

СОДЕРЖАНИЕ

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



Следим за оценкой вероятности снижения процентной ставки ФРС. Она может колебаться после сильных данных с рынка труда США, опубликованных в пятницу.

- Валюты emerging markets первыми отреагировали на слишком хорошие данные с рынка труда США. Если динамика валют ЕМ относительно доллара получит подтверждение на этой неделе, то она может предсказать будущую смену тренда на рынках акций.
- Эльвира Набиуллина намекнула на возможность следующего снижения ставки ЦБ РФ уже в июле. Это спровоцирует новый этап роста цен на рынке рублевого долга.
- 9 июля будут доступны бумаги нового интересного облигационного размещения – облигации белорусского ритейлера Евроторг. Бумаги уже размещены с доходностью 11,4% годовых, начнут торговаться 9 июля.
- В Турции сменился глава ЦБ – падают цены на турецкую валюту. Мы ожидаем коррекции цен на турецкие евробонды на этой неделе.
- На российском рынке акций рекомендуем фиксировать спекулятивную прибыль в акциях Газпрома в районе 250 руб. и покупать акции Лукойла в расчете на быстрое закрытие дивидендного гэпа.

В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: **Сбербанк, АФК Система, АК АЛРОСА.**

Российский фондовый рынок продолжил штурмовать новые исторические максимумы. Индекс Мосбиржи на прошлой неделе вырос еще на 2,5%.

- Выросли практически все индексные акции кроме бумаг, по которым на прошлой неделе прошли дивидендные отсечки, за редким исключением. На 15% выросла капитализация АФК Система, на 8,1% - Аэрофлота, на 7,8% - Газпрома. Газпром достиг нашей промежуточной цели в 250 руб. – мы рассчитывали, что приблизительно по этой цене акция будет отсекается под дивиденды.
- В понедельник утром с дивидендного гэпа начнутся торги акциями МТС и Лукойла. Позиции в МТС стоит увеличивать по ценам не выше 260 руб., если рынок предоставит такую возможность. У Лукойла на наш взгляд есть шанс на быстрое закрытие дивидендного гэпа. Позднее на этой неделе отсечки ЛСР, Фосагро, АК АЛРОСА, ФСК ЕЭС.
- На прошлой неделе глава ЦБ РФ Эльвира Набиуллина дала большое интервью. Главные тезисы:
 - Скорость снижения ставки может меняться, не исключается снижение и на 50 б.п. разом;
 - На июльском заседании ЦБ «серьезно» подумает о траектории снижения ставки на фоне данных о низких темпах экономического роста (в мае темп роста ВВП замедлился до 0,2%);
 - Ставка может оказаться и ниже нижней границы нейтрального диапазона в 6-7%, если позволит инфляция;
 - У ЦБ «вызывают озабоченность» обсуждаемые предложения по использованию средств ФНБ. Худший вариант с точки зрения ЦБ – инвестирование всех средств фонда сверх порога 7% ВВП. Это инфляционные риски и риски структурного укрепления рубля.
 - Инвестиционный климат – главная проблема, сдерживающая качественное корпоративное кредитование.
- *Таким образом, есть шансы на то, что ЦБ еще раз понизит ставку уже на ближайшем заседании – 26 июля, что спровоцирует новый этап роста цен на рынке рублевого долга.*

- На этой неделе начнутся торги облигациями белорусского ритейлера Евроторг. Компания привлекла 5 млрд руб. под 10,95% годовых. Доходность к оферте через пять лет оценивается в 11,41% годовых. Бумаги начнут торговаться с 9 июля.
- Евроторг занимает 19% белорусского продовольственного рынка, по состоянию на 31 марта 2019 г. у компании 930 магазинов. Рентабельность по EBITDA – 8,8%, Чистый долг/EBITDA по расчетам компании – 2,75x. Риск эмитента в валютной сегментации долга: 60% номинировано в долларах и евро, тогда как вся выручка в белорусских рублях. *Мы считаем, что облигации Евроторга имеют потенциал роста в пределах 2-3 п.п. и рекомендуем покупать их в портфели fixed income.*
- Макроэкономические данные из РФ продолжают расстраивать: продажи новых автомобилей по расчетам АЕБ в июне снизились на 3,3%. АЕБ подчеркивает, что рост авторынка РФ в 2019 г. «больше не реалистичный сценарий». Первоначально в АЕБ прогнозировали рост рынка на 3,6%.
- S&P 500 на прошлой неделе чуть-чуть не хватило до 3000 пунктов, но американский фондовый рынок все же вырос на 1,6% и установил новый исторический рекорд – 2995,8 пунктов. Акции США неплохо смотрятся, в пятницу даже была быстро выкуплена просадка после публикации данных с рынка труда.
- В июне в США резко ускорился рост числа новых рабочих мест – до 224 тыс. против 72 тыс. в мае. В этом вопросе может включаться режим «чем хуже, тем лучше»: хорошая макростатистика теоретически способна заставить ФРС притормозить со снижением ставок. Впрочем, консенсус практически не шелохнулся: по данным Bloomberg по-прежнему вероятность снижения ставки в июле оценивается в 100%, изменилось лишь распределение по величине снижения: теперь вероятность снижения на 50 б.п. оценивается всего в 2,5%.
- *На новой неделе будем внимательно следить за динамикой настроений инвесторов относительно будущих действий ФРС. Если рынки акций на статистику с рынка труда не отреагировали, то валюты emerging markets, начиная с пятницы, дешевеют. Скорее всего кульминацией недели станут выступления главы Феда Джерома Пауэла с полугодовым докладом о монетарной политике в Сенате 10-11 июля.*

Василий Копосов

Макроэкономические события

Время	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Прежнее	Прогноз
Среда 10 июля						
04:30	Индекс потребительских цен, г/г	июнь	%	CN	2,7	2,7
10:55	ВВП, м/м	май	%	GB	-0,4	0,3
17:30	Запасы сырой нефти по данным EIA	неделя	млн. бар.	US	-1,08	-
Четверг 11 июля						
09:00	Индекс потребительских цен, г/г	июнь	%	GE	1,6	1,6
15:30	Индекс потребительских цен, г/г	июнь	%	US	2,0	2,0

Корпоративные события российского рынка акций

Компания	Корпоративное событие
Среда 10 июля	
АЛРОСА	Результаты продаж за июнь 2019 г.
Черкизово	Операционные результаты за II кв. 2019 г.

Сбербанк: финансовые результаты за 6 мес. 2019 г. по РСБУ

- Банк отчитался о финансовых результатах за первое полугодие. Чистая прибыль за отчётный период выросла на 11,7% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 444,2 млрд руб. В июне прибыль Сбербанка составила 75,1 млрд руб. против 69 млрд руб. за июнь 2018 г.
- *Результаты оказались в рамках ожиданий, рост показателей связан с розничным кредитованием и портфелем ценных бумаг на балансе банка. На фоне роста финансовых показателей, мы рекомендуем покупать обыкновенные акции с целью 300 руб., привилегированные – 280 руб.*

Рали в акциях АФК Система

- Котировки компании выросли за прошлую неделю на 15,5% после годового собрания акционеров, которое состоялось 29 июня 2019 г.
- На ГОСА менеджмент заявил, что финансовые обязательства на уровне корпоративного центра АФК составили 231,5 млрд руб., корпорация планирует сосредоточиться на сокращении долговой нагрузки. Согласно материалам компании, целевой ориентир по долгу 140-150 млрд руб. В 2019 г. Система планирует сократить долговую нагрузку на 70 млрд руб. до уровня, который будет комфортным для развития компании.
- Также на собрании акционеров владелец компании Владимир Евтушенков заявил, что Система рассчитывает вернуться к прежней дивидендной политике уже в следующем году, которая предусматривает выплату 1,19 руб. на акцию. *«Мы точно собираемся восстановить дивидендную политику в том виде, в котором она была. Я, честно говоря, хочу это сделать в следующем году»,* - сказал он.
- *Мы считаем, что акции Системы в данный момент перекуплены и стоит дождаться коррекции котировок для покупки бумаг в долгосрочные портфели.*

Дмитрий Баженов

АЛРОСА: снижение продаж сохраняется

- Менеджмент компании сообщил, что объём продаж по итогам 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



На прошлой неделе участники ОПЕК+ финально утвердили параметры нефтяной сделки. Осенью будет рассматриваться вопрос введения метрик по нефтяным запасам.

- Цены на нефть в начале недели снижались, без каких-либо информационных поводов. Во второй половине недели начали восстанавливаться. В итоге недельное изменение Brent минус 3,5%, WTI минус 1,6%.
- Напряженность в иранской проблеме сохраняется. В Гибралтаре был задержан иранский нефтяной танкер по подозрению в перевозке нефти в Сирию. Иранские власти грозят миру возобновить работу над обогащением урана, представители США в ответ грозят новыми санкциями и возможным силовым вмешательством. Пока на наш взгляд иранский риск не включен в рыночные котировки, его реализация может спровоцировать рост цен.
- *В остальном ситуация остается в пользу роста цен на нефть. Ожидаем, что на этой неделе просадка будет целиком выкуплена.*

Василий Копосов



Валюты emerging markets первыми отреагировали на слишком хорошие данные с рынка труда США. Если динамика валют EM относительно доллара получит подтверждение на этой неделе, то она может предсказать будущую смену тренда на рынках акций.

- USDRUB в понедельник утром торгуется в районе 63,9, это на 1% выше чем неделю назад. Менее активно, но тоже снижаются южноафриканский рэнд и индийская рупия.
- В понедельник утром турецкая лира теряет к доллару почти 2%. Причина – смена главы Центробанка по указу президента Эрдогана. Место главы ЦБ займет Мурат Уйсал, на рынке опасаются полной потери независимости турецкого ЦБ и переход к смягчению денежно-кредитной политики в соответствии с указаниями Эрдогана. Вероятно снижение лиры на протяжении недели, а также рост доходности турецких бондов.
- Динамика рубля, как и остальных валют emerging markets, кроме турецкой, в большей степени зависит от состояния общерыночной лояльности к риску, нежели каких-либо внутренних факторов. Поэтому стратегия на неделю такая же, как и с акциями – будем следить за динамикой оценки вероятности снижения ставок ФРС.

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.