вертолеты России) и Яндекс.Такси подписали соглашение, предусматривающее совместную разработку экосистемы аэротакси. Тестовые полеты начнутся в следующем году.

Яндекс.Еда начала работу на территории Алма-Аты, пользователи

сервиса смогут делать заказы из приложения Яндекс.Такси.

Календарь событий

Макроэкономические события

Дата	Страна	Событие
Пн, 2 сентября	США	Торги не проводятся
	ЕС	Индекс деловой активности в промышленности, август
	Китай	Индекс деловой активности в промышленности Caixin, август
Вт, 3 сентября	США	Индекс экономических условий ISM в производственной сфере
	ЕС	Индекс цен производителей, г/г
Ср, 4 сентября	США	Запасы нефти, API
		Сальдо торгового баланса товаров и услуг, июль
	ЕС	Розничные продажи, июль
	Великобритания	Индекс деловой активности в секторе услуг, август
	Китай	Индекс деловой активности в сфере услуг Caixin
Чт, 5 сентября	США	Запасы нефти, EIA
	Япония	Чистые вложения нерезидентов в японские акции
	Германия	Импортные цены, м/м и г/г
Пт, 6 сентября	США	Уровень безработицы
	ЕС	ВВП пересмотренный, 2К19 г/г

Корпоративные события

Дата	Компания	Событие
Пн, 2 сентября	Globaltrans	МСФО 1П19
Вт, 3 сентября	Veon	День инвестора
Ср, 4 сентября		

Чт, 5 сентября

Пт, 6 сентября

Сбербанк

РСБУ, август 2019 г.
