

# СОДЕРЖАНИЕ

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



## Российский рынок акций вблизи исторических максимумов.

---

- 14 сентября 2019 г. крупнейшие нефтяные объекты Саудовской Аравии были атакованы беспилотниками.
- Правительство Китая в пятницу приняло решение возобновить закупку некоторых объемов соя-бобов и свинины, а также других сельскохозяйственных товаров в США и освободить эти категории товаров от дополнительных импортных пошлин. В ответ на это президент США отложил введение пошлин на китайские товары стоимостью \$250 млрд на две недели ввиду празднования 70-летия КНР.
- В фокусе этой недели – заседание ФРС, центральных банков Японии и Англии. ФРС заседает в среду и, как ожидают большинство экономистов, федрезерв понизит ставку на 25 базисных пунктов до 1,75-2,00%.
- В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: Сбербанк, АЛРОСА, Интер РАО, Юнипро.

## Война на ближнем востоке? – нефтяные объекты в Саудовской Аравии подверглись атаке дронов.

- 14 сентября 2019 г. крупнейшие нефтяные объекты Саудовской Аравии были атакованы беспилотниками. В результате атак на предприятие Абкайк и крупное нефтяное месторождение Хурайс было приостановлено производство нефти в объеме 5,7 млн баррелей в сутки – половины объёма добываемой нефти в стране, что составляет примерно 5% мирового предложения.
- Нефтяные котировки отреагировала ростом в понедельник, цены на нефть марки Brent показали вертикальный рост +10%. Последствия сейчас предсказать довольно сложно, Саудовская Аравия планирует к вечеру понедельника восстановить примерно треть объемов добычи. С другой стороны США может распечатать свои стратегические запасы, чтобы стабилизировать нефтяной рынок.
- *Мы считаем, что цены на нефть стабилизируются в диапазоне \$65-75 за нефть, возникший дефицит могут восполнить не только США, но и участники ОПЕК+. К тому же Саудовская Аравия будет восполнять поставки нефти за счет запасов из резервуаров в самом королевстве, а также из трех стратегических резервов по всему миру: это Роттердам в Нидерландах, Окинава в Японии и Сиди Керир на средиземноморском побережье Египта. Таким образом, мы не ожидаем роста нефтяных котировок выше \$80 за баррель.*
- Российский рынок отреагировал ростом, индекс Московской биржи движется к историческим максимумам – уровень сопротивления 2843,5 пунктов. *На этой неделе ждём роста акций нефтегазовых компаний и снижения котировок металургов из-за укрепления рубля. Также подтверждаем рекомендацию продавать акции Аэрофлота с целевым ориентиром 91 руб. – рост цен на нефть приведёт к увеличению операционных расходов. Дополнительным негативным фактором стало закрытие воздушного пространства Пакистана, что привело к увеличению полетного времени в пункты Таиланда, Вьетнама, Индии, что, в свою очередь, привело к дополнительным расходам на авиационное топливо.*

- **Американские рынки завершил ростом восьмую неделю подряд. Dow Jones прибавил 1,6%, S&P 500 вырос на 1%, Nasdaq – на 0,9%.** Рост обусловлен потеплением отношений между США и Китаем. Правительство Китая в пятницу приняло решение возобновить закупку некоторых объемов соя-бобов и свинины, а также других сельскохозяйственных товаров в США и освободить эти категории товаров от дополнительных импортных пошлин. В ответ на это, президент США отложил введение пошлины на китайские товары стоимостью \$250 млрд на две недели ввиду празднования 70-летия КНР.
- **В фокусе этой недели – заседание ФРС, центральных банков Японии и Англии.** ФРС заседает в среду и, как ожидают большинство экономистов, федрезерв понизит ставку на 25 базисных пунктов до 1,75-2,00%. В данный момент политику ФРС диктуют риски торговой войны США и Китая, напомним: Китайский экспорт сократился в августе за счёт снижения поставок в США на 16%, импорт из Америки сократился на 22,4%.
- **Европейские индексы выросли по итогам недели благодаря смягчению политики ЕЦБ:** за неделю FTSE 100 прибавил +1,2%, DAX +2,3%. ЕЦБ понизил депозитную ставку 0,1% до минус 0,5%, по которой банки размещают ликвидность и сохранил ставку рефинансирования 0%, по которой предоставляет ликвидность банкам. Также перезапущена программа QE в объёме €20 млрд без ограничений по сроку.

Дмитрий Баженов

## Макроэкономические события

Время	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Прежнее	Прогноз
Понедельник 16 сентября						
Доклад по денежно-кредитной политике Банка России						
05:00	Объём промышленного производства г/г	август	%	CN	4,8	4,4
Среда 18 сентября						
Заседание ФРС						
11:30	Индекс потребительских цен, г/г	август	%	GB	2,1	1,9
12:00	Индекс потребительских цен, г/г	август	%	EU	1,0	1,0
16:00	Уровень безработицы м/м	август	%	RU	4,5	4,4
17:30	Запасы сырой нефти по данным EIA	неделя	млн. бар.	US	-6,9	-
21:00	Решение по процентной ставке	сентябрь	%	US	2,25	-
Четверг 19 сентября						
Доклад по денежно-кредитной политике Банка Японии						
06:00	Решение по процентной ставке	сентябрь	%	JP	-0,10	-
14:00	Решение по процентной ставке	сентябрь	%	GB	0,75	0,75

## Герман Греф подтвердил переход на 50%-ные выплаты дивидендов.

- На прошлой неделе глава банка Герман Греф на встрече с президентом РФ Владимиром Путиным сообщил о планах выплачивать со следующего года 50% чистой прибыли в виде дивидендов.
- «Думаю, что в ближайшее время мы достигнем планки по достаточности капитала в 11,5%, и планируем со следующего года начинать выплату 50% дивидендов. Эти цифры еще существенно увеличатся», - сказал глава Сбербанка.
- *Мы подтверждаем рекомендацию покупать обыкновенные акции Сбербанка с целью 300 руб., привилегированные – 280 руб.*

## АЛРОСА: продажи за август 2019 г.

- Компания реализовала алмазно-бриллиантовую продукцию на общую сумму \$181,8 млн, что на 39% ниже аналогичного периода прошлого года. Всего в январе-августе 2019 г. АЛРОСА продала алмазно-бриллиантовую продукцию на \$2,2 млрд. Это на 35% ниже показателя аналогичного периода 2018 г.
- Средние цены реализации алмазов ювелирного качества незначительно выросли, но алмазно-бриллиантовый рынок все еще находится под сильным давлением неблагоприятных макроэкономических и отраслевых факторов, которые сдерживают спрос на алмазное сырье, главным образом, со стороны мидстрима. К этому добавляется традиционный для летних продаж фактор сезонного замедления спроса.
- *На фоне падения продаж и укреплении рубля, мы рекомендуем открывать короткую позицию после дивидендной отсечки с целевым ориентиром 70 руб.*

## Акции Интер РАО растут в ожидании высоких дивидендов

- Котировки генерирующей компании выросли за прошлую неделю на 12,6% на фоне планов властей обязать дочки госкомпании повысить дивидендную планку до половины прибыли. Минфин РФ хочет не только зафиксировать обязательство госкомпаний направлять на дивиденды не менее 50% чистой прибыли по МСФО, но и ввести требование по дивидендным выплатам к их дочерним структурам.
- «Мы, скорее всего, снова выйдем с предложением внести изменения в акт правительства с тем, чтобы закрепить эти 50% (прибыли на дивиденды для госкомпаний - ИФ)», - сказал замглавы Минфина Алексей Моисеев в интервью Интерфаксу.
- *Акции дошли до нашей цели – 5 руб. за акцию, рекомендуем фиксировать прибыль по текущим ценам.*

## Акции Юнипро подскочили пятницу на слухах о поглощении

- В пятницу на дне инвестора в ИнтерРАО менеджмент компании заявил об интересе, что рассматривает потенциальные возможности для сделок M&A. В том числе компания следит за ситуацией с Юнипро, рассказали Интерфаксу два источника, близкие к участникам встреч.
- Основным акционером Юнипро является немецкая Uniper с долей 83,73%. Сложности у немецкой компании с российской "дочкой" возникли после того, как финский Fortum стал владельцем почти 50% акций Uniper. Увеличить долю в Uniper выше 50% финской компании мешает российский закон об иностранных инвестициях в стратегические отрасли.
- *Мы сохраняем целевой ориентир 3 руб., но понижаем рейтинг с «покупать» до «держат» в связи с возможной сменой руководства. При смене владельцев может измениться не только структура акционеров, но и дивидендная политика, при которой текущая годовая дивидендная доходность равняется 8,1%.*

Дмитрий Баженов

**Нефтяные котировки обновили двухмесячные максимумы. Нефти марки Brent достигла утром \$67,2 за баррель, WTI – \$60,63 за баррель.**

- Катализаторы роста:

- **Запасы нефти в США превзошли прогнозы.** На прошлой неделе запасы нефти по данным EIA снизились на 6,91 млн баррелей - до 416,07 млн баррелей – сильнее прогнозов.

- **Оптимизм в отношении торговой войны между США и Китаем.** Власти КНР освободят от дополнительных пошлин еще несколько категорий сельскохозяйственного импорта из США, среди них соя и свинина. Решение вступит в силу 17 сентября 2019 г., отмена пошлин продлится до 16 сентября 2020 г. США также сделали шаг навстречу Китаю, повышение пошлин переносится на 15 октября 2019 г.

- **Атака на нефтяные объекты Саудовской Аравии.** Под удар беспилотников попали: крупнейший в мире нефтеперерабатывающий комплекс на востоке страны и второе по величине нефтяное месторождение королевства.

- *В связи с вышперечисленным, мы ожидаем дальнейшего роста нефтяных цен, но со временем, цены на нефть стабилизируются в диапазоне \$65-75 за нефть, возникший дефицит могут восполнить не только США, но и участники ОПЕК+. К тому же Саудовская Аравия будет восполнять поставки нефти за счет запасов в резервуарах в самом королевстве, а также в трех стратегических местах по всему миру.*

Дмитрий Баженов



## Российский рубль продолжает ралли, за прошлую неделю он прибавил 2,1%.

---

- Рубль обновил 6-недельные максимумы на фоне потепления торговых отношений между Вашингтоном и Пекином, а также в ожидании снижения ставки ФРС на текущей неделе.
- Дополнительный вклад в укрепление рубля внесла дорожающая нефть после атаки Саудовской Аравии, а также предстоящий Российский налоговый период, который стартует уже в этот понедельник, а его пик приходится на 25 сентября 2019 г., когда завершится уплата НДС и акцизов.
- *Мы ожидаем, что волатильность котировок USD/RUB на предстоящей неделе повысится в связи с заседаниями ФРС, на котором будет приниматься решение по процентной ставке. ФРС даст намеки на дальнейшее изменение денежно-кредитной политики. Мы ожидаем снижения ключевой ставки на 25 базисных пунктов до 1,75-2,00%. Валютная пара будет торговаться в диапазоне 64 – 65 руб. за доллар.*

Дмитрий Баженов



**Юрий  
Архангельский**

Начальник Управления  
по инвестиционным  
продуктам

8 800 700 00 55  
(доб. 44322)

[y.arkhangelskiy@brokerkf.ru](mailto:y.arkhangelskiy@brokerkf.ru)



**Артемий  
Должиков**

Отдел доверительного  
управления  
Начальник отдела

8 800 700 00 55  
(доб. 44132)

[a.dolzhikov@brokerkf.ru](mailto:a.dolzhikov@brokerkf.ru)



**Владимир  
Капустянский**

Отдел портфельных  
инвестиций  
Начальник отдела

8 800 700 00 55  
(доб. 44563)

[v.kapustyansky@brokerkf.ru](mailto:v.kapustyansky@brokerkf.ru)



**Дмитрий  
Баженов**

Отдел анализа  
финансовых рынков  
Ведущий аналитик

8 800 700 00 55  
(доб. 44079)

[d.bazhenov@brokerkf.ru](mailto: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](mailto:sales@brokerkf.ru)



[www.brokerkf.ru](http://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.