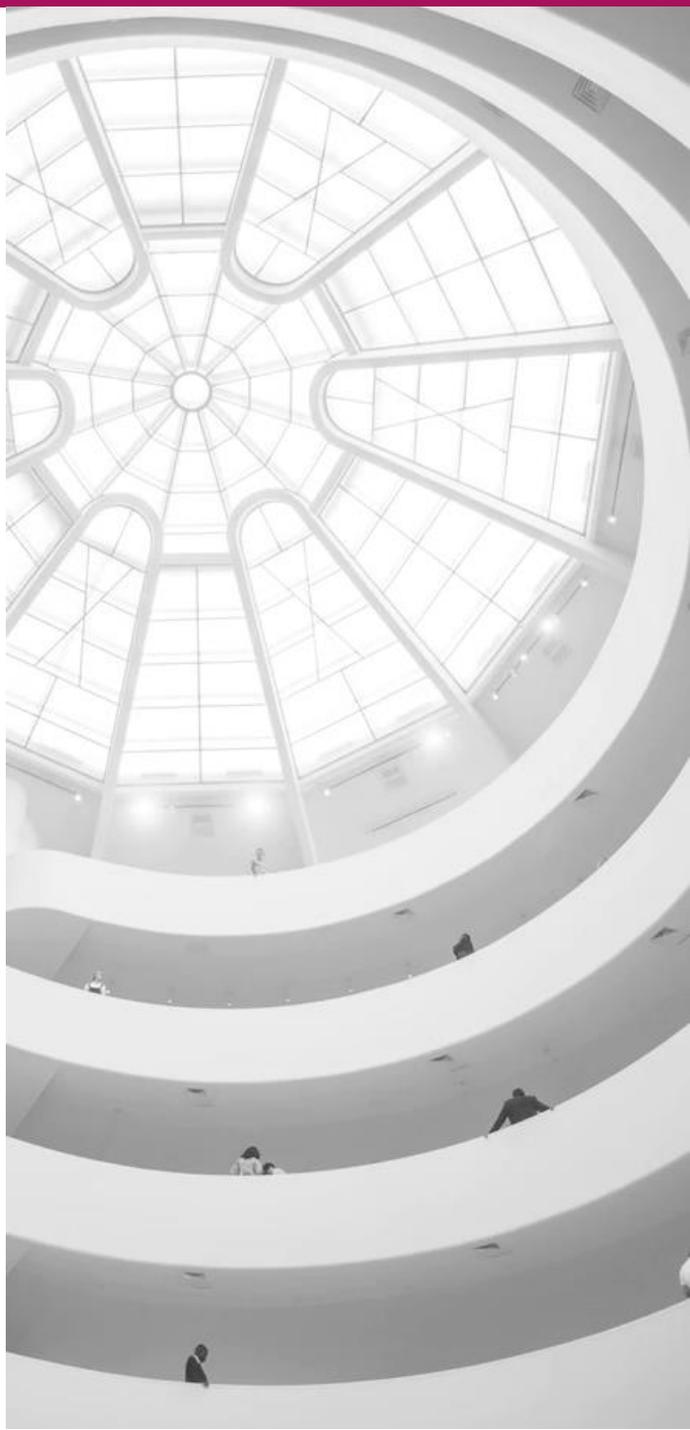


СОДЕРЖАНИЕ

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



ФРС и ЕЦБ думают о новых программах стимулирования экономического роста, а США отказываются от торговых пошлин в отношении мексиканских товаров. Настроения на рынках временно станут лучше.

- В пятницу заседание ЦБ РФ. Ожидаем снижение ставки на 25 б.п.
- Понедельник – последний день для покупки акций Сбербанка под дивиденд. Считаем, что акции банк с высокой степенью вероятности сумеют относительно быстро перекрыть дивидендный гэп. Но спекулятивно имеет смысл в понедельник зафиксировать прибыль в Сбербанке и переложиться в Газпром.
- Ожидания снижения ставки ФРС будут оказывать понижающее давление на доллар. Оно может сохраниться в течение полутора недель до заседания ФРС.

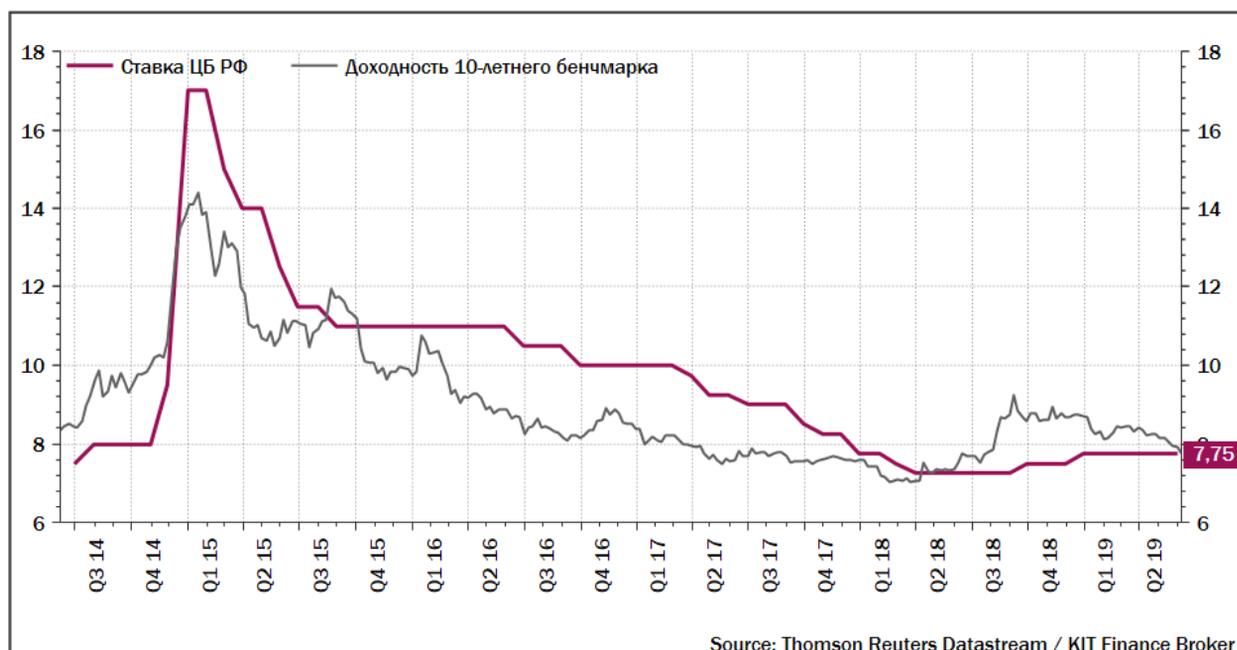
В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: **Сбербанк, Газпром, АФК Система, Роснефть, Русгидро, Энел Россия, Татнефть.**

Газпром и Сбербанк всю неделю боролись за статус самой дорогой российской компании. По состоянию на пятницу побеждает Сбербанк.



- Сбербанк растет в преддверии дивидендной отсечки.** С учетом T+2 10 июня – последний день для покупки акций Сбербанка под дивиденд, выплата на акцию, напомним, составит 16 руб. В прошлом году дивидендный гэп в акциях Сбербанка был закрыт за месяц, в этом году перспективы быстрого закрытия тоже оптимистичны благодаря ожиданиям роста выплат через год. Таким образом, в долгосрочных портфелях акций стоит получить дивиденд Сбербанка, рассчитывая на быстрое восстановление цены.

- **Акции Газпрома на прошлой неделе в моменте достигали 251,6 руб.** – по рынку ползли слухи о скорой смене менеджмента. По факту слухи не оправдались, да и у нас нет ощущения, что смена менеджмента будет позитивом для компании. Впрочем, уровень 250 руб. на акцию может стать ориентиром для цены на момент дивидендной отсечки (17 июля), так что спекулятивно возможно имеет смысл переложиться из Сбербанка в Газпром.
- **В целом рынок вырос на 2,4% по индексу Мосбиржи.** 6,2% прибавили акции ВТБ, 5,9% Русгидро, 5,6% Полюс. В минусе Лента (-8,7%, так как оферта Севергрупп завершилась), Фосагро (-2,6%, дивидендная отсечка), Лукойл (-2,6%), Новатэк (-2,1%). Видим, что капиталы перетекают из Лукойла и Новатэка в Газпром и Сбербанк, это дает хорошие возможности для долгосрочного входа в дешевающие акции.
- Помимо Сбербанка на этой неделе будут составлены реестры акционеров для получения дивидендов Магнита (166,78 руб., 11.06 с учетом T+2), Роснефти (11,33 руб., 13.06 с учетом T+2), Северстали (35,43 руб., 14.06 с учетом T+2).
- **Рост на российском долговом рынке возобновился** после того, как Эльвира Набиуллина подтвердила готовность снижать ставки. Доходность 10-летнего бенчмарка на прошлой неделе снизилась на 17 б.п. до 7,74% годовых. Заседание ЦБ РФ в пятницу, мы ожидаем снижения ставки на 25 б.п.



- В субботу завершился Петербургский международный экономический форум. По официальным данным подписано 650 соглашений на общую сумму 3,1 трлн руб. Ключевые события:
 - После достижения 7% ВВП, средства ФНБ будут инвестироваться в экономику, правила будут подготовлены до конца года.
 - Газпром нефть, Repsol и Royal Dutch Shell создадут СП для освоения нефтяных участков в ЯНАО. В долгосрочной перспективе новость позитивна для акций компании.
 - Новатэк подписал соглашение о продаже 20% Арктик СПГ-2 китайским CNOOC и CNPC. Saudi Aramco заявила о продлении переговоров по вхождению в проект. Новость давно в цене, так что событие нейтрально для акций компании.
 - АФК Система покупает у Marathon Group доли в двух фармкомпаниях – Боком и Синтез. Негативно для акций компании.
 - Олег Тиньков предложил объединение активов с Яндексом.
 - Глава МЭР Максим Орешкин публично заявил о рисках для экономики, связанных с избыточным ростом потребительского кредитования.
 - Кудрин прогнозирует рост ВВП РФ в 2019 г. ниже 1%, потенциал на ближайшие годы ниже 2%. Удвоение оттока капитала считает следствием ареста Калви.
 - Минфин готовит еще один выпуск евробондов. Тайминг и валюта пока не определены.
- Американский фондовый рынок резко вырос на прошлой неделе: S&P 500 прибавил 4,4%, NASDAQ Comp 3,9%.
- Рынок ждет снижения ставки ФРС на одном из ближайших заседаний, возможно даже в июле. *«Мы внимательно следим за последствиями торговых споров для перспектив американской экономики и, как всегда, готовы принимать надлежащие меры для стимулирования экономического подъема при сохранении сильного рынка труда и инфляции около нашего 2%-ного целевого показателя»,* - заявил на прошлой неделе глава Федрезерва г-н Пауэлл.

- **Слабые статистические данные, в частности, опубликованные в пятницу данные с рынка труда, в этом смысле на руку участникам рынка, так как увеличивают вероятность снижения ставки.** Рост числа рабочих мест в мае оказался хуже прогноза – число рабочих мест увеличилось всего на 75 тыс. человек.
- **Хорошие новости с полей торговой войны:** во-первых, Трамп заявил об отказе от введения пошлин в отношении Мексики (так как достиг соглашения по вопросу нелегальной иммиграции). Во-вторых, США не будут вводить новые пошлины на китайские товары, как минимум, до встречи Трампа с Си Цзиньпином во время саммита G20 28-29 июня. Не исключено и смягчение в отношении Huawei.
- **В начале прошлой недели появились сообщения о подготовке антимонопольного расследования в отношении американских технологических гигантов – Amazon, Apple, Facebook и Google.** Акции отреагировали по-разному: Google и Facebook в минусе на 3,4% и 2,3% соответственно, падение в Apple и Amazon быстро выкупили. Согласно Wall Street Journal, именно Google и Facebook интересуют американские регулирующие органы.
- **В США готовится M&A двух крупнейших американских компаний, работающих в ВПК:** объединение аэрокосмического подразделения United Technologies и Raytheon. Советы директоров обеих компаний одобрили сделку. Из United Technologies будут выделены в отдельные компании другие направления бизнеса, в частности, производитель лифтов Otis и кондиционеров Carrier. Выручка объединенной компании оценивается в \$74 млрд, оценочная капитализация выше \$100 млрд. Сделка будет закрыта в первом полугодии 2020 г., объединенная компания будет называться Raytheon Technologies Corp. Сделка будет безденежной, акционеры Raytheon на каждую свою акцию получают 2,33 акции новой компании.
- **Другая сделка, ранее анонсированная, сорвалась:** Fiat Chrysler отозвал свое предложение по объединению с Renault, пресса связывает решение с позицией французских властей. Объединенная компания могла выйти на третье место в мире по объему выпуска автомобилей.

- **Европейские акции на прошлой неделе выросли:** DAX +2,7%, сводный индекс Stoxx 600 +2,3%. Европейский регулятор тоже заговорил о новых экономических стимулах, хотя инструментарий ЕЦБ еще уже, чем у ФРС. Марио Драги заявил, что руководители ЕЦБ помимо прочего обсуждали возможность дальнейшего снижения процентных ставок и перезапуска программы QE. При этом в ЕЦБ повысили прогноз роста ВВП еврозоны в 2019 г. до 1,2% и снизили прогноз на 2020-2021 гг. до 1,4%. Также ЕЦБ сообщил об открытии программы кредитования для банков по ставке ECB Deposit + 0.1%, т.е. за -0,3%, если они будут соответствовать кредитным нормативам ЕЦБ в рамках новой программы LTRO.
- **Китайский рынок возобновил снижение.** Shanghai Comp на прошлой неделе подешевел на 2,4%. МВФ предоставил собственные оценки влияния торгового конфликта на ВВП. По оценке фонда рост китайской экономики составит 6,2% в 2019 г. и 6,0% в 2020 г., а мировой ВВП в 2020 г. может сократиться на 0,5%.

Василий Копосов



Корпоративные события российского рынка акций

| Компания | Корпоративное событие |
|---------------------|--|
| Понедельник 10 июня | |
| АЛРОСА | Результаты продаж за май 2019 г. |
| Черкизово | Операционные результаты за май 2019 г. |

Макроэкономические события

| Время | Событие | Период | Ед. изм. | Регион | Прежнее | Прогноз |
|--|----------------------------------|--------|-----------|--------|---------|---------|
| Понедельник 10 июня | | | | | | |
| 11:30 | ВВП, г/г | апрель | % | GB | 1,9 | 1,7 |
| Вторник 11 июня | | | | | | |
| 11:30 | Уровень безработицы | апрель | % | GB | 3,8 | 3,8 |
| Среда 12 июня | | | | | | |
| Торги закрыты. Праздник «День России». | | | | | | |
| 04:30 | Индекс потребительских цен, г/г | мая | % | CN | 2,5 | 2,7 |
| 15:30 | Индекс потребительских цен, г/г | мая | % | US | 2,0 | 1,9 |
| 17:30 | Запасы сырой нефти по данным EIA | неделя | млн. бар. | US | 6,77 | - |
| Четверг 13 июня | | | | | | |
| 09:00 | Индекс потребительских цен, г/г | мая | % | GE | 1,4 | 1,4 |
| Пятница 14 июня | | | | | | |
| Заседание Банка России | | | | | | |
| 13:30 | Решение по процентной ставке | июнь | % | RU | 7,75 | 7,50 |

АФК Система: финансовые результаты за I кв. 2019 г. по МСФО

- Компания увеличила выручку на 10,4% год к году – до 185,5 млрд руб., скорректированная OIBDA выросла на 4,5% – до 62 млрд руб. Скорректированная чистая прибыль за январь – март составила 15,7 млрд руб. против убытка в прошлом году за аналогичный период.
- *Положительные финансовые результаты обеспечены сильными показателями МТС, Детского мира и Segezha Group. Но вместе с ростом бизнеса компаний, входящих в Группу АФК Система, растёт и долг, который достиг 218,3 млрд руб. Ранее Система заявляла, что нацелена на снижение долга, но как мы видим, этого не происходит. Скорее всего это связано с тем, что денежный поток не направлялся на гашение долга, Система рассчитывала снизить долговую нагрузку за счёт продажи пакета акций Детского мира.*
- Но на прошлой неделе Глава АФК Система сообщил, что не видит очевидной необходимости продавать свою долю в ритейлере Детский мир. По его словам, магазин детских товаров платит по 3-4 млрд руб. дивидендов ежегодно – и способен платить и больше без ущерба для развития, и он сохраняет потенциал роста стоимости. Это очень устойчивый, качественный бизнес, у него очень хорошие перспективы. Он продолжает рост, даже оставаясь в пределах стран присутствия.
- *Мы рекомендуем воздержаться от покупки акций АФК Система, до тех пор, пока компания не начнёт снижать долговую нагрузку.*

Роснефть: buyback

- Глава Роснефти заявил о процедуре обратного выкупа акций. «У нас заключены соглашения с банками-консультантами, которые определяют наиболее эффективные параметры, поэтому наблюдайте за котировками, и все будет понятно. Предупреждать рынок – не рыночно и не правильно» – сказал Игорь Сечин.
- *Несмотря на ожидаемый выкуп акций Роснефти, не рекомендуем покупать ценные бумаги, учитывая высокую долговую нагрузку и падение цен на нефть.*

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

- Выручка компании увеличилась на 0,8% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 109,8 млрд руб. Показатель EBITDA снизился на 6,8% – до 29,6 млрд руб. Рентабельность по EBITDA составляет 67%. Чистая прибыль упала на 30,9% – до 16,5 млрд руб.
- *Выручка выросла за счет реализации электроэнергии подгруппы, но чистая прибыль упала из-за обесценения основных средств. РусГидро признала убыток от обесценения в размере 1,4 млрд руб. за три месяца, закончившихся 31 марта 2019 г. Дополнительное влияние на снижение прибыли оказали операционные расходы, которые увеличились в основном за счет стоимости топлива.*
- Несмотря на снижение прибыли, акции растут на фоне увеличения дивидендов. Совет директоров рекомендовал дивиденды в размере 0,0367388 руб. Текущая дивидендная доходность составляет 6,2%. Заккрытие реестра состоится 9 июля 2019 г. Общее собрание акционеров – 28 июня 2019 г.
- Дополнительным позитивом и скорее основным драйвером роста котировок стали новости с ПМЭФ-2019: Генерирующая компания РусГидро и китайская энергетическая компания PowerChina подписали соглашение о сотрудничестве, подразумевающее совместную работу по проектам развития гидроаккумулирующих электростанций (ГАЭС) в РФ и проектов сотрудничества на территории третьих стран в области проектирования и инжиниринга.
- *Мы сохраняем рекомендацию покупать акции РусГидро в долгосрочные портфели с целевым ориентиром 0,7 руб. за акцию.*

Газпром: дивиденды в 50% от МСФО

- Алексей Миллер подтвердил, ранее сделанные официальные заявления руководства финансового блока «Газпрома» о курсе на выплаты дивидендов в размере 50% от чистой прибыли от МСФО.
- *Рекомендуем выкупать коррекции в акциях Газпрома, котировки будут расти в ожидании будущих дивидендов.*

Энел Россия: продажа Рефтинской ГРЭС

- Энел россия продаст крупнейшую в России угольную электростанцию Рефтинскую ГРЭС, расположенную на Урале, структуре Андрея Мельниченко не менее чем за 21 млрд руб. Цена сделки составит не менее 21 миллиарда рублей (за вычетом НДС) с учетом возможных корректировок в размере до 5%.
- Совет директоров Enel Russia рекомендовал акционерам на собрании 22 июля одобрить продажу электростанции компании Кузбассэнерго, которая входит в Сибирскую генерирующую компанию бизнесмена Мельниченко.
- Станция может быть передана покупателю в течение 18 месяцев после подписания договора купли-продажи. Сделка подлежит согласованию с Федеральной антимонопольной службой.
- Enel объясняла намерение продать свой единственный угольный актив в России стратегией концерна, которая направлена в частности на снижение доли угольной генерации и рост доли зеленой энергетики.
- *Денежные средства пойдут на снижение долговой нагрузки, капитальные затраты и возможно на спецдивиденды. Мы считаем, что не стоит входить в акции по текущим ценам без какой-либо конкретики о распределении денежных средств полученных от продажи Рефтинской ГРЭС.*

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

- Банк увеличил чистую прибыль за январь – май на 12,3% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 369,1 млрд руб. В мае чистая прибыль Сбербанка составила 75,7 млрд руб., что на 13,6% больше, чем в мае прошлого года.
- *13 июня состоится закрытие реестра под дивиденды Сбербанка. Рекомендуем входить в дивидендную отсечку, ожидаем быстрого закрытия дивидендного гэта.*

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

- Выручка нефтяника увеличилась в 1,2 раза по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 227,3 млрд руб. Показатель EBITDA увеличился на 43% – до 87,4 млрд руб., свободный денежный поток вырос в 3,5 раза. Чистая прибыль увеличилась на 43% – до 60,2 млрд руб.
- *Сильные финансовые результаты Татнефти ожидаемы, обусловлены ростом дохода продаж нефти на фоне более высоких цен на нефть и объемов реализации. в I кв. 2019 г. В январе – марте компания увеличила объемы экспорта нефти - Татнефть продала за рубеж приблизительно 65% всей проданной нефти по сравнению 59% в I кв. 2018 г.*
- *На фоне сильных финансовых результатов рекомендуем закрывать позиции, фиксировать прибыль. Далее финпоказатели компании могут снижаться в связи с отрицательной динамикой нефтяных котировок.*

Дмитрий Баженов



Страны ОПЕК готовы к продлению нефтяной сделки. Очередь за Россией, где все сильнее обостряются внутренние противоречия.

- Об этом публично заявил на прошлой неделе министр нефти Саудовской Аравии Халид аль-Фалих. Против участия в нефтяной сделке уже высказался глава Роснефти Игорь Сечин: *«Есть ли смысл сокращать нам, если американцы сразу займут долю рынка? Нам надо защищать свою долю рынка. Особенно в условиях, когда мы столкнулись с технологическими проблемами Транснефти»*. Сечин заявил, что планирует обсуждать с правительством компенсацию потерь за исполнения требований ОПЕК+, если Россия поддержит новые ограничения добычи.
- Вопрос будет решаться на саммите ОПЕК+ 2-4 июля. К этому времени уже завершится саммит ОПЕК (25-26 июня), на котором картель выработает внутреннее решение. Таким образом, разрешение неопределенности откладывается.
- На прошлой неделе цены на нефть марки Brent снизились на 1,9%, WTI выросли на 0,9%.

Василий Копосов

Вероятность снижения ставки ФРС на прошлой неделе возросла, что привело к распродажам американской валюты. Индекс доллара за неделю снизился на 1,2%, падение ускорилось после публикации пятничной статистики с рынка труда.

- Евро к доллару вырос на 1,5%, фунт стерлингов на 0,8%, рубль на 1,2%. Ближайшее заседание ФРС 18-19 июня, скорее всего, до него доллар продолжит плавное снижение.
- Мексиканский песо дорожает в понедельник утром после появления сообщений об отказе США от пошлин. А на прошлой неделе агентство Fitch понизило рейтинг Мексики с BBB+ до BBB, Moody's ухудшило прогноз рейтинга со стабильного до негативного.

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.