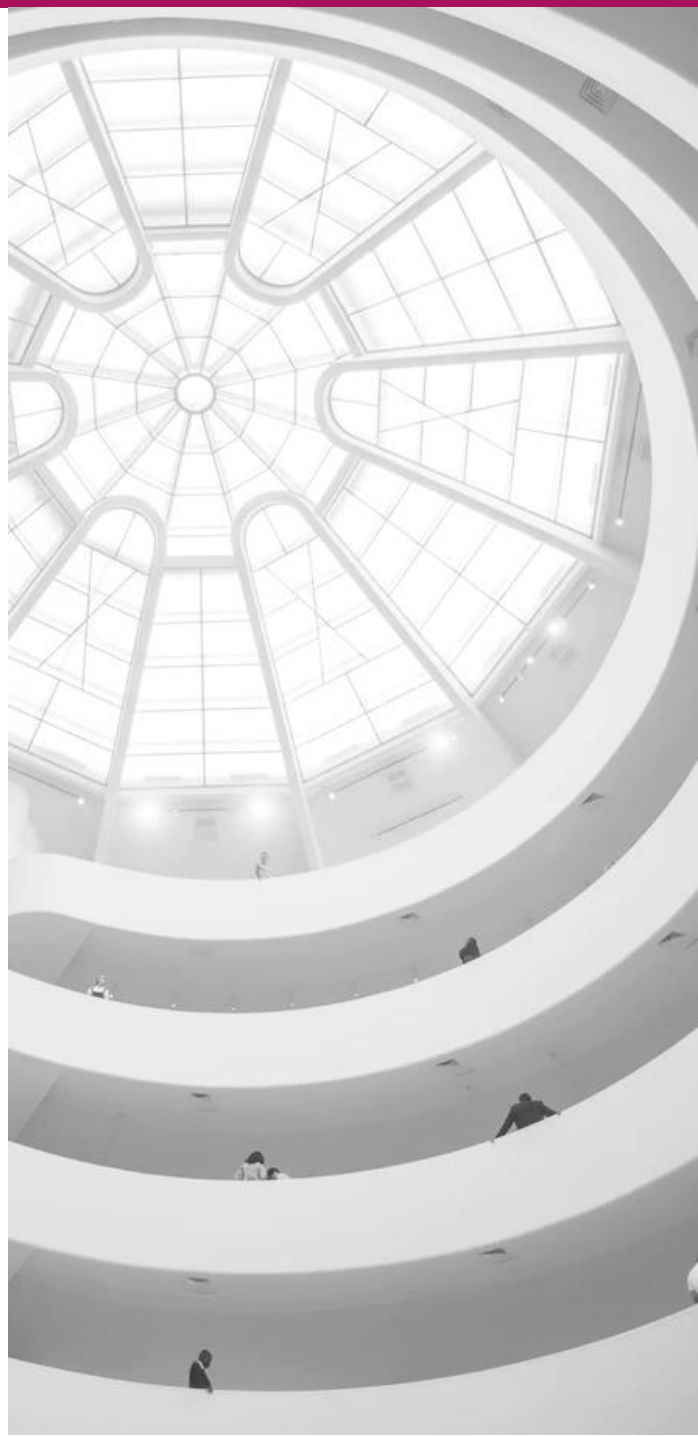


СОДЕРЖАНИЕ

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



Цены на нефть рухнули на 11%. Это может привести к коррекции на российском рынке.

- По-прежнему российский рынок акций тащит вверх Газпром. В понедельник утром акции Газпрома по цене поравнялись с акциями Сбербанка. Теперь пришло время фиксировать прибыль.
- Напомним, что приближается дивидендная отсечка в Сбербанке. Здесь вероятность закрытия дивидендного гэпа очень высока, как и перспектива роста будущих дивидендов. Рекомендуем выкупать коррекции в Сбербанке.
- Снижение цен на нефть в июне может сослужить хорошую службу: чем ниже цены, тем выше вероятность пролонгации нефтяной сделки на саммит ОПЕК в июне.

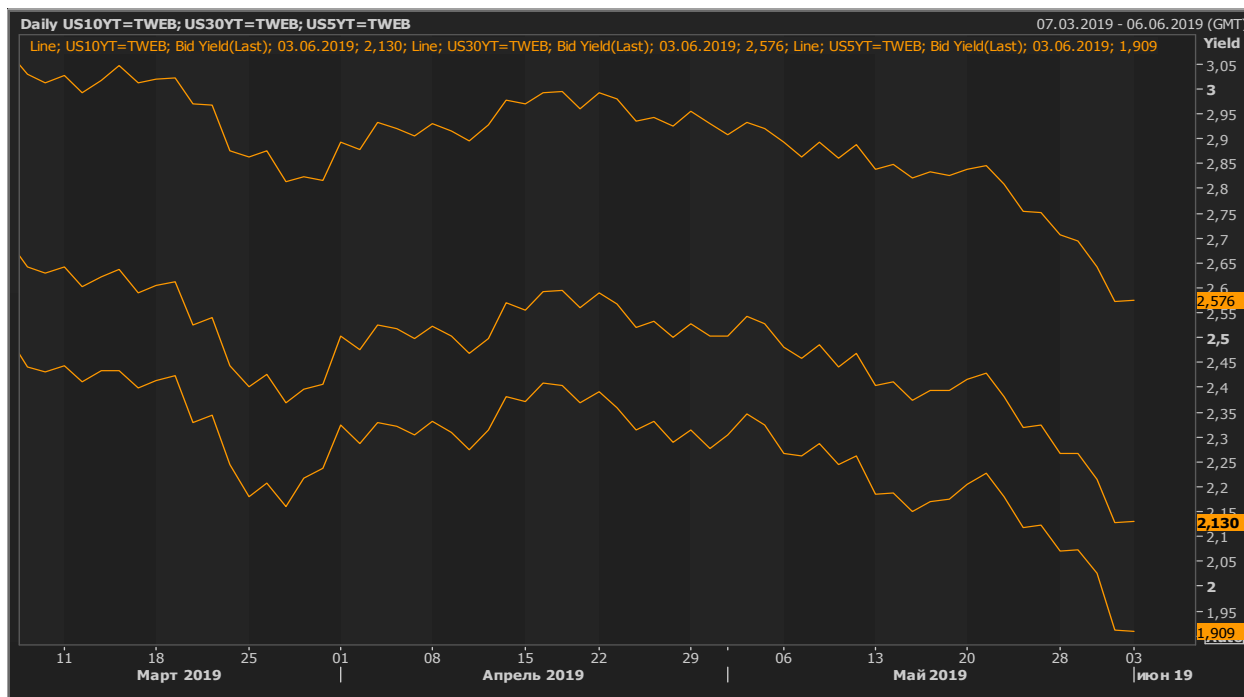
В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: **Полюс, Фосагро, Россети, ВТБ, Акрон, Лукойл, Газпром, Русгидро, EN+, Аэрофлот, ФСК.**

Торги на прошлой неделе завершились на новом историческом максимуме – 2665,3 пункта. На российском рынке эйфория и полное игнорирование рисков и угроз.

- В начале новой недели российский рынок акций еще раз обновил исторический рекорд вместе с раллирующими акциями Газпрома. Мы ожидаем, что на этом рост остановится, рынок скорректируется, реагируя как на ситуацию на рынках акций developed markets, так и на обвальное падение нефтяных котировок.
- Снизилась цена не только на нефть, но и на промышленные металлы: медь минус 2,5%, никель минус 3,1%, алюминий минус 0,4%. Таким образом, можно ждать снижения котировок и нефтяников, и горнодобывающих компаний, и металлургов.
- Напротив, дорожает золото (+2,0% на прошлой неделе), благодаря чему мы видим возобновление спроса на акции золотодобытчиков. Бумаги Полюса уже закрыли дивидендный гэп и могут продолжить рост в район 5400 руб. за акцию. Также захеджировать портфель способна покупка акций Фосагро: тренды на сырьевых рынках для компании не столь чувствительны, Фосагро зарабатывает на девальвации рубля и в течение месяца дважды выплатит дивиденды: 5 июня (с учетом T+2) дата закрытия реестра для получения финальных дивидендов за 2018 г. в размере 51 руб., 5 июля – для получения дивидендов за Q1 2019 в размере 72 руб. Мы рекомендуем поучаствовать как минимум в ближайшей отсечке, а решение в июле принимать в зависимости от цены акции. В районе 2600-2700 руб. имеет смысл фиксировать прибыль.
- Также напомним, что **приближается дивидендная отсечка по акциям Сбербанка**. В отличие от Газпрома по Сбербанку минимален риск ухудшения финпоказателей в 2019 г., и очень велика вероятность повышения нормы выплат до 50%. Поэтому коррекции в акциях Сбербанка на этой неделе целесообразно выкупать, вероятность быстрого закрытия дивидендного гэпа высока.

- S&P 500 на прошлой неделе снизился на 2,6%, закрывшись ниже 200-дневной скользящей средней, NASDAQ Comp - на 2,4%. К торговому конфликту между США и Китаем (по которому за неделю никаких позитивных подвижек) добавился конфликт между США и Мексикой: с 10 июня США вводят 5%-ные пошлины на все товары, поступающие из Мексики. Всего месяц назад S&P 500 обновил исторический максимум, с тех пор снижение составило уже почти 7%.
- **Макроэкономическая статистика не вызывает оптимизма:**
 - В Китае индекс PMI производственного сектора в мае снизился до 49,4 пунктов, т.е. производственная активность стала снижаться.
 - Инфляция в Германии замедлилась до годового минимума и составила 1,3% г/г.
 - Рост ВВП США в Q1 2019 пересмотрен с 3,2% до 3,1%.
 - ВВП Бразилии снизился кв/кв впервые с 2016 г. – на 0,2%. Впрочем, в сравнении с Q1 2018 бразильская экономика все же выросла на 0,5%.
 - ВВП Италии снизился на 0,1%.
 - Индекс PMI обрабатывающих отраслей РФ в мае тоже упал до 49,8 пунктов, что также указывает на снижение деловой активности.
- **На этой неделе будут опубликованы индексы деловой активности ISM по экономике США, увидим, как американский бизнес реагирует на эскалацию торговых противоречий.**
- **На долговых рынках сохраняется повышенный спрос на высоконадежный суверенный долг.** В РФ продолжили снижаться доходности ОФЗ, в том числе самых длинных выпусков. Эльвира Набиуллина подтвердила планы ЦБ РФ снизить ставку на одном из ближайших заседаний, причем возможно даже на июньском - 14.06.

- В США ситуация еще красноречивее: доходности UST резко снизились на прошлой неделе:



Источник: Reuters

- Оценка вероятности снижения ставки ФРС в июле согласно консенсусу Bloomberg взлетела до 58%:



Источник: Bloomberg

- *Консенсус на сегодняшний день предполагает, что в 2019 г. ставка ФРС будет понижена два раза. Таким образом, скоро фокус внимания рынков вернется к заседаниям американского регулятора, которому будет непросто не разочаровать рынок.*

Василий Копосов



Корпоративные события российского рынка акций

Компания	Корпоративное событие
Вторник 4 июня	
АФК Система	Финансовые результаты за I кв. 2019 г. по МСФО
Московская биржа	Объёмы торгов за май 2019 г.
Четверг 6 июня	
РусГидро	Финансовые результаты за I кв. 2019 г. по МСФО
Пятница 7 июня	
Сбербанк	Финансовые результаты за 5 мес. 2019 г. по РСБУ

Макроэкономические события

Время	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Прежнее	Прогноз
Вторник 4 июня						
12:00	Индекс потребительских цен, г/г	мая	%	EU	1,7	1,4
12:00	Уровень безработицы	апрель	%	EU	7,7	7,7
Среда 5 июня						
17:30	Запасы сырой нефти по данным EIA	неделя	млн. бар.	US	-2,82	-
Четверг 6 июня						
12:00	ВВП, г/г	I кв.	%	EU	1,2	1,2
14:45	Решение по процентной ставке	июнь	%	EU	0,0	0,0
16:00	Индекс потребительских цен, г/г	мая	%	RU	5,2	-
Пятница 7 июня						
15:30	Уровень безработицы	май	%	US	3,6	3,7

Россети: финансовые результаты за I кв. 2019 г. по МСФО

- Выручка холдинга за январь – март увеличилась незначительно с 260,3 млрд руб. до 265,5 млрд руб. по сравнению с прошлым годом. Показатель EBITDA вырос на 21% – до 95 млрд руб. Чистая прибыль увеличилась на 22,9% по сравнению с аналогичным периодом в 2018 г. – до 40,8 млрд руб.
- *Отчётность холдинга нейтральная, а если учесть доход от обмена активами с «ДВЭУК» в размере 8,1 млрд руб., то консолидированная прибыль группы незначительно снизилась. Долг Россетей увеличился до 585 млрд руб. с 564 млрд руб.*
- По итогам результатов за I кв. 2019 г., совет директоров компании рекомендовал дивиденды в размере 0,02443 руб. на обыкновенную и 0,07997 руб. на привилегированную акцию. Текущая дивидендная доходность по обыкновенным составляет 2,1%, «префам» – 5,2%. Также совет директоров Россетей рекомендовал не выплачивать дивиденды за 2018 г. из-за убытка по РСБУ в размере 11,5 млрд руб.
- *Мы не рекомендуем покупать акции Россетей и считаем рост котировок не обоснованным.*

ВТБ: финансовые результаты за I кв. 2019 г. по МСФО

- Банк отчитался о снижении чистой прибыли на 16,2% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года - до 46,5 млрд руб. Снижение прибыли связано с сокращением операционных доходов на 22,2%. Чистый процентный доход снизился на 10,4% по сравнению с аналогичным периодом 2018 г. – до 104,2 млрд руб. Чистые комиссионные доходы также сократились на 1,4% - до 21,6 млрд руб.
- *Результаты превзошли консенсус-прогноз, предполагавший снижение чистой прибыли ВТБ на 25,2%. Мы сохраняем рекомендацию покупать акции ВТБ в долгосрочные портфели.*

Акрон: финансовые результаты за I кв. 2019 г. по МСФО

- Выручка компании увеличилась на 23% по сравнению с прошлым годом – до 29,5 млрд руб. Показатель EBITDA вырос на 31% – до 10,4 млрд руб. Чистая прибыль увеличилась в 2,1 раза по сравнению с аналогичным периодом в 2018 г. – до 8,8 млрд руб. Чистый денежный поток от операционной деятельности в I кв. 2019 г. вырос в 1,6 раза и составил 7,3 млрд руб.
- *Сильные финансовые результаты обусловлены позитивом на рынке карбамида, цены перешли к росту и на аммиачную селитру и карбамидо-аммиачную смесь (КАС). Во II кв. 2019 г. цены на NPK остаются без изменений. В марте на Новгородской площадке был введен в эксплуатацию новый агрегат по производству азотной кислоты мощностью 135 тыс. т в год. В ближайшее время будет введен в строй второй аналогичный агрегат.*
- *Мы сохраняем рекомендацию держать акции Акрона, но поднимаем целевой ориентир до 4750 руб.*

Лукойл: финансовые результаты за I кв. 2019 г. по МСФО

- Выручка нефтяника увеличилась на 13,5% по сравнению с прошлым годом – до 1,8 трлн руб. Показатель EBITDA вырос на 35,8% – до 298 млрд руб. Чистая прибыль выросла на 36,8% по сравнению с аналогичным периодом в 2018 г. – до 149,2 млрд руб. Свободный денежный поток компании в январе – марте 2019 г. увеличился до 145,9 млрд руб. с 45,9 млрд руб. годом ранее.
- Сильные финансовые результаты Лукойла были ожидаемы. Показатели компании улучшились за счёт девальвации рубля и роста объёмов добычи нефти в России и газа за рубежом, увеличения доли высокомаржинальных баррелей в структуре добычи нефти в России. Положительное влияние также оказали эффекты входящих запасов на НПЗ Группы и лага экспортных пошлин и налога на добычу полезных ископаемых.
- *Несмотря на сильные финансовые результаты, рекомендуем закрывать спекулятивные длинные позиции в акциях Лукойла в связи с падением цен на нефть в мае с \$71 за баррель до \$61.*

Газпром: финансовые результаты за I кв. 2019 г. по МСФО

- Выручка газового гиганта увеличилась на 7% по сравнению с прошлым годом – до 2,3 трлн руб. Показатель EBITDA составил 630,8 млрд руб., слегка превысив прогноз участников рынка, но остался на прежнем уровне. Чистая прибыль увеличилась на 44% по сравнению с аналогичным периодом в 2018 г. – до 535,9 млрд руб.
- *Увеличение выручки от продаж в основном вызвано ростом выручки от продаж газа в Европу и другие страны, а также выручки от продаж сырой нефти и газового конденсата и продуктов нефтегазопереработки. Рост прибыли обусловлен рекордной прибылью по курсовым разницам в размере 47,2 млрд руб. Долговая нагрузка снизилась, свободный денежный поток вырос, но капитальные затраты пока не снижаются.*
- Начальник финансового департамента Газпрома Александр Иванников, сообщил о новой дивидендной политике, которую компания планирует изменить и утвердить на совете директоров в текущем 2019 г. Переход на выплаты в 50% от чистой прибыли по МСФО произойдет, но в течение 2-3 лет.
- Также он отметил, что Газпром в настоящий момент фиксирует минимальный уровень выплат в 27% от чистой прибыли по МСФО. Прибыль будет очищаться от бумажных выплат.
- *На фоне позитивных корпоративных новостей, рекомендуем фиксировать прибыль в акциях Газпрома, котировки компании дошли до нашей цели 220 руб.*

РусГидро: дивиденды

- Совет директоров крупнейшей в России гидрогенерирующей компании РусГидро рекомендовал дивиденды за 2018 г. в размере 0,0367388 рубля на акцию. Таким образом, компания направит на дивиденды 15,9 млрд руб. Текущая дивидендная доходность составляет 6,8%. Реестр для дивидендов планируется закрыть 9 июля 2019 г.

En+: финансовые результаты за I кв. 2019 г. по МСФО

- Выручка компании снизилась на 19,1% по сравнению с аналогичным периодом 2018 г. – до \$2,8 млрд, скорректированная EBITDA сократилась на 37% - до \$579 млн. Чистая прибыль En+ упала на 38,7% год к году - до \$409 млн.
- Отчёт оказался слабым в основном из-за металлургического сегмента. Финпоказатели Русала снизились из-за отрицательной динамики алюминия, на это наложились укрепление рубля, что не в пользу для экспортёра. Энергетический сегмент показал рост чистой прибыли благодаря увеличению объёмов продаж электроэнергии и более высоким ценам на электроэнергию.
- *По нашему мнению нисходящая динамика финансовых показателей может продолжиться и во втором квартале, но затем возможно их восстановление, если, конечно, развитие торговых войн между США и Китаем не внесет существенных корректив. Таким образом, мы не рекомендуем покупать ценные бумаги En+, но в течение следующих трех месяцев можно искать точки входа для долгосрочных инвестиций в Русал.*

Аэрофлот: финансовые результаты за I кв. 2019 г. по МСФО

- Авиаперевозчик увеличил выручку на 23,3% год к году – до 138 млрд руб., но сократил чистый убыток на 51,2% - до 15,8 млрд руб. Наиболее существенным фактором, повлиявшим на прибыль группы за январь – март, стал рост расходов на топливо, который составил 28,4% - до 43,7 млрд руб.
- *Котировки показывают положительную динамику в связи с тем, что многие участники рынка закрывали короткие позиции после публикации отчёта. Как говорится: «покупай на слухах - продавай на фактах», только в данном случае наоборот. Многие ожидали плохой отчёт из-за роста цен на авиационный керосин, который в свою очередь вырос из-за положительной динамики нефтяных котировок. Дополнительным фактом, оказавшим положительное влияние на котировки Аэрофлота, стали падающие цены на нефть, которые могут привести к снижению цен на авиационное топливо.*

ФСК: дивиденды

- Совет директоров ФСК рекомендовал дивиденды в 0,016 руб. на акцию за 2018 г. Всего совет директоров рекомендовал направить на эти цели 20,4 млрд руб. при прибыли в 56,2 млрд руб. Текущая дивидендная доходность составляет 9,1%. Дата закрытия реестра акционеров для получения дивидендов – 16 июля 2019 г.

Дмитрий Баженов



Цены на нефть снизились почти на 11% без каких-либо прямых предпосылок.

- В начале новой недели Brent торгуется в районе \$61 за барр., WTI - \$53. Спред отношения котировок в моменте доходил до 1,195, сейчас снизился до 1,15.
- Происходящее – следствие опасений за перспективы мировой экономики, то есть за перспективы спроса на нефть. Все это провоцируется новыми рисками для международной торговли и слабой макроэкономической статистикой из Китая. С точки зрения предложения информационный фон стабилен: появились первые данные по добыче в мае в РФ и ОПЕК. Россия сумела вписаться в требования пакта ОПЕК+, снизив добычу относительно апрельской. Добыча ОПЕК в мае составила 30,17 млн б/с, что на 60 тыс. б/с меньше чем в апреле.
- *Падение цен выглядит избыточным и слишком быстрым, однако, учитывая высокую спекулятивную составляющую в ценообразовании нефти, мы не ждем быстрого восстановления. В то же время, чем ниже цены на нефть в июне, тем больше оснований для ОПЕК договориться по перспективам сделки на второе полугодие. Таким образом, низкие цены сейчас возможно помогут рынку в ближайшем будущем.*

Василий Копосов

Мексиканский песо подешевел к доллару почти на 3%, реагируя на введение пошлин США. Другие валюты emerging markets выглядели значительно сильнее, многие даже укрепились.

- Турецкая лира выросла к доллару на 4%. Эрдоган резко смягчил риторику: договорился с США о создании рабочей группы для обсуждения сделки по ракетам С-400, а также напомнил о стремлении вступить в ЕС. Бразильский реал укрепился на 2,9%, индонезийская рупия – на 0,8%.
- Рубль в этот раз не смог возглавить тренд emerging markets. Российская валюта подешевела на 1,8%. На этой неделе снижение продолжится – в моменте рубль должен отреагировать на стремительный обвал нефтяных котировок.
- В четверг состоится заседание ЕЦБ. Ранее ЕЦБ уже отказался от повышения ставок в 2019 г., а судя по последним событиям, этого может не случиться и в следующем году. Посмотрим, какие слова найдет Драги для поддержки евро. На прошлой неделе пара EURUSD снизилась на 0,3%.

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.