

## Рыночные индикаторы

Валютный рынок	Значение	Изм. за 5 дней	Изм. с начала года
USD/RUB	65,73	-1,59%	6,22%
EUR/RUB	72,50	-1,16%	10,33%
EUR/USD	1,10	0,43%	-3,75%
DXY	98,39	-0,53%	2,36%
Товарные рынки			
Brent, \$/барр.	61,54	1,84%	15,37%
Gold, \$/унц.	1 507	-0,89%	17,71%
Фондовый рынок			
Индекс МосБиржи	2 798	2,10%	18,07%
FTC	1 341	3,65%	25,43%
MSCI Russia	705	3,20%	23,30%
DJIA	26 797	1,49%	14,88%
S&P 500	2 979	1,79%	18,82%
NASDAQ Comp.	8 103	1,76%	22,12%
FTSE 100	7 282	1,04%	8,24%
Euro stoxx 50	3 495	2,00%	16,45%
Nikkei 250	21 200	2,39%	6,51%
Shanghai Comp.	3 000	3,93%	20,91%
Криптовалюта			
Bitcoin	10 357	7,59%	174,43%
Ethereum	168,8	-0,14%	36,52%
Ripple	0,3	-1,14%	-25,54%
Litecoin	65,0	-0,41%	133,13%

Данные обновлены  
09.09.2019 в 9:30

На 8:00 МСК

## Комментарии по рынку

### Глобальные рынки

В лидеры по итогам недели вышли аргентинский фондовый рынок, который с 30 августа по 6 сентября вырос в локальной валюте на 12,4%, IT-компании Китая, прибавившие 9% в долларовом выражении, и железная руда, которая до этого значительно дешевела. На фоне восстановления цен на нефть на 2% за неделю выросли нефтегазовый сектор Бразилии (+5,8%), американские нефтесервисные компании (+5,6%) и коксующийся уголь (+5%).

В разрезе других регионов и стран повысились индексы Юго-Восточной Азии (ЮВА) и Китая (>4%) на фоне крепнущих ожиданий в отношении переговоров между США и Китаем. Хороший рост также показали РТС (+4%), Бразилия и Турция. Глобальные сталелитейные компании начали восстанавливаться. В целом развивающиеся рынки выглядели сильнее вопреки тому, что с 1 сентября вступили в силу очередные американские пошлины на \$300 млрд китайского импорта.

На американском рынке лучше всех выглядели циклические сектора, в частности нефтегазовый (+2,5%) и IT (+2,4%), а также финансовая и промышленная отрасли. S&P 500 и европейские бумаги отстали, но незначительно (+2%).

Среди валют лучшую динамику к доллару показали аргентинское (+8%) и мексиканское песо (+3%), южноафриканский ранд и турецкая лира (+1,8%). Рубль укрепился к доллару на немногим менее 1,5%.

### Что покупать?

В лидеры роста с начала года вышли российский фондовый рынок (+23%), Швейцария (+22%) и США (+19%), Европа (+15%), Бразилия и Китай (+9%), а также ЮВА (+6,5%).

В числе аутсайдеров находятся Индия, Южная Корея и Мексика. Следовательно, именно у них максимальный потенциал роста, самый высокий — у Южной Кореи (+25%) в долларах в ближайшие 12 месяцев.

В разрезе секторов и компаний США интересными выглядят нефтегазовый, медицинский сектора и телекоммуникации. Среди отдельных компаний нам нравятся Halliburton, Concho Resources, EQT, Align Technology, Devon Energy, US Cellular, EOG Resources и Netflix с долларовым потенциалом роста более 40% в ближайшие 12 месяцев.

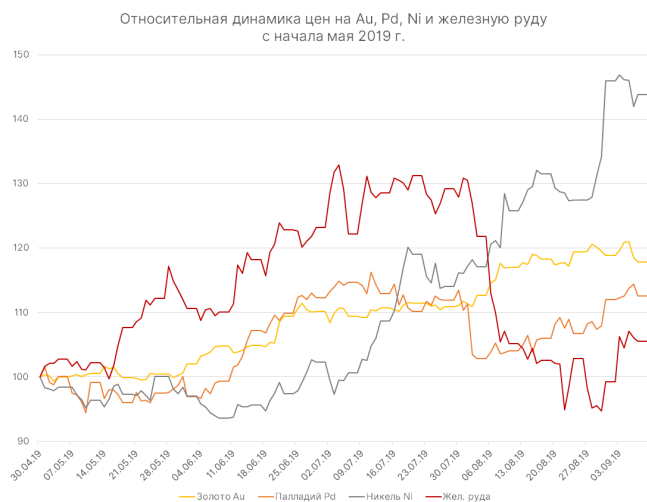
### Предстоящая неделя – зарубежные рынки

Понедельник, 9 сентября

- Работа британского парламента может быть приостановлена; законопроект, блокирующий Brexit без сделки, может стать законом
- Всемирный энергетический конгресс откроется в Абу-Даби

Вторник, 10 сентября

- Министр финансов Германии Олаф Шольц представляет парламенту план расходов на 2020 г. Канцлер Ангела Меркель выступит на слушаниях по бюджету в среду

**График недели**

Среда, 11 сентября

- Ежемесячный обзор нефтяного рынка от ОПЕК

Четверг, 12 сентября

- Ставка ЕЦБ и пресс-конференция Драги
- Встреча ОПЕК+ в рамках Всемирного экономического конгресса
- Ставка ЦБ Малайзии, Перу, Сербии, Турции

Цены на никель существенно выросли с конца августа на фоне планов Индонезии прекратить экспорт руды. Цены на железную руду и палладий восстанавливаются после падения в начале августа, а золото корректируется в связи с ослаблением торговой напряженности.

**Нефть**

Снижение торговой напряженности привело к росту нефтяных котировок Brent до \$61,5/барр. к концу прошлой недели (+1,8%). Данные EIA также оказали поддержку; запасы сырой нефти в США сократились на 4,8 млн барр., до 423 млн барр., минимума с октября 2018 г.; снижение почти вдвое превысило прогнозы.

В понедельник, 9 сентября, цена Brent превысила \$62/барр. впервые с конца июля, после того как страны ОПЕК подтвердили приверженности условиям заключенной в июле сделки. Саудовская Аравия заявила, что королевство не станет менять политику в отношении обязательств в рамках ОПЕК после назначения на пост министра энергетики сына короля Салмана принца Абдулазиза. Министр энергетики ОАЭ в свою очередь сообщил, что ОПЕК и ее союзники стремятся сбалансировать рынок нефти.

**Российский рынок**

ЦБ России понизил ключевую ставку на 25 п.п., до 7%, как мы и ожидали. Решение по большей части учтено фондовым рынком ввиду предыдущих заявлений главы регулятора и ускоренных темпов снижения инфляции по итогам августа.

В России с 27 августа по 2 сентября зафиксирована дефляция – 0,1%. Это уже четвертый случай недельной дефляции за шесть недель.

Годовая инфляция составила 4,3%, сообщает Росстат. Прогноз Минэкономразвития по инфляции на 2019 г. в августе был понижен до 3,8%.

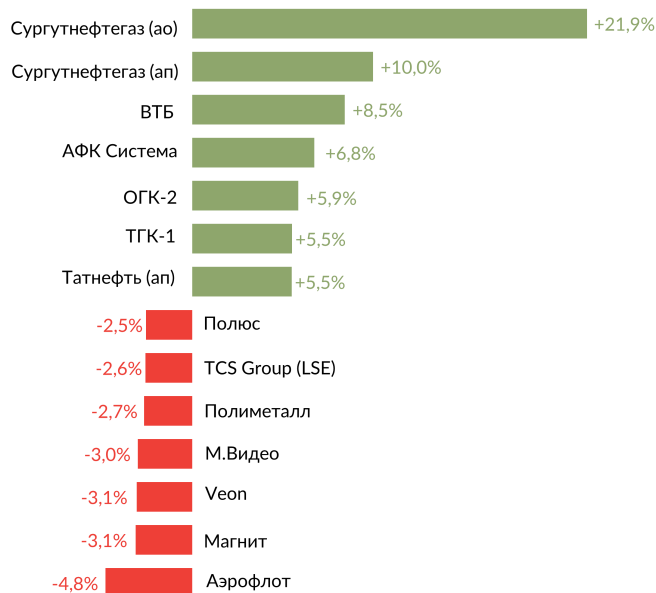
Банк России снизил прогноз годовой инфляции по итогам 2019 г. с 4,2–4,7%, до 4–4,5%. Банк России снизил прогноз темпа прироста ВВП в 2019 г. с 1–1,5%, до 0,8–1,3%.

**Лидеры роста и падения**

Лучше рынка торговались бумаги Сургутнефтегаза (ао: +21,9%, ап: +10%) в связи с созданием Сургутнефтегазом дочерней компании, которая будет заниматься вложениями в ценные бумаги. Никакого подтверждения относительно возможного изменения структуры финансовых вложений компании (3 трлн руб. в депозитах на конец 2К19) или потенциального выкупа акций пока нет, ВТБ (+8,5%), АФК Система (+6,8%) после ряда позитивных новостей с ВЭФ, ТГК-1 (+5,5%), Татнефть

ап (+5,5%).

В числе аутсайдеров оказались Аэрофлот (-4,8%), Магнит (-3,1%), сообщения менеджмента Veon в рамках дня инвестора не оказались неожиданностью для рынка, ввиду чего бумаги компании просели на 3,1%, М.Видео (-3%), Полиметалл (-2,7%), TCS Group (-2,6%), Полюс (-2,5%).



Источник: Bloomberg, ITI Capital

### Предстоящая неделя – российский рынок

На текущей неделе, во вторник, финансовые результаты по МСФО за 1 полугодие должен представить Петропавловск. 10 сентября компания проведет день инвестора. В свете последних изменений в структуре владения и обновления команды менеджмента Петропавловска, возможны новости относительно изменения стратегии компании, а также управления долговой нагрузкой.

### Модельные портфели / Торговые идеи

Мы открыли торговую идею по покупке ГДР Глобалтранса с дивидендной доходностью 7,6% (дата закрытия реестра – 9 сентября) и потенциалом восстановления котировок до \$10/ГДР на горизонте 3 месяцев.

### Новости отчётности

**Группа Мать и дитя** представила сильные финансовые результаты по МСФО за 1П19. Выручка компании увеличилась на 10% г/г, до 7,8 млрд руб., показатель EBITDA вырос на 15% г/г, до 2,15 млрд руб. Рентабельность EBITDA выросла на 1,3 п.п., до 27,5%. Чистая прибыль группы составила 1,24 млрд руб. против 1,23 млрд руб. за аналогичный период прошлого года.

**ВТБ** опубликовал финансовые результаты по МСФО за июль и 7 месяцев 2019 г. В июле чистый процентный доход банка снизился до 38 млрд руб. (-0,6% г/г), чистый комиссионный доход вырос до 7,6 млрд руб.

(+3,9% г/г), чистая прибыль составила 20,5 млрд руб. (+33% г/г). Чистый процентный доход банка за 7 месяцев снизился до 251,6 млрд руб. (-2,8% г/г), чистый комиссионный доход вырос до 52,5 млрд руб. (+8,4% г/г), чистая прибыль составила 97,3 млрд руб. (-13,7% г/г).

На 31 июля 2019 г. финансовая компания показала незначительное изменение портфеля кредитов юридических лиц (8,3 млрд руб., -0,2% м/м) и физических лиц (3,3 млрд руб., +0,7% м/м). Коэффициент общей достаточности капитала на 31 июля 2019 г. составил 13,4% против 13,2% месяцем ранее. Средства клиентов увеличились до 10,86 млрд руб. (+1,2% м/м).

**Сбербанк** опубликовал финансовые результаты по РСБУ. Чистый процентный доход банка за 8 месяцев снизился до 822,3 млрд руб. (-1,4% г/г). Чистый комиссионный доход вырос до 292,3 млрд руб. (+5,5% г/г).

Чистая прибыль составила 593,2 млрд руб. (+9,7% г/г).

На 1 сентября 2019 г. финансовая компания сократила портфель кредитов юридических лиц до 12,96 трлн руб. (-4,5% с начала года), объем кредитов физических лиц составил 6,9 трлн руб. (+11,5% с начала года).

На 1 сентября 2019 г. средства физических лиц увеличились до 13,17 трлн руб. (+1% с начала года), средства корпоративных клиентов – до 7,09 трлн руб. (+1,5% с начала года). Коэффициент общей достаточности капитала на 1 сентября 2019 г. составил 14,7% против 15% на 1 августа 2019 г.

**Московская биржа** сообщила о сокращении общего объема торгов на рынках в августе на 13% г/г, до 68,9 трлн руб. Объемы торгов по основным сегментам показали разнонаправленную динамику: торги на валютном рынке сократились до 27,8 трлн руб. (-12% г/г), на денежном рынке – до 27,8 трлн руб. (-24,4% г/г), объемы торгов на фондовом рынке снизились до 2,57 трлн руб. (-5% г/г), объемы торгов на срочном рынке выросли до 9,2 трлн руб. (+9,5% г/г).

**Татнефть** сообщила о росте добычи нефти за январь-август 2019 г. до 19,93 млн т, что на 3,1% выше прошлогоднего показателя. Объем производства нефтепродуктов комплексом ТАНЕКО выросло на 8,9% г/г, до 6,36 млн т.

#### Новости ВЭФ

Группа Мать и дитя представила сильные финансовые результаты по МСФО за 1П19. Выручка компании увеличилась до 7,8 млрд руб. (+10% г/г). Показатель EBITDA вырос до 2,15 млрд руб. (+15% г/г). Рентабельность EBITDA выросла на 1,3 п.п., до 27,5%. Чистая прибыль группы составила 1,24 млрд руб. против 1,23 млрд руб. за аналогичный период прошлого года.

**ВТБ** планирует вернуться к выплате дивидендов в размере 50% от чистой прибыли без ограничения темпов роста. Ростелеком разместит допэмиссию для консолидации Tele2, по итогам которой ВТБ станет владельцем около 17% Ростелекома.

**Роснефть** вместе с партнерами по проекту Сахалин-1 (где компании

принадлежит 20%) начнет в 2019 г. строительство Дальневосточного завода по производству СПГ мощностью 6,2 млн т/год. Компания также предложила Японии сотрудничество в 15 проектах нефтегазодобычи, нефтепереработки, нефтехимии.

**Новатэк** планирует увеличить добычу газа в 2019 г. на 9,5%, жидких углеводородов – на 2%. В проект Обского СПГ не планируется привлекать партнеров, инвестрешение по проекту будет принято не позднее 1П20.

Новатэк и Совкомфлот подписали соглашение о создании совместного предприятия «Современный арктический морской транспорт», которое закажет 17 танкеров ледового класса Arc-7 на судовой Звезда для проекта Арктик СПГ-2 и других будущих проектов компании. Контракт на строительство первого газовоза стоимостью около \$330 млн будет подписан в сентябре, еще четырех - до конца 2019 г.

Сделка по созданию СП с Alibaba, Мегафоном и **Mail.ru Group** может быть закрыта в ближайшие недели, по словам главы РФПИ Кирилла Дмитриева.

Основной бенефициар **АФК Системы** Владимир Евтушенков допустил продажу концерна «Радиотехнические и информационные системы» (РТИ), в котором доля АФК составляет 86%, концерну Алмаз-Антей. Однако конкретных договоренностей пока нет. Он также сообщил об отказе от продажи доли в Детском мире.

**ФСК ЕЭС** сохраняет предыдущие прогнозы на 2019 г. по РСБУ: выручка – 240 млрд руб. (-0,12% г/г), EBITDA – не менее 125 млрд руб. (-3,1% г/г), чистая прибыль – не менее 40 млрд руб. (-28,5% г/г). Компания не планирует выплачивать квартальные дивиденды и спецдивиденды от прибыли по сделке с Интер РАО, по словам главы ФСК ЕЭС Андрея Мурова. Компания не ведет переговоров о покупке магистральных активов ни БЭСК, ни других крупных собственников.

Группа **Россети** подписала трехлетний меморандум с Erdenes Mongol. Компании будут развивать интеграционные связи энергосистем Северо-Восточной Азии, в том числе усиливать электроэнергетическую систему и развивать электроэнергетическую инфраструктуру в горнодобывающей промышленности Монголии.

## Новости

**Veon** провел день инвестора, в рамках которого презентовал стратегию. В течение 1,5 лет планирует улучшить позиции компании на российском телеком-рынке с помощью инвестиций в новые продукты и развитие технологий, связанных с big data и искусственным интеллектом. Veon планирует увеличивать количество услуг b2b.

Компания рассматривает возможность увеличения доли в пакистанском бизнесе путем реализации пут-опциона на выкуп миноритарной доли в операторе Warid. Пакистанский бизнес обеспечивает Veon органический рост выручки наряду с Россией и Украиной, в июле клиентская база входящего в GTN оператора Jazz выросла до 59,5 млн чел. (+7,2% г/г).

Veon также объявил об обновлении дивидендной политики, которая предусматривает выплаты в размере не менее 50% от FCF после вычета расходов от получения лицензий на частоты с 2020 г. Компания

повысила прогноз роста показателя EBITDA в 2019 г. до не менее 4% (ранее рост ожидался в диапазоне 1–6%, прогнозы по росту выручки и FCF не изменились.

**Аптеки 36,6** планируют открыть врачебные кабинеты в аптеках. Врачи будут проводить обследования и выписывать рецепты на месте. Развитие новых направлений — попытка компенсировать низкую маржу при продаже лекарств, сообщает РБК.

**Сбербанк** запустил доставку продуктов из магазинов сервиса СберМаркет в Ростове-на-Дону и Краснодаре в тестовом режиме сроком на один месяц. Продукты доставляются без наценки, а время доставки составляет до двух часов. Проект интегрирован в экосистему Сбербанка, сообщает РБК.

**Медси** с сентября 2019 г. запустила франчайзинговую программу с целью увеличения количества регионов присутствия и выведения бизнеса в лидеры рынка по выручке, сообщила Ведомостям директор по коммерческой деятельности и маркетингу Медси Алла Канунникова. В течение пяти лет компания планирует открыть по франшизе около 20 клиник как в нынешних городах присутствия группы, так и в новых – с населением от 300 тыс. человек.

Наблюдательный совет **Алросы** 10 сентября рассмотрит вопрос о прекращении участия в уставном капитале ПАО «**Алроса-Нюрба**» путем добровольной ликвидации общества. Поскольку стоимость чистых активов Алроса-Нюрба на 30 июня примерно вдвое ниже текущей капитализации, то миноритарные акционеры (2,51% УК), будут ждать решения по цене выкупа у несогласных с ликвидацией акционеров. Средняя цена акций Алроса-Нюрба за последние шесть месяцев (минимальный уровень для выкупа) составляла около 73 тыс. руб., на закрытии в пятницу цена составила 63,4 тыс. руб.

## Календарь событий

## Макроэкономические события

Дата	Страна	Событие
Пн, 9 сентября	США	Объем потребительского кредитования, июль
	Великобритания	Сальдо торгового баланса, июль Промышленное производство, июль м/м и г/г
	Германия	ВВП окончательный, 2К кв./кв.
	Япония	Индекс деловой активности в промышленности Caixin, август Объем банковского кредитования, август г/г
Вт, 10 сентября	Великобритания	Уровень безработицы, июль
	Китай	Индекс потребительских цен, август м/м и г/г
Ср, 11 сентября	США	Индекс цен производителей, август м/м
		Оптовые продажи, июль м/м
Чт, 12 сентября	США	Сальдо государственного бюджета, август
		Индекс потребительских цен без и с учетом сезонности, август м/м
	ЕС	Ключевая ставка ЕЦБ
		Депозитарная ставка ЕЦБ
	Япония	Промышленное производство, июль м/м и г/г
Германия	Заказы в машиностроении, июль м/м и г/г	
Пт, 13 сентября	США	Индекс потребительских цен, август м/м и г/г
		Производственные запасы, июль
		Розничные продажи, август
		Экспортные цены, август
	ЕС	Импортные цены, август
	США	Сальдо торгового баланса, июль

Китай

Торги не проводятся

**Корпоративные события**

Дата	Компания	Событие
Пн, 9 сентября	Мать и дитя	МСФО, 2К19
Вт, 10 сентября	Петропавловск Алроса	МСФО, 1П19 Результаты продаж за август
Ср, 11 сентября		
Чт, 12 сентября		
Пт, 13 сентября		