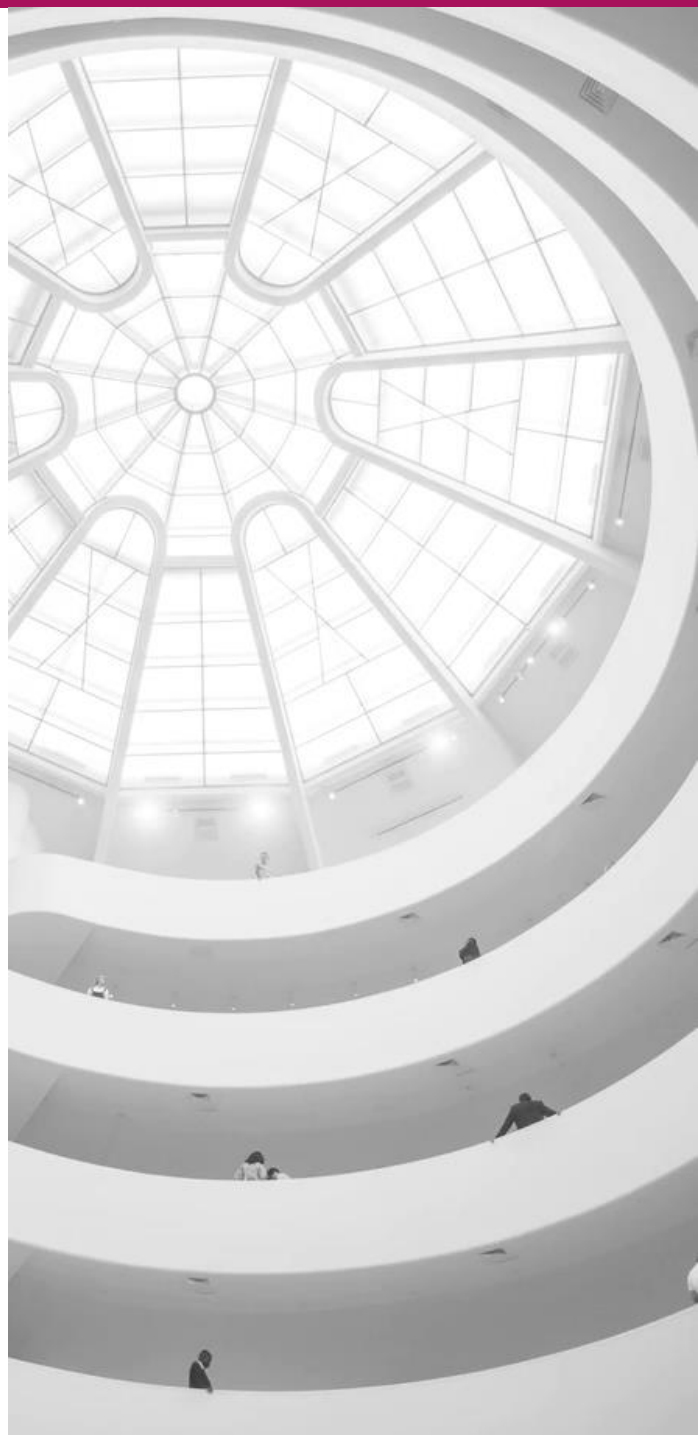


| СОДЕРЖАНИЕ

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

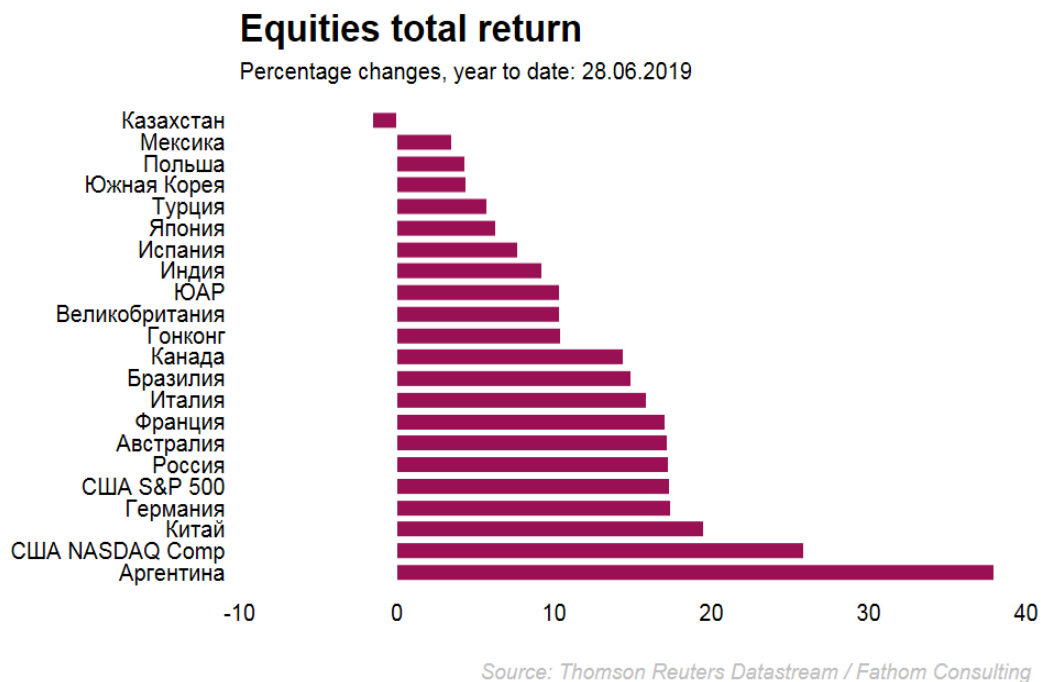


Саммит G20 завершился. По его итогам США и Китай возобновят торговые переговоры, а РФ и Саудовская Аравия договорились голосовать ЗА пролонгацию сделки ОПЕК+.

- Теперь главная интрига – будет ли ФРС снижать ставку на июльском заседании. Если да – это раздолье и еще два месяца роста рынков. Но отдельные представители Федрезерва уже намекали на то, что решение во многом будет зависеть от ситуации с Китаем.
- Пролонгация нефтяной сделки означает сохранение небольшого дефицита на нефтяном рынке. Ждем плавный рост котировок после саммита ОПЕК+.
- На этой неделе на российском рынке пройдет череда дивидендных отсечек. На наш взгляд хорошие шансы на быстрое закрытие дивидендного гэпа есть в Татнефти и Лукойле. Будем следить за ценой отсечения МТС, выше 290 руб. на наш взгляд не стоит уходить на отсечку, ниже – имеет смысл получить дивиденд.

В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: **Рольф, ВТБ, АЛРОСА**

Фондовый рынок РФ по итогам первого полугодия вошел в ТОП-5 стран, где есть сколь-либо значимые в мировом масштабе индексы акций. Индекс Мосбиржи с начала года вырос на 17,3%, сильнее только Аргентина, США, Китай и Германия:

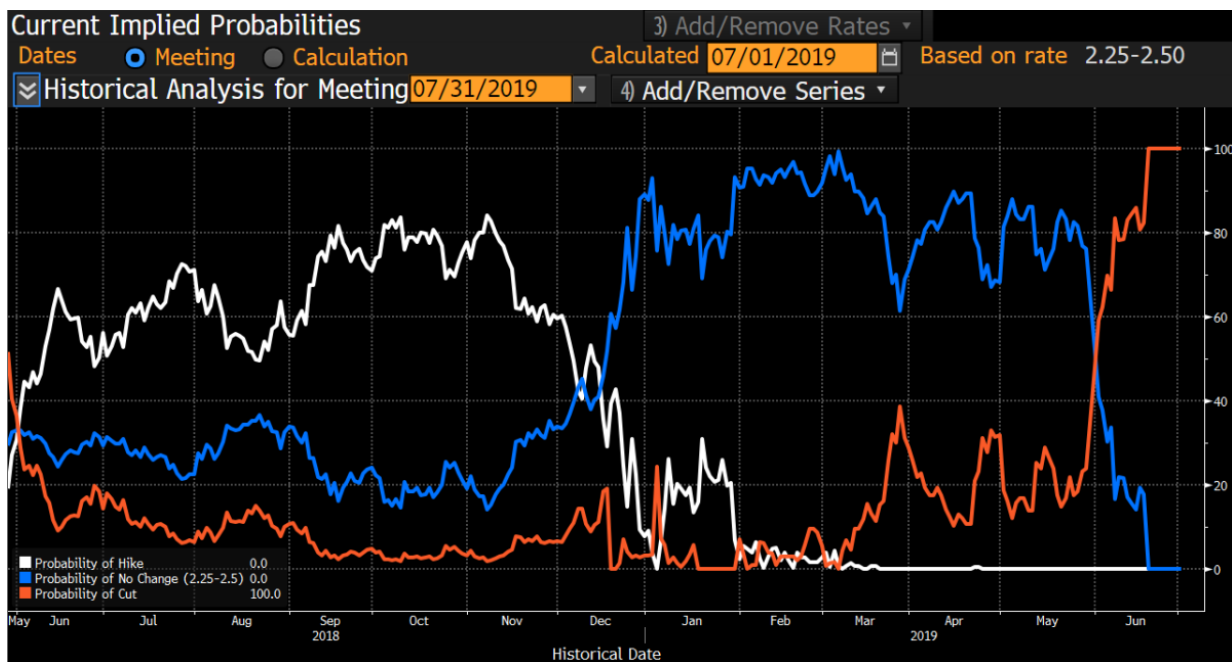


- В базе расчета индекса Мосбиржи самую мощную динамику продемонстрировали акции Газпрома, прибавившие более 50%. Также следует отметить Сбербанк, выросший на 28% без учета дивидендов, отсечка по которым уже прошла:



- Отрицательная динамика акций US RUSAL прежде всего связана со слабыми результатами за Q1 2019 г. При условии сохранения нормальной ситуации на рынках сбыта, финпоказатели второго полугодия у Русала будут существенно лучше первого, что позволит акциям компенсировать потери. АЛРОСА в минусе из-за слабости мирового алмазного рынка, а Детский мир из-за отмены сделки по продаже доли АФК Система. Детский мир как квазиоблигация с точки зрения дивидендной доходности остается неплохой возможностью, тогда как с покупками АК АЛРОСА пока не стоит спешить.
- Прошлая неделя была чрезвычайно важной для рынков, в ожидании новостей с саммита G20 рынки показывали минимальную волатильность: индекс Мосбиржи вырос на 0,2%, S&P 500 снизился на 0,3%.
- Главное с саммита G20:
 1. **США и Китай:** США не будут ни вводить новые пошлины в отношении китайских товаров, ни отменять старые. Исключение – один из самых болезненных вопросов – Huawei: запрет на сотрудничество американских компаний с Huawei будет временно снят. Китай пообещал увеличить импорт товаров из США, но подробностей сделки нет. Фактически, как мы и предполагали, стороны договорились «начать договариваться», то есть возобновить активную фазу торговых переговоров. Подробнее ниже.
 2. **США и Россия:** прорыва на переговорах не произошло, стороны обсудили ключевые международные вопросы. **Это нейтрально для рынков.**
 3. **Россия и Саудовская Аравия:** стороны договорились продлить соглашение ОПЕК+ на прежних условиях на 6-9 месяцев. **Позитивно для цен на нефть, если решение не будет отвергнуто другими участниками ОПЕК.**

- Подробнее следует остановиться на итогах общения лидеров США и Китая. Безусловно повышение торговых пошлин – негативно для мирового экономического роста в целом. Но является ли отказ от повышения пошлин позитивом для финансовых рынков в краткосрочной перспективе? В этом вопросе многое упирается в решения ФРС. Сейчас сложилась уникальная ситуация – согласно консенсусу Bloomberg вероятность снижения ставки Федрезерва на июльском заседании оценивается в 100%:



- Причем в 85% оценивается вероятность снижения ставки на 25 б.п., в 15% - снижение ставки сразу на 50 б.п.
- На прошлой неделе из уст региональных руководителей ФРС уже звучали призывы не спешить со снижением ставок, дождавшись большей определенности касательно мировой торговли. «Вопрос в том, сохранится ли неопределенность в отношении как торговой сферы, так и ситуации в глобальной экономике, в достаточной мере для того, чтобы привести к серьезному ухудшению прогнозов роста американской экономики. В данный момент, по моему мнению, выносить такое решение слишком рано», - заявлял глава ФРБ Далласа Роберт Каплан, правда не имеющий права голоса в FOMC (цитата по Reuters). С нашей точки зрения, возобновление торговых переговоров США-Китай **понижает вероятность снижения ставок в США. Если Федрезерв в конце июля сохранит денежно-кредитную политику на нынешнем уровне, разочарование рынков будет серьезным, а реакция в моменте сильной. В течение июля рекомендуем сокращать риск на американские акции.**

- На российском рынке на этой неделе пройдет череда дивидендных отсечек: Ростелеком, Аэрофлот, Татнефть, Россети, Энел Россия, Лукойл, МТС, Русгидро. *На наш взгляд хорошие шансы на быстрое закрытие дивидендного гэпа есть в Татнефти и Лукойле. Будем следить за ценой отсечения МТС, выше 290 руб. на наш взгляд не стоит уходить на отсечку, ниже – имеет смысл получить дивиденд.*
- На долговом рынке рекомендуем обратить внимание на нового эмитента – Азбука вкуса БО-П01 (RU000A100HE1). Бумаги торгуются с доходностью 9,75% годовых и имеют потенциал роста в районе 1-1,5 п.п. в течение месяца.

Василий Копосов



Макроэкономические события

Время	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Прежнее	Прогноз
Понедельник 1 июля						
10:55	Уровень безработицы	июнь	%	GE	5,0	5,0
12:00	Уровень безработицы	май	%	EU	7,6	7,6
Среда 3 июля						
17:30	Запасы сырой нефти по данным EIA	неделя	млн. бар.	US	-12,8	-
Пятница 5 июля						
15:30	Уровень безработицы	июнь	%	US	3,6	3,6
16:00	Индекс потребительских цен, г/г	июнь	%	RU	5,1	-

Корпоративные события российского рынка акций

Компания	Корпоративное событие
Вторник 2 июля	
Московская биржа	Объёмы торгов за июнь 2019 г.
Пятница 5 июля	
Сбербанк	Финансовые результаты за 6 мес. 2019 г. по РСБУ

Рольф: уголовное дело

- На прошлой неделе стало известно, о возбуждении уголовного дела в отношении менеджмента и главного акционера ГК Рольф. 27 июня в дилерских центрах Рольфа в Санкт-Петербурге и Москве прошли обыски.
- В уголовном деле речь идет о незаконном перечислении на счета кипрской компании средств Рольфа, которые через подконтрольные Петрову иностранные организации поступили в его обращение. Сергей Петров, глава компании, отрицает свою причастность к выводу денег из компании: *«Деньги не выводились из Рольфа в мою пользу. Это исключено!»*
- *В связи с происходящим, рейтинговое агентство «Эксперт РА» установило статус «под наблюдением» по рейтингу кредитоспособности нефинансовой компании Рольф, что означает высокую вероятность рейтинговых действий в ближайшие 3 месяца. В обращении находится биржевой выпуск облигаций компании на 3 млрд руб. Мы рекомендуем воздержаться от покупок облигаций Рольф серии 001P-01.*

ВТБ: финансовые результаты за 5 мес. 2019 г. по РСБУ

- Банк отчитался о росте чистой прибыли за январь – май на 52% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 96,9 млрд руб. Об этом свидетельствуют расчеты на основе оборотной ведомости банка, опубликованной на сайте Банка России.
- *Мы подтверждаем рекомендацию покупать акции ВТБ в долгосрочные портфели.*

АЛРОСА: снижение продаж сохраняется

- Менеджмент компании сообщил, что объём продаж по торгам 2019 г. будет ниже запланированных 38 млн карат на фоне пассивного состояния рынка алмазов, отягощенного избыточными запасами бриллиантов.
- *«Что касается озвученных планов по реализации, очевидно, что у нас не стоит сейчас задача максимизировать продажи любой ценой. Мы не гонимся сейчас за этим показателем (38 млн карат), по факту он будет отличаться», - сказал Евгений Агуреев, директор сбытовой организации (ЕСО) «АЛРОСА».*
- *На фоне снижения продаж и укрепления рубля, мы сохраняем рекомендацию продавать акции АЛРОСА с целевым ориентиром 75 руб.*

Дмитрий Баженов



Шансы на продление сделки ОПЕК+ резко выросли по итогам саммита G20.

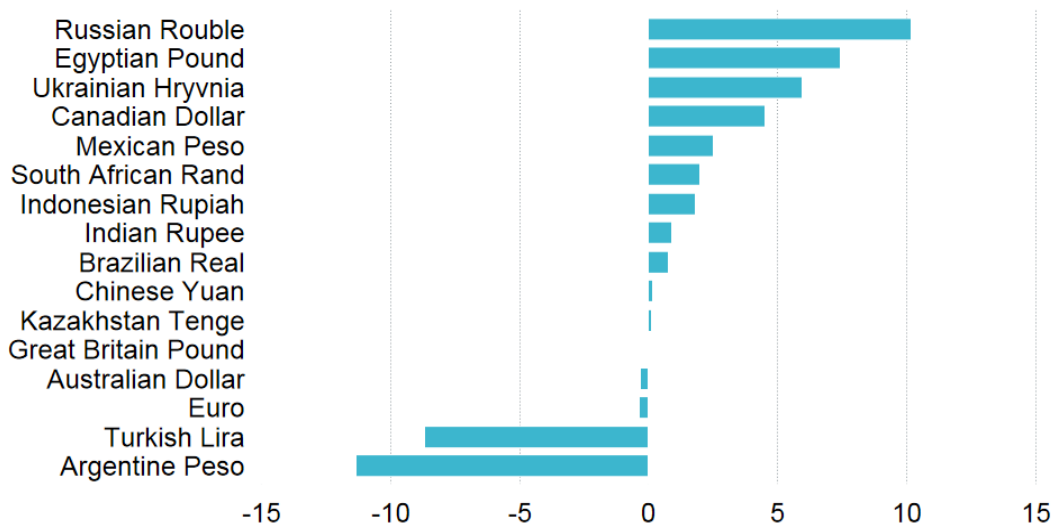
- Россия и Саудовская Аравия договорились продлить сделку на прежних условиях на 6-9 месяцев. Мнение других стран ОПЕК пока никто не спрашивал, но, учитывая вес РФ и СА в мировой добыче, весьма вероятно, что планы не изменятся.
- *Таким образом, если саммит ОПЕК+ утвердит решение, диспозиция на рынке останется прежней – небольшой дефицит в пределах 200 тыс. б/с, рост котировок, рост добычи в США и снижение доли рынка РФ и стран ОПЕК.*
- Риски – замедление мировой экономики и, соответственно, падение спроса на нефть, а также возобновление активной добычи в Иране и Венесуэле. Из этих трех пунктов на данный момент угроза может исходить только от Ирана – в пятницу европейские политики заявили о запуске механизма INSTEX – специального механизма расчетов с Ираном для обхода американских санкций. С иранской стороны пока звучит в основном критика механизма: «Без закупок иранской нефти и выделения необходимых кредитов INSTEX не будет способен полностью соответствовать нашим ожиданиям», - заявил замглавы МИД страны Аббас Аракчи (цитата по Reuters). Иран сейчас добывает 2,2 млн б/с, на 40% меньше чем полтора года назад.

Василий Копосов

Рубль – лучшая валюта первого полугодия 2019 г. Рубль сильнее всех прочих валют укрепился к доллару США.

Динамика валют против доллара США

Процентное изменение, за 2019



Source: Thomson Reuters Datastream / Fathom Consulting

- Продолжится ли рублевое ралли во втором полугодии во многом зависит от монетарной политики за рубежом. Продолжая тему о перспективах ставок ФРС на фоне возобновления торговых переговоров США-Китай, мы считаем, что события последнего времени негативны как для рубля, так и для других валют emerging markets. **Если мы окажемся правы, и в течение июля рынок будет пересматривать собственные оценки вероятности снижения ставок Федрезерва, тогда USDRUB по итогам месяца вырастет.**
- Китайский юань в понедельник отыгрывает итоги саммита G20, укрепляясь к доллару на 0,3%. Также растет турецкая лира - на 1,8% к доллару. Трамп пообещал не вводить санкции против Турции за покупку С-400.

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.