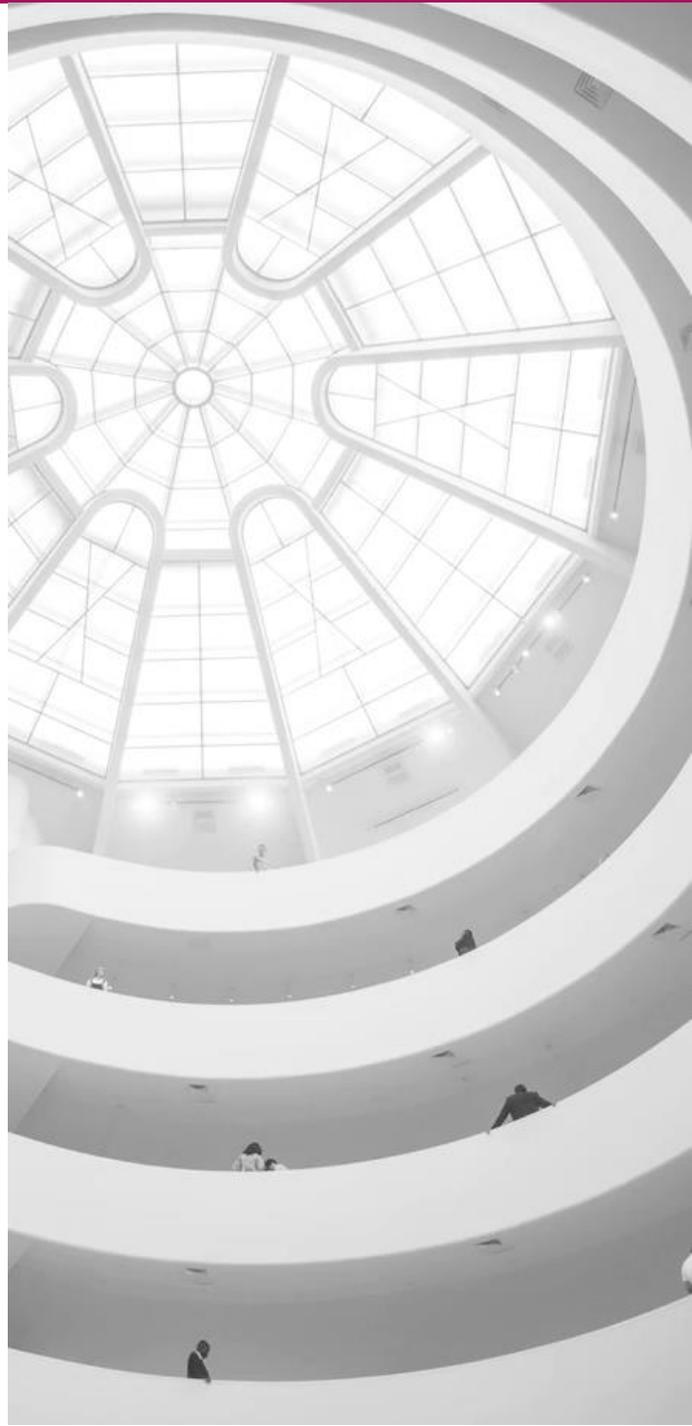


СОДЕРЖАНИЕ

- [Мировые рынки](#)
- [Корпоративные новости](#)
- [Рынок нефти](#)
- [Валютный рынок](#)



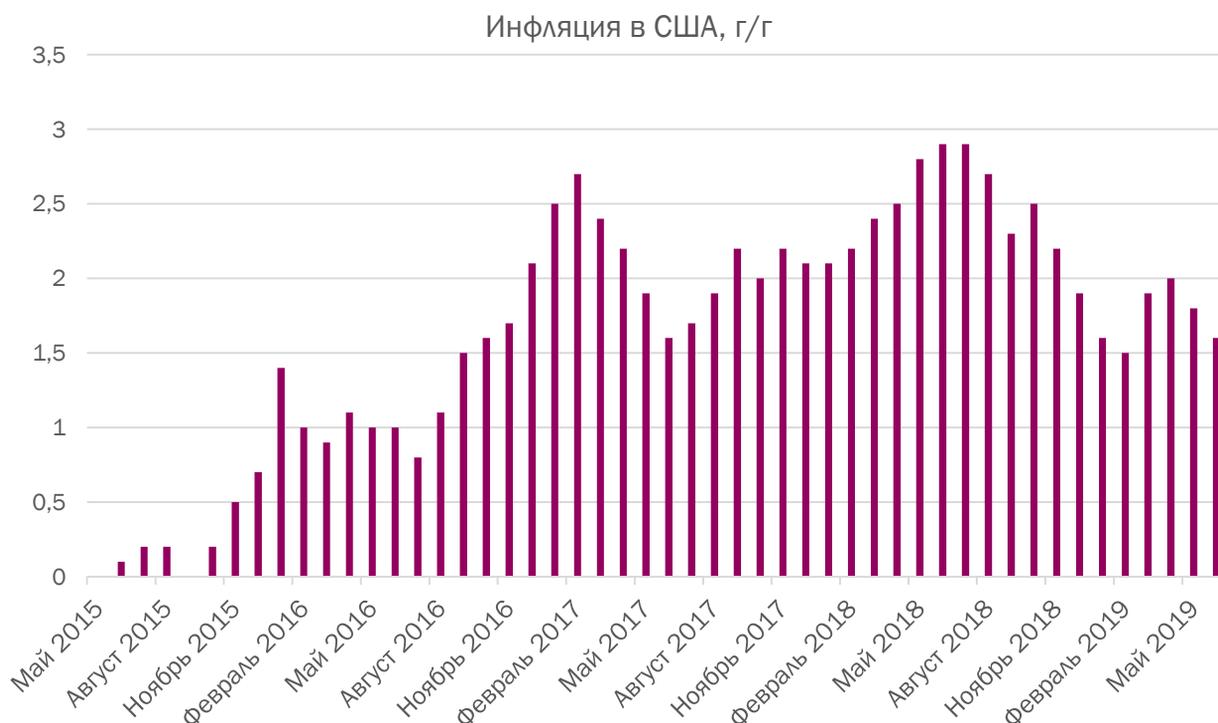
На прошлой неделе активизировалась санкционная риторика. Рубль ее игнорирует, российские акции скорректировались после 8 недель роста.

- Санкции против госдолга еще не приняты. Впереди продолжительная процедура согласований законопроекта. Все может измениться.
- Через две недели заседание ЦБ РФ, на котором нельзя исключать снижения ставки. На этих ожиданиях спрос на рубль и активы fixed income может расти вопреки санкционной риторике.
- Дивидендный сезон на фондовом рынке РФ закончен. На этой неделе отсекутся АФК Система, Газпром, Мечел, Сургутнефтегаз, ТМК и Транснефть. Мы не рекомендуем получать дивиденд ни в одной из названных бумаг, кроме Газпрома. Имеет смысл зафиксировать позиции перед датой закрытия реестра. В особенности высокий риск мы видим в префах Мечела и Сургутнефтегаза – если в первом случае очень высока вероятность не закрытия гэпа до конца года, то во втором она стремится к 100%.
- В США стартует сезон квартальной отчетности. Консенсус прогноз предполагает снижение прибылей американских корпораций на 3%.

В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: **АЛРОСА, Polymetal.**

Джером Пауэл, выступая в Конгрессе с полугодовым отчетом, подтвердил готовность ФРС снижать процентные ставки.

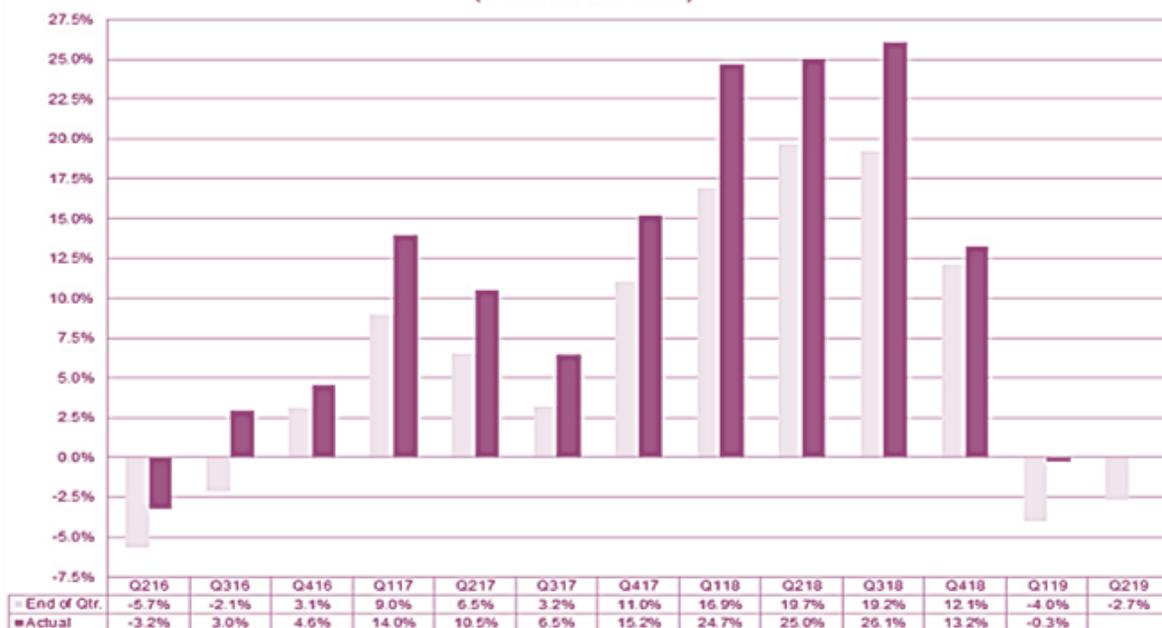
- Глава ФРС отметил неблагоприятную ситуацию в производственном секторе по всему миру, сдержанность инфляционного давления в США и риск того, что замедление инфляции вступит в устойчивую фазу. Для недопущения серьезного разрыва между фактической инфляцией и таргетом ФРС в 2,0% г/г, американский ЦБ и может возобновить снижение ставок – таково формальное обоснование причины. Напомним, в июне инфляция (индекс CPI) составила 1,6%.



- Очевидно в ФРС опасаются того, что непринятие превентивных мер еще сильнее усугубит ситуацию, и в дальнейшем, для ее исправления, потребуется большее снижение ставок, в результате чего, у ФРС может остаться также мало пространства для маневра, как у ЕЦБ.
- Рынок акций США плавно повышается в соответствии с нашими ожиданиями. S&P 500 покорилась отметка 3000 пунктов. Торги на прошлой неделе завершились на уровне нового исторического максимума – 3013,8 пунктов (+0,8% за неделю). Аналогичная ситуация с NASDAQ Comp – новый рекорд 8244 пункта (+1,0% за неделю).

- На этой неделе в США стартует сезон отчетностей за Q2 2019. По оценке FactSet прогнозируемая прибыль компаний из индекса S&P 500 снизится на 3,0%. Если так и случится, это будет второй квартал подряд, в котором прибыли американских компаний падают, последний раз такое случилось в 2016 г.

S&P 500 Earnings Growth: End of Qtr. Estimate vs. Actual
(Source: FactSet)



- Сезон квартальной отчетности традиционно откроют американские банки:

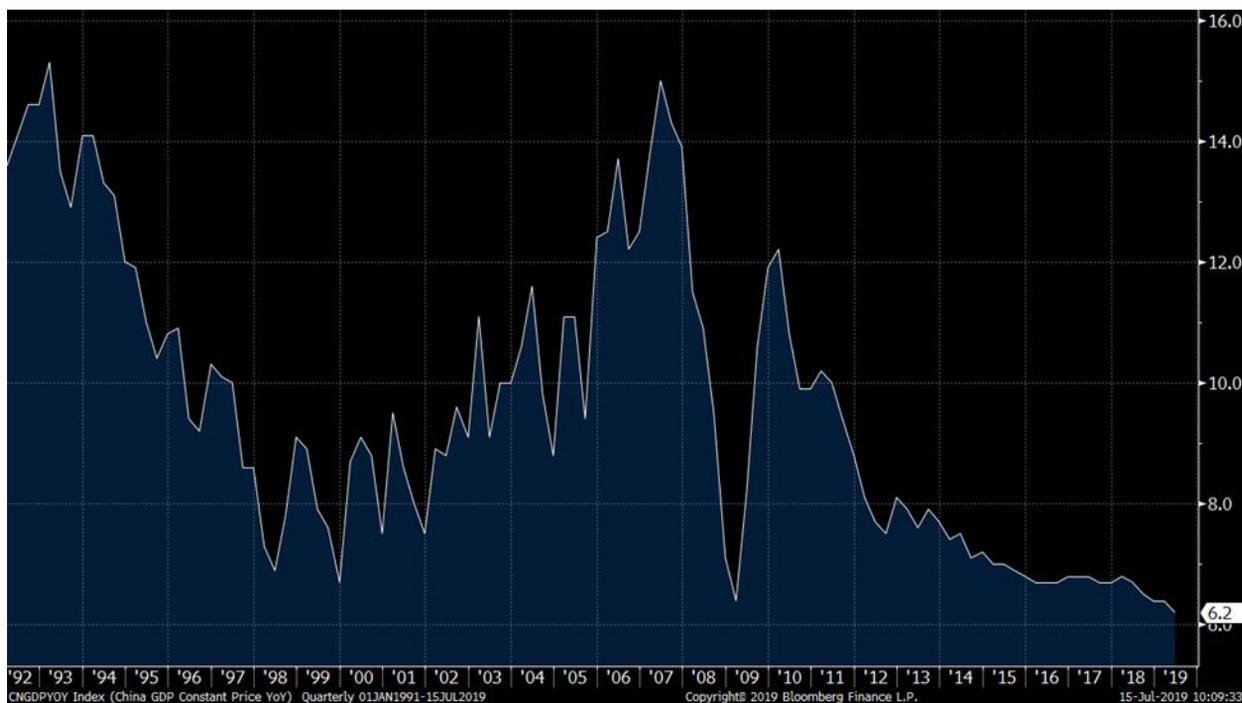
Название компании	Дата	Время	Прогноз EPS
Citigroup Inc	15.07.2019	BMO	1,80
Wells Fargo & Co	16.07.2019	15:00	1,15
JPMorgan Chase & Co	16.07.2019	BMO	2,49
Johnson & Johnson	16.07.2019	BMO	2,47
Goldman Sachs Group Inc	16.07.2019	BMO	4,90
Bank of America Corp	17.07.2019	13:45	0,71
Bank of New York Mellon Corp	17.07.2019	BMO	0,94
Abbott Laboratories	17.07.2019	BMO	0,80
United Rentals Inc	17.07.2019	AMC	4,52
Kinder Morgan Inc	17.07.2019	AMC	0,23
International Business Machines Corp	17.07.2019	AMC	3,07
eBay Inc	17.07.2019	AMC	0,63
Netflix Inc	17.07.2019	23:00	0,57
Philip Morris International Inc	18.07.2019	14:00	1,31
Nucor Corp	18.07.2019	BMO	1,26
Morgan Stanley	18.07.2019	BMO	1,14
Schlumberger NV	19.07.2019	14:00	0,35

Источник: Reuters

- *За отчетами нужно следить. Теоретически нельзя исключать вероятности того, что слабые данные способны отвлечь участников рынка от ожиданий снижения процентных ставок. Практически, чаще американским корпорациям удается превосходить консенсус-прогнозы, особенно когда они предполагают снижение показателей. Так что базово мы ожидаем сохранения повышательной тенденции S&P 500 и NASDAQ Comp.*
- **На российском рынке прервалось многонедельное ралли:** индекс Мосбиржи снизился на 2,0% после рекордного 8-недельного цикла роста. Причины – завершение дивидендного сезона (много отсечек в начале июля, но физически дивиденды еще не начислены и соответственно не реинвестированы), а также внезапная активизация санкционных рисков.
- **Дивидендный сезон закончится на этой неделе:** отсекутся АФК Система, Газпром, Мечел, Сургутнефтегаз, ТМК и Транснефть. *Мы не рекомендуем получать дивиденд ни в одной из названных бумаг, кроме Газпрома. Имеет смысл зафиксировать позиции перед датой закрытия реестра. В особенности высокий риск мы видим в префах Мечела и Сургутнефтегаза – если в первом случае очень высока вероятность не закрытия гэпа до конца года, то во втором она стремится к 100%.*
- Палата представителей США одобрила поправку о новых санкциях по суверенному долгу РФ. Поправка внесена в проект закона оборонного бюджета 2020. «Эта поправка предусматривает реальные серьезные санкции в отношении Российского государства, согласно которым ни один гражданин США не может совершать дополнительные сделки с российским суверенным долгом», - заявил один из ее авторов Брэд Шерман (цитата по Reuters).
- Поправка предложена демократами, она должна быть рассмотрена и согласована республиканцами в согласительном комитете. Сам закон об оборонном бюджете тоже должен быть рассмотрен и принят обеими палатами американского парламента, после чего подписан президентом США.
- Таким образом:
 - Во-первых, поправка еще может быть видоизменена или вообще отменена;
 - Во-вторых, она все же предусматривает ограничения только в отношении нового российского госдолга. Это приведет лишь к умеренному и плавному росту доходностей ОФЗ и суверенных евробондов и не должно вызывать паники на рынке.

- Доходности ОФЗ в пятницу после публикации сообщения выросли символически – в пределах 5 б.п.
- *Коррекция индекса Мосбиржи на этой неделе может продолжиться. Существенный вклад в нее внесет дивидендная отсечка Газпрома, вес которого в базе расчета индекса превышает 16%. Пользоваться коррекцией стоит для покупок – бумаги Сбербанка интересны дешевле 230 руб., МТС – дешевле 260 руб.*
- ЦБ вносит очередные изменения в механизмы банковского кредитования. 12 июля ЦБ разместил проект положения, согласно которому с 1 октября кредиты, выдаваемые на сделки M&A, будут относиться к третьей категории качества и по ним придется доначислять резервы с 21% до 50%. Более того, в руководстве ЦБ рассказали о возможном повышении коэффициента риска для акций на балансах банков: с 150% до 400% для некотируемых и с 150% до 250% для котируемых. *На наш взгляд, прежде всего это способно отразиться на стратегии и прибыльности ВТБ, проводшего за последние годы значительное количество M&A сделок.*
- Продолжая санкционную тему, на этой неделе будет решаться вопрос о возможном введении санкций США против Турции за покупку российских ракет С-400. Дополнительное давление на турецкие финансовые активы оказывает опубликованное на выходных решение Fitch: рейтинговое агентство вне очереди понизило рейтинг Турции до “BB-“, сохранив негативный прогноз и отметив среди факторов понижения рейтинга отставку главы ЦБ, санкции и факт проведения повторных выборов в Стамбуле. Рейтинг Fitch все равно остается самым высоким в тройке рейтинговых агентств, но посыл агентства очень пессимистичный.
- *Мы с интересом следим за Турцией, турецкий долг сейчас дает одну из самых высоких доходностей в мире, а подобного рода сообщения возможно позволят купить турецкие евробонды на коррекции.*
- На фоне мирового замедления в промышленности примечательную статистику опубликовал Китай: с одной стороны, темп роста промпроизводства и розничных продаж существенно превзошли консенсус (+6,3% при прогнозе +5,2% и +9,8% при прогнозе +8,3% соответственно).

- С другой, ВВП вырос в Q2 2019 на 6,2%, что совпало с прогнозом. И это худший темп квартального прироста ВВП как минимум с 1992 года:



Источник: Reuters

- В плане торговых переговоров на прошлой неделе не произошло ничего нового. В США обещают в ближайшее время отправить в Пекин делегацию во главе с Робертом Лайтхайзером и министром финансов Стивеном Мнучиным.

Василий Копосов

Корпоративные события российского рынка акций

Компания	Корпоративное событие
Понедельник 15 июля	
НЛМК	Операционные результаты за II кв. 2019 г.
Вторник 16 июля	
ММК	Операционные результаты за II кв. 2019 г.
Эталон	Операционные результаты за II кв. 2019 г.
Среда 17 июля	
ЛСР	Операционные результаты за I пол. 2019 г.
Четверг 18 июля	
X5 Retail Group	Операционные результаты за II кв. 2019 г.
АЛРОСА	Операционные результаты за II кв. 2019 г.
Детский мир	Операционные результаты за II кв. 2019 г.
М.Видео	Операционные результаты за II кв. 2019 г.
РусГидро	Операционные результаты за II кв. 2019 г.
Пятница 19 июля	
Северсталь	Финансовые результаты за II кв. 2019 г. по МСФО

Макроэкономические события

Время	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Прежнее	Прогноз
Понедельник 15 июля						
05:00	ВВП, г/г	июнь	%	CN	6,4	6,2
Вторник 16 июля						
11:30	Уровень безработицы	май	%	GB	3,8	3,8
Среда 17 июля						
11:30	Индекс потребительских цен, г/г	июнь	%	GB	2,0	2,0
12:00	Индекс потребительских цен, г/г	июнь	%	EU	1,2	1,2
17:30	Запасы сырой нефти по данным EIA	неделя	млн. бар.	US	-9,49	-
21:00	«Бежевая книга» ФРС			US		
Пятница 19 июля						
02:30	Индекс потребительских цен, г/г	июнь	%	JP	0,8	0,6

АЛРОСА: результаты продаж за июнь 2019 г.

- Компания отчиталась о снижении продаж за июнь. АЛРОСА продала алмазно-бриллиантовую продукцию на \$222,4 млн. Объем продаж алмазного сырья составил \$219,3 млн, бриллиантов – \$3,1 млн. Всего за I пол. 2019 г. компания продала продукцию на \$1,8 млрд.
- *На фоне снижения продаж и укреплении рубля, мы подтверждаем рекомендацию продавать акции АЛРОСА с целевым ориентиром 75 руб. На неделе компания опубликует операционные результаты за II кв. 2019 г.*

Polymetal: АВВ

- На прошлой неделе компания Fodina B.V., представляющая интересы PPF Group Петра Келнера продала около 21 млн акций Polymetal в рамках процедуры ускоренного букбилдинга (АВВ), что в свою очередь составило 4,5% от капитал компании. Стоимость пакета на бирже оценивается в \$267 млн.
- *На фоне этого акции упали на 5,2%. Мы рекомендуем замещать позиции в акциях Polymetal акциями Полюса.*

Дмитрий Баженов

ОПЕК и МЭА опубликовали отчеты по нефтяному рынку. Основной посыл – в 2020 г. излишек нефти возникнет даже несмотря на сделку ОПЕК+.

- В МЭА считают, что рост производства в странах, не входящих в ОПЕК+, прежде всего в США, превзойдет объемы увеличения спроса – предложение вырастет на 2,1 млн б/с, спрос только на 1,4 млн б/с. В результате, в 2020 г. по оценкам агентства на рынке возникнет перепроизводство, несмотря на ограничение добычи.
- В целом аналогичный посыл содержится в аналитике от ОПЕК: по оценкам картеля, страны не-ОПЕК увеличат добычу в 2020 г. на 2,44 млн б/с, а спрос вырастет только на 1,14 млн б/с при условии сохранения темпов роста мировой экономики на уровне этого года.
- *Это очень пессимистичные прогнозы для цен в 2020 г., хотя пока рыночные котировки пока не реагируют – на прошлой неделе цены на Brent выросли на 3,9%, на WTI – на 4,7%.*

Василий Копосов

Речь Пауэла спровоцировала распродажи доллара и покупки валют emerging markets по всему миру. Даже санкционные новости не смогли вызвать продолжительное снижение рубля.

- Рубль укрепился к доллару на 1,1%, евро к доллару на 0,4%, индекс доллара снизился на 0,5%.
- ЦБ опубликовал данные по внешней торговле за май. Профицит внешней торговли снизился на 2,6% до \$72,3 млрд. Профицит может снизиться сильнее в июне, как следствие проблем на нефтепроводе Дружба и снижении объемов экспорта нефти.
- *Через две недели состоится заседание ЦБ РФ, на котором нельзя исключать снижения ставки. Это может спровоцировать плавный рост спроса на рублевые активы fixed income и соответственно рубль. Поэтому, если не случится обострения санкционной темы, вероятно достижение годовых максимумов по рублю относительно доллара в ближайшее время.*

Василий Копосов





**Юрий
Архангельский**

Начальник Управления
по инвестиционным
продуктам

8 800 700 00 55
(доб. 44322)

y.arkhangelskiy@brokerkf.ru



**Елизар
Бубнов**

Отдел доверительного
управления
Начальник отдела

8 800 700 00 55
(доб. 44018)

e.bubnov@brokerkf.ru



**Владимир
Капустянский**

Отдел портфельных
инвестиций
Начальник отдела

8 800 700 00 55
(доб. 44563)

v.kapustyansky@brokerkf.ru



**Артемий
Должиков**

Отдел портфельных
инвестиций
Портфельный менеджер

8 800 700 00 55
(доб. 44132)

a.dolzhikov@brokerkf.ru



**Василий
Копосов**

Отдел анализа
финансовых рынков
Начальник отдела

8 800 700 00 55
(доб. 44323)

v.koposov@brokerkf.ru



**Дмитрий
Баженов**

Отдел анализа
финансовых рынков
Аналитик

8 800 700 00 55
(доб. 44079)

d.bazhenov@brokerkf.ru

КОНТАКТЫ



8 800 700 00 55

8 (812) 611 00 00

8 (495) 981 06 06



Санкт-Петербург, ул. Марата, 69-71

Бизнес-центр «Ренессанс Плаза»

Москва, Последний пер., 11, стр.1

Бизнес-центр «ЯН-РОН»



sales@brokerkf.ru



www.brokerkf.ru

КИТ Финанс (АО).

Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг выданы на осуществление:

- дилерской деятельности № 040-06539-010000 от 14.10.2003 (выдана ФКЦБ России),
- брокерской деятельности № 040-06525-100000 от 14.10.2003 (выдана ФКЦБ России),
- деятельности по управлению ценными бумагами № 040-13670-001000 от 26.04.2012 (выдана ФСФР России),
- депозитарной деятельности № 040-06467-000100 от 03.10.2003 (выдана ФКЦБ России).

Без ограничения срока действия.

Материал подготовлен специалистами КИТ Финанс (АО).

При частичном или полном использовании материала, содержащегося в настоящем обзоре, ссылка на источник обязательна.

Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях.

Ни полностью, ни в какой-либо части не представляет собой предложение по покупке, продаже или совершению каких-либо сделок или инвестиций в отношении указанных в настоящем обзоре ценных бумаг и не является рекомендацией по принятию каких-либо инвестиционных решений.

Информация, использованная при подготовке настоящего обзора, получена из предположительно достоверных источников, однако проверка использованных данных не проводилась и КИТ Финанс (АО) не дает никаких гарантий корректности, содержащейся в настоящем обзоре информации. КИТ Финанс (АО) не обязан обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако КИТ Финанс (АО) имеет право по своему усмотрению, без какого-либо уведомления изменять и/или дополнять настоящий обзор и содержащиеся в нем рекомендации.

КИТ Финанс (АО) не несет ответственности за любые неблагоприятные последствия, в том числе убытки, причиненные в результате использования информации, содержащейся в настоящем обзоре, или в результате инвестиционных решений, принятых на основании данной информации.

КИТ Финанс (АО) не несет ответственности за результаты инвестиционных решений, принятых Клиентом на основе настоящего обзора, аналитических материалов, рекомендаций, программного обеспечения, каких-либо файлов и/или иной информации, полученной Клиентом от КИТ Финанс (АО). Решение о совершении соответствующей сделки принимает только Клиент. Размер инвестированного капитала Клиента может увеличиваться или уменьшаться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем.