

СОДЕРЖАНИЕ

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



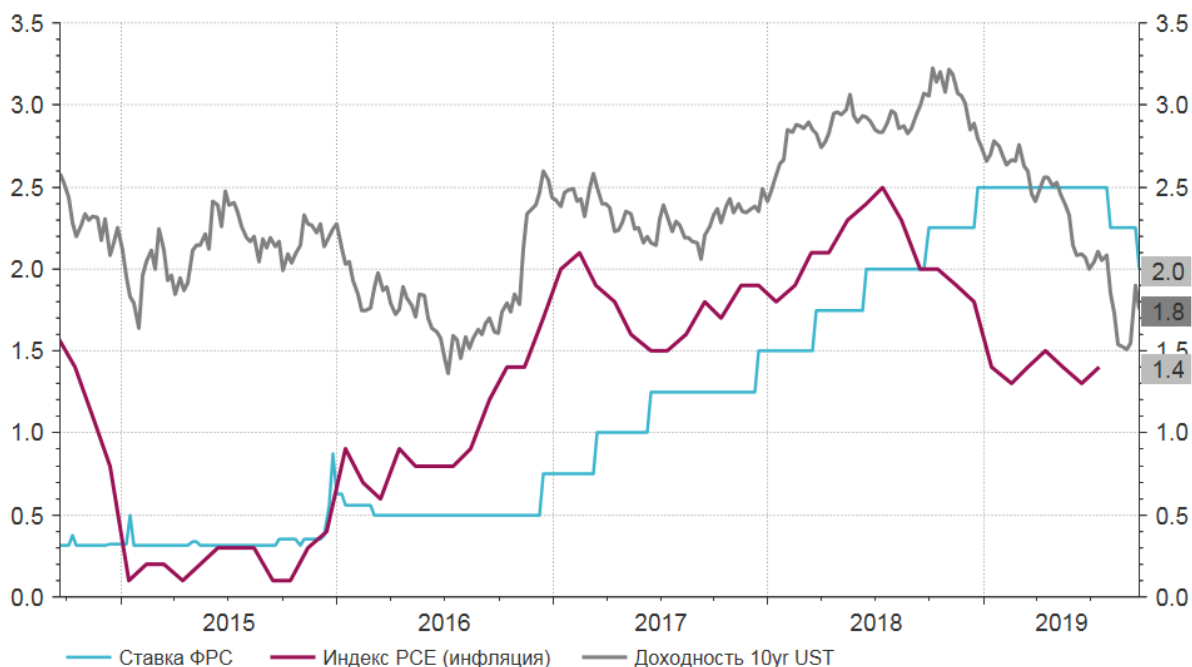
Российский рынок в отрицательной зоне, несмотря на высокие цены на нефть.

- Индекс МосБиржи продолжает отрицательную динамику на фоне укрепления рубля из-за большой концентрации экспортёров в составе индекса. В ближайшие недели ждём индекс Московской биржи в районе 2700 пунктов.
- Главным событием прошлой недели стало заседание ФРС, на котором федрезерв ожидаемо понизил процентную ставку на 25 б.п., до 1,75 - 2%. Очередное смягчение денежно-кредитной политики регулятор объяснил наличием рисков со стороны торговой войны между США и Китаем, а также замедлением роста мировой экономики.
- Мы ожидаем, что нефтяные котировки сохранят высокую волатильность на фоне напряжённости на Ближнем Востоке.
- Рекомендуем постепенно покупать доллары в долгосрочные портфели.
- В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: **Северсталь, НЛМК, ММК, АЛРОСА, Система, РУСАЛ.**

Российский рынок акций не смог преодолеть исторические максимумы на фоне укрепления рубля.

- Индекс Московской биржи по итогам недели прибавил 0,17%. MOEX достиг нашей цели – уровня сопротивления 2843,5 пунктов, после, рынок развернулся в противоположную сторону. Индекс МосБиржи продолжает отрицательную динамику на фоне укрепления рубля из-за большой концентрации экспортёров в составе индекса. Хуже себя чувствуют металлурги и горнодобывающие компании, такие как АЛРОСА, на которые давят не только рубль, но и цены на сырьевые товары.
- Таким образом, мы сохраняем короткие позиции по акциям металлургов и АЛРОСА – используем данные истории, как возможность заработать на сильном рубле. НЛМК цель – 138 руб., Северсталь – 930 руб., ММК – 38 руб., АЛРОСА – 70 руб.
- Американские рынки прекратили 8-недельную серию роста. Dow Jones потерял 1%, S&P 500 снизился на 0,5%, Nasdaq – на 0,7%. Американский рынок растерял весь рост к концу недели на фоне раннего отъезда китайской делегации. Представители КНР планировали посетить фермерские хозяйства в штате Монтана, однако этот визит был отменен – участники рынка сочли это негативным сигналом.

Ставки в США



Source: Refinitiv Datastream / KIT Finance Broker

- Главным событием прошлой недели стало заседание ФРС, на котором федеральный резерв ожидаемо понизил процентную ставку на 25 б.п., до 1,75 - 2%. Очередное смягчение денежно-кредитной политики регулятор объяснил наличием рисков со стороны торговой войны между США и Китаем, а также замедлением роста мировой экономики.
- Глава Федерального резерва Джером Пауэлл не исключил дальнейшего снижения ставки в случае материализации рисков для экономического прогноза в США. При этом, текущее состояние экономики оценивается регулятором как «сильное». Прогноз роста ВВП улучшен до 2,2% на 2019 г., в долгосрочной перспективе ФРС ожидает безработицу на уровне 4,2%. Следующее заседание комитета состоится 29-30 октября 2019 г.
- *Мы считаем, что дальнейшее смягчение ДКП возможно в случае существенного ухудшения мировой экономики. Во время пресс-конференции Джером Пауэлл сказал, что ФРС готова быть «агрессивной» в случае необходимости.*

Дмитрий Баженов

Макроэкономические события

Время	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Прежнее	Прогноз
Понедельник 23 сентября						
Выступление главы ЕЦБ Марио Драги						
Выступление президента ФРБ Нью-Йорка Джона Уильямса						
Среда 25 сентября						
17:30	Запасы сырой нефти по данным EIA	неделя	млн. бар.	US	1,058	-
Четверг 26 сентября						
15:30	ВВП, кв/кв	2 кв.	%	US	2,0	2,0

АФК Система объявила о buyback

- **Акции АФК Системы выросли более чем на 9% на новостях о выкупе акций. Система объявила о запуске программы выкупа акций на общую сумму до 3 млрд руб. Максимальное количество акций, выкупленных в рамках реализации программы, не превысит 300 млн, говорится в пресс-релизе корпорации.**
- «Программа будет проводиться до 29 февраля 2020 г. или до достижения вышеуказанного максимального количества акций, или суммы средств, выделенной на программу, в зависимости от того, какое событие наступит первым», - говорится в сообщении.
- Для выкупа акций будут использованы собственные средства, увеличения долговой нагрузки не планируется, сказал Интерфаксу представитель Системы.
- *Мы не рекомендуем покупать акции Системы, считаем данное действие нецелесообразным. Несмотря на то, что менеджмент заявляет, что будут использованы собственные средства – долговая нагрузка увеличится, так как денежные средства будут направляться не на снижение долга, а на buyback, таким образом увеличится чистый долг.*

РУСАЛ – слухи о квартальных дивидендах

- Андрей Шаронов - член совета директоров холдинга En+, контролирующего 50,12% акций алюминиевой компании сообщил о возможных дивидендах в Русале за III квартал 2019 г.
- «Все будет зависеть от конкретных результатов. Идея в том, чтобы вернуться к нормальному функционированию после выхода из санкций, с выплатой дивидендов два или четыре раза в год. Но это будет зависеть от условий с тем, чтобы не подорвать деятельность компании. Как только она рекаверится (recovery, восстановится), будут регулярные дивиденды», - сказал Шаронов Интерфаксу.
- *Мы считаем, что данное заявление не стоит воспринимать в серьёз, у Русала по-прежнему высокая долговая нагрузка, а укрепление рубля и низкие цены на алюминий оказывают давление на финпоказатели. Мы сохраняем целевой ориентир 26 руб.*

Дмитрий Баженов

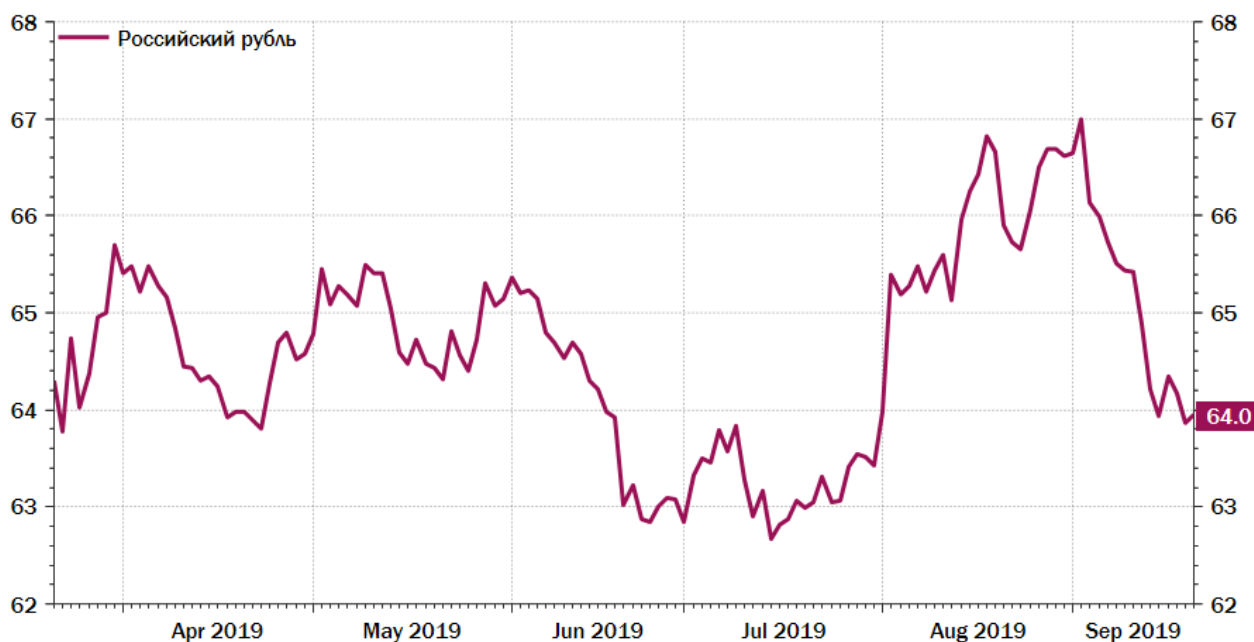
Напряжённость на Ближнем Востоке нарастает

- Напомним, 14 сентября произошла 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. Саудовская нефтедобыча после субботней атаки упала почти вдвое. Министр нефти страны пообещал полностью восстановить объемы производства к концу сентября.
- США и Саудовская Аравия считают Иран причастным к инциденту. Ответственность за нападение взяли на себя йеменские повстанцы-хуситы, однако США усомнились в их причастности и обвинили в случившемся Иран. «Оружие было произведено в Иране. И пуски были произведены не из Йемена», - заявил глава Пентагона.
- В ответ на атаку коалиция во главе с Саудовской Аравией начала военную операцию к северу от йеменского портового города Ходейда. США в четверг сообщили о намерении создать коалицию для сдерживания иранской угрозы после нападения на Саудовскую Аравию. «Американские силы будут заниматься оборонительными задачами. В основном они будут сфокусированы на ПВО и ПРО», - сказал министр обороны США.
- Тегеран отвергает эти обвинения. Президент Ирана Хасан Рухани в тегеранском международном аэропорту «Мехрабад» перед вылетом в Нью-Йорк на Генассамблею ООН заявил: «Задачи ближневосточной политики США состоят в том, чтобы взять под контроль нефтяные месторождения на востоке Саудовской Аравии и поставлять вооружения странам региона»
- После обновления двухмесячного максимума, нефтяные котировки скорректировались вниз. Нефть марки Brent по итогам прошлой недели прибавила +7,5%, WTI +6,5%. *Мы ожидаем, что нефтяные котировки сохраняют высокую волатильность на фоне напряжённости на Ближнем Востоке. Цены на нефть марки Brent будут находиться в диапазоне \$63-66 за баррель.*

Дмитрий Баженов

Российский рубль силен, как никогда. USD/RUB снизился по итогам недели на 0,5% - до 64 руб.

- Рубль демонстрирует положительную динамику третью неделю подряд на фоне дорожающей нефти и налогового периода, пик которого придётся на середину текущей недели.



- Мы сохраняем свое мнение, валютная пара в ближайшее время будет торговаться в диапазоне 64 – 65 руб. за доллар. Рекомендуем постепенно покупать доллары в долгосрочные портфели.*
- Индекс доллара прибавил +0,6% после заседания ФРС, европейская валюта дешевеет к доллару, недельное снижение составило -0,5%. Слабость европейской экономики, неопределенность вокруг Brexit и долговые проблемы некоторых регионов продолжают «давить» на евро.

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.