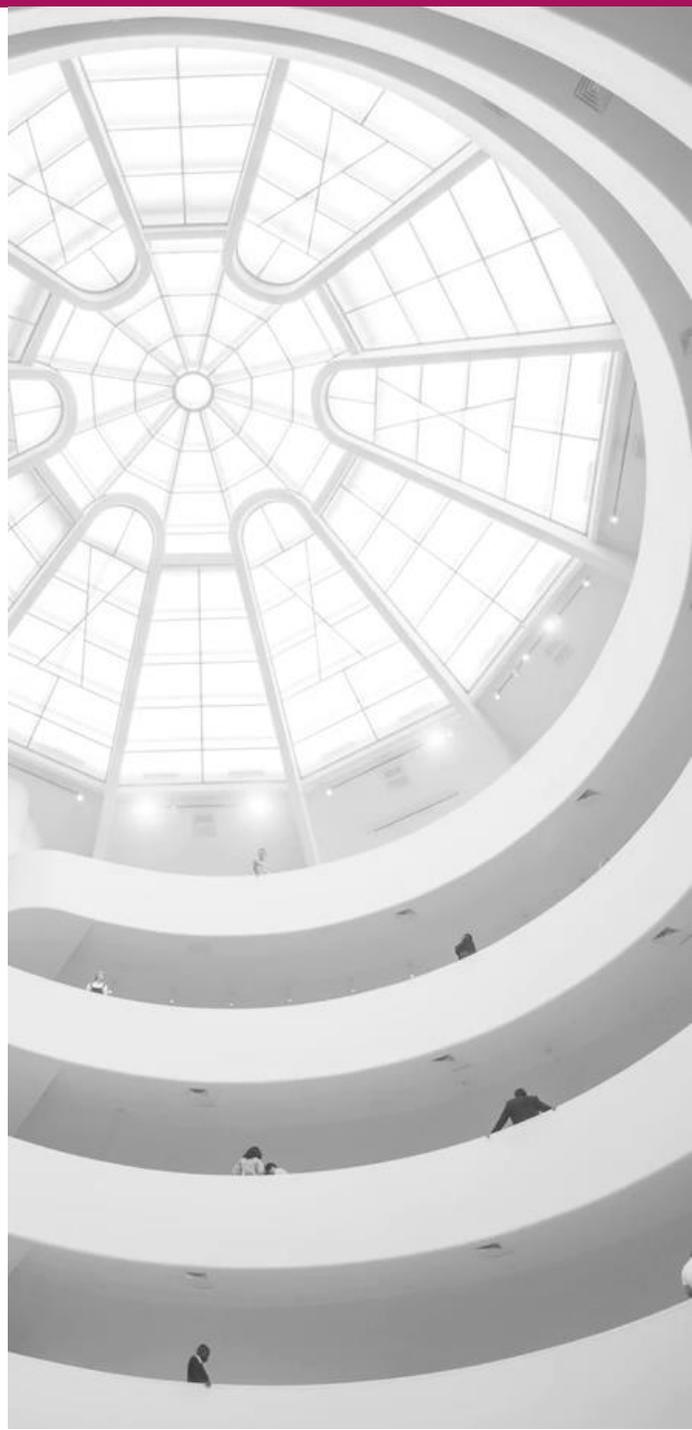


СОДЕРЖАНИЕ

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



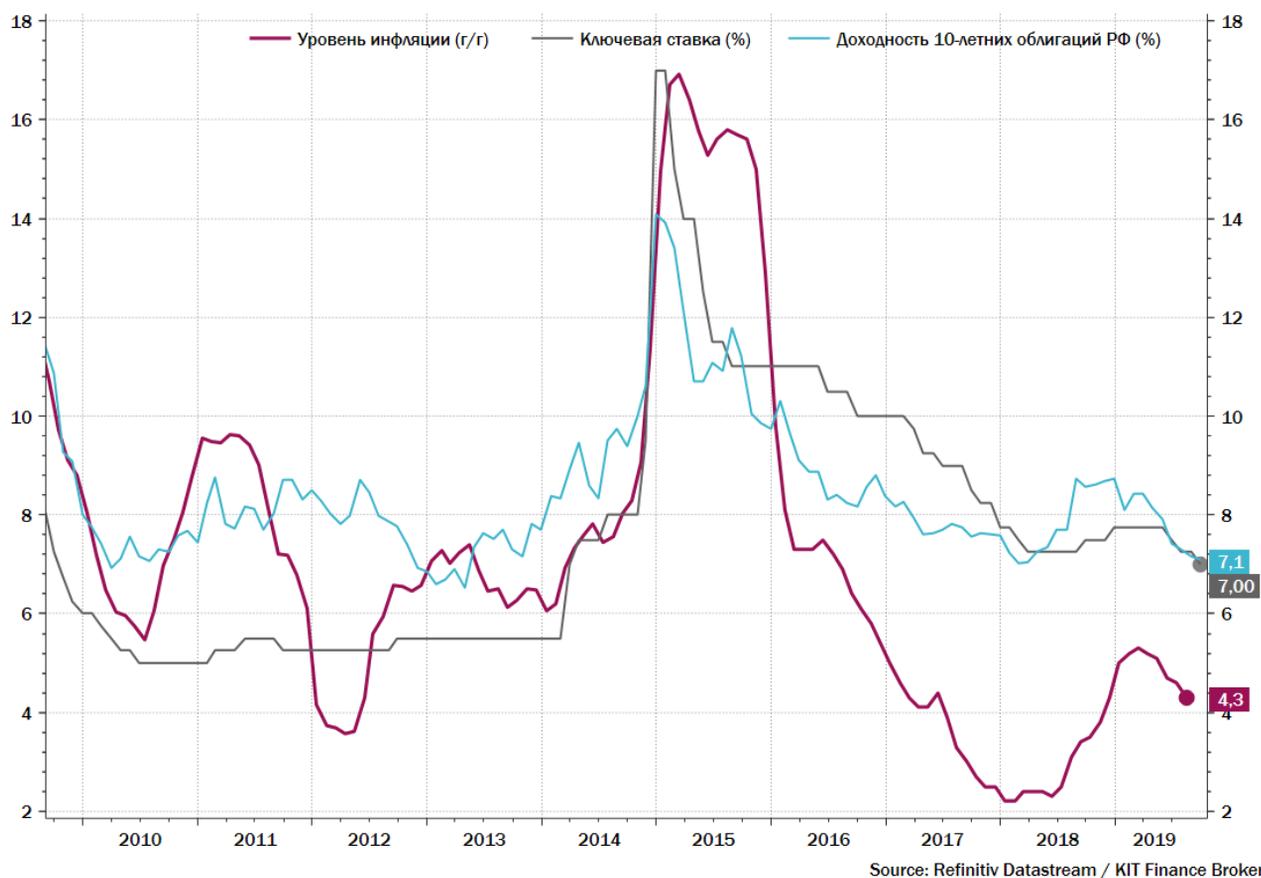
Risk off – позитив на финансовых рынках.

- ЦБ РФ ожидаемо снизил ключевую ставку до 7% годовых и может снизить ещё один раз на ближайших заседаниях, если экономические условия будут складываться в соответствии с прогнозами.
- Министерство торговли КНР объявило, что представители двух стран договорились встретиться в Вашингтоне в начале октября.
- Нефтяные котировки продемонстрировали рост на фоне введения Вашингтоном новых санкций в отношении Ирана, а также заявление министра энергетики РФ Александра Новака о том, что Россия в сентябре снизит добычу нефти до уровня, предписанного сделкой ОПЕК+.
- Ралли на российском долговом рынке спровоцировало повышение спроса на рубль.
- В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: **Сбербанк, ВТБ, Сургутнефтегаз.**

ЦБ РФ ожидаемо снизил ключевую ставку до 7% годовых и может снизить ещё один раз на ближайших заседаниях, если экономические условия будут складываться в соответствии с прогнозами.

- Российский банк снизил прогноз годовой инфляции до 4,0-4,5% по итогам года, при этом на начало 2020 г. инфляция прогнозируется в интервале 3,5-4,0%. Снижение инфляции – это технический фактор, эффект повышения НДС выйдет из расчета годовой инфляции.

Уровень инфляции, размер ключевой ставки и доходность 10-летних госбондов РФ



- Также председатель ЦБ РФ Эльвира Набиуллина заявила, что смягчение денежно-кредитной политики продолжается – это позитив как для рынка акций, так и для долговых рублевых инструментов. Таким образом, мы сохраняем фокус на длинные рублёвые бонды, подтверждаем держать облигации с длинной дюрацией, такие, как Газпром Б22/Б23 и ОФЗ 26218-26221.

- **Российский рынок акций в пятницу, несмотря на снижение ключевой ставки и роста цен на нефть, показал снижение.** Здесь вновь сработало правило «покупай на слухах, продавай на фактах», рынки и акций, и облигаций немного скорректировались в пятницу, но завершили неделю ростом. Индекс Московской биржи прибавил +2,1%, РТС +3,6%.
- **Отличились акции Сургутнефтегаза, за пару дней котировки обыкновенных бумаг выросли почти на 30%.** Около 45% всего торгового оборота индекса МосБиржи пришлось на «префы» и обыкновенные акции компании. Котировки продемонстрировали вертикальный взлёт на фоне новости о том, что нефтяная компания создала дочернюю структуру - ООО «Рион», которая заявила в качестве своих видов деятельности вложение в ценные бумаги и управление ценными бумагами. Участники рынка ожидают, что материнская компания будет реализовывать свои многомиллиардные долларовые депозиты на фондовом рынке. По данным на конец июня 2019 года «подушка» Сургутнефтегаза составляла порядка 3 трлн рублей.
- Но уже 5 сентября глава Сургутнефтегаза Владимир Богданов опроверг все догадки участников рынка: «Многие компании сейчас создают (такие) дочерние общества. Это домыслы тех, кто хочет избавиться от акций... продать подороже. Это их вопросы, это они подогревают... У нас есть дочерние предприятия, где надо тоже управлять.... И другие финансовые активы, которые мы имеем, надо более грамотно ими управлять».
- ***Мы считаем, что участники рынка рано сделали выводы, рекомендуем оставаться вне рынка по отношению к акциям Сургутнефтегаза.***
- **Международные рынки продемонстрировали положительную динамику, американские: Dow Jones прибавил 1,5%, S&P 500 и Nasdaq - по 1,8%.** Сводный индекс европейских компаний Stoxx Europe 600 завершил в плюсе третью неделю подряд. Оптимизм на рынки пришёл с востока, министерство торговли КНР объявило, что представители двух стран договорились встретиться в Вашингтоне в начале октября. Ранее сообщалось, что США и Китай не могут согласовать условия возобновления переговоров после обмена пошлин в начале сентября.

- Тем временем КНР собирается поддерживать экономику и наращивать стимулирующие меры для смягчения последствий торговой войны. Китайский экспорт сократился в августе за счёт снижения поставок в США на 16%, импорт из Америки сократился на 22,4%.
- Одной из главных мер комитет по финансовой стабильности и развитию КНР планирует снижение стоимости заимствования для бизнеса. В частности, комитет призвал банки использовать новые инструменты для пополнения капитала, чтобы иметь возможность выдавать больше кредитов и поддерживать, таким образом, экономический рост. Также Народный банк Китая снизил норму резервирования на 50 б.п. – до 13%. Помимо этого, на 100 б.п. была снижена норма резервирования для малых банков, она составляла 11.5%.
- *Снижение резервирования (RRR – reserve requirement ratio) высвободит дополнительные средства для стимулирования экономики.*

Дмитрий Баженов



Корпоративные события российского рынка акций

Компания	Корпоративное событие
Вторник 10 сентября	
АЛРОСА	Результаты продаж за август 2019 г.
Черкизово	Операционные результаты за август 2019 г.

Макроэкономические события

Время	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Прежнее	Прогноз
Понедельник 9 сентября						
11:30	ВВП, г/г	август	%	GB	1,0	0,8
Вторник 10 сентября						
11:30	Уровень безработицы, м/м	август	%	GB	3,9	3,9
16:00	ВВП, г/г	II кв.	%	RU	0,9	-
Среда 11 сентября						
17:30	Запасы сырой нефти по данным EIA	неделя	млн. бар.	US	-4,7	-
Четверг 12 сентября						
Заседание ЕЦБ						
09:00	Индекс потребительских цен, г/г	август	%	GE	1,4	1,4
14:45	Решение по процентной ставке	сентябрь	%	EU	0,0	0,0
13:30	Индекс потребительских цен, г/г	август	%	US	1,8	1,8

Сбербанк: финансовые результаты за 8 мес. 2019 г. по РСБУ

- Прибыль банка за январь-август выросла на 9,7% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 593,2 млрд руб. Рост связан с увеличением чистого комиссионного дохода на 5,5% - до 292,3 млрд руб., в августе данный показатель ускорился до 17,6%. Темпы роста снижаются, по словам менеджмента на это продолжает оказывать давление программа лояльности Сбербанка. Также на прибыль повлиял рост операционных расходов из-за повышения зарплат и перевода сотрудников из «Сбербанк технологии».
- *Мы сохраняем рекомендацию покупать обыкновенные акции Сбербанка с целью 300 руб., привилегированные – 280 руб.*

ВТБ: финансовые результаты за 7 мес. 2019 г. по МСФО

- Банк снизил чистую прибыль по МСФО на 13,7% по сравнению с аналогичным периодом 2018 г. - до 97,3 млрд руб., прибыль за июль увеличилась на 33,1% – до 15,4 млрд руб. На снижение показателей обусловлено ростом административных расходов и на персонал на 20,2%. Несмотря на снижение прибыли, глава ВТБ Андрей Костин заявил, что группа планирует получить 200 млрд руб. по итогам 2019 г.
- Также на прошлой неделе на Восточном экономическом форуме глава Костин подтвердил намерения платить дивиденды: «По итогам 2019 года ВТБ планирует вернуться к выплате дивидендов в размере 50% прибыли без ограничения темпов роста».
- *Учитывая заявление менеджмента, мы сохраняем рекомендацию покупать акции ВТБ, но из-за снижения прибыли снижаем целевой ориентир до 0,048 руб.*

Дмитрий Баженов

Цены на нефть марки Brent прибавили +4,4% за прошлую неделю, WTI +2,9%.

- Нефтяные котировки продемонстрировали рост на фоне ведения Вашингтоном новых санкций в отношении Ирана, а также заявления министра энергетики РФ Александра Новака о том, что Россия в сентябре снизит добычу нефти до уровня, предписанного сделкой ОПЕК+.
- Дополнительным позитивом для нефтяного рынка стала информация о том, что Пекин и Вашингтон договорились возобновить торговые переговоры в начале октября в США.
- **Запасы нефти в США продолжают падать.** На прошлой неделе запасы нефти по данным EIA сократились на 4771 тыс. баррелей - до 422,98 млн баррелей – сильнее прогнозов.



Source: Refinitiv Datastream / KIT Finance Broker

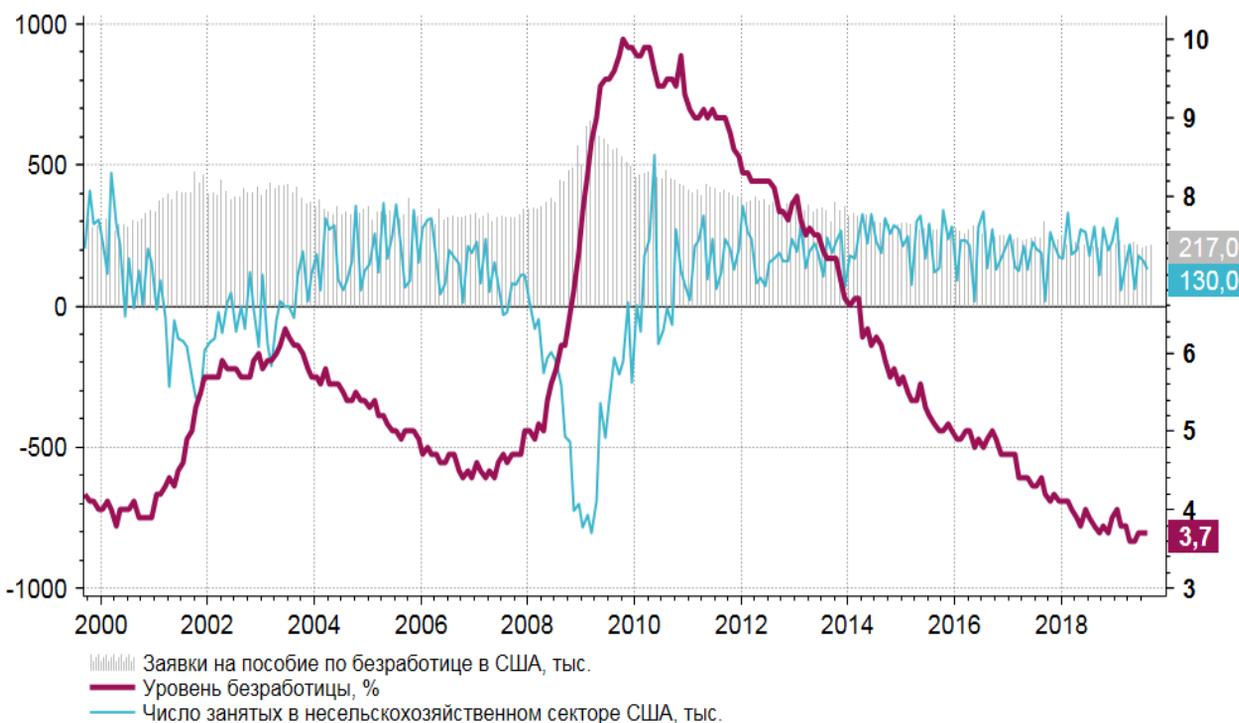
- **В связи с вышперечисленным, мы ожидаем восстановление нефтяных цен до \$64 за баррель.**

Дмитрий Баженов

Ралли на российском долговом рынке спровоцировало повышение спроса на рубль. Валютная пара USD/RUB снизилась на 1,6%.

- **Дополнительный вклад в укрепление рубля внесла дорожающая нефть.** Также поддержкой российскому рублю выступили слабые данные по рынку труда в США, которые оказали давление на индекс доллара.
- **Число рабочих мест в экономике США в августе увеличилось на 130 тыс. человек** после повышения на 159 тыс. в июле, сообщило министерство труда страны в пятницу. Тогда, как аналитики ожидали роста на 160 тыс. Уровень безработицы остался на прежнем уровне – 3,7%.

Данные по рынку труда в США



Source: Refinitiv Datastream/ KIT Finance Broker

- **Движение валютной пары USD/RUB пройдет вблизи 65 руб. за доллар.** Из макроэкономических событий на неделе отметим выход данных по инфляции в США, на которые ФРС традиционно опирается при принятии решений по ставкам.

Дмитрий Баженов



**Юрий
Архангельский**

Начальник Управления
по инвестиционным
продуктам

8 800 700 00 55
(доб. 44322)

y.arkhangelskiy@brokerkf.ru



**Артемий
Должиков**

Отдел доверительного
управления
Начальник отдела

8 800 700 00 55
(доб. 44132)

a.dolzhikov@brokerkf.ru



**Владимир
Капустянский**

Отдел портфельных
инвестиций
Начальник отдела

8 800 700 00 55
(доб. 44563)

v.kapustyansky@brokerkf.ru



**Дмитрий
Баженов**

Отдел анализа
финансовых рынков
Ведущий 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.