

СОДЕРЖАНИЕ

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



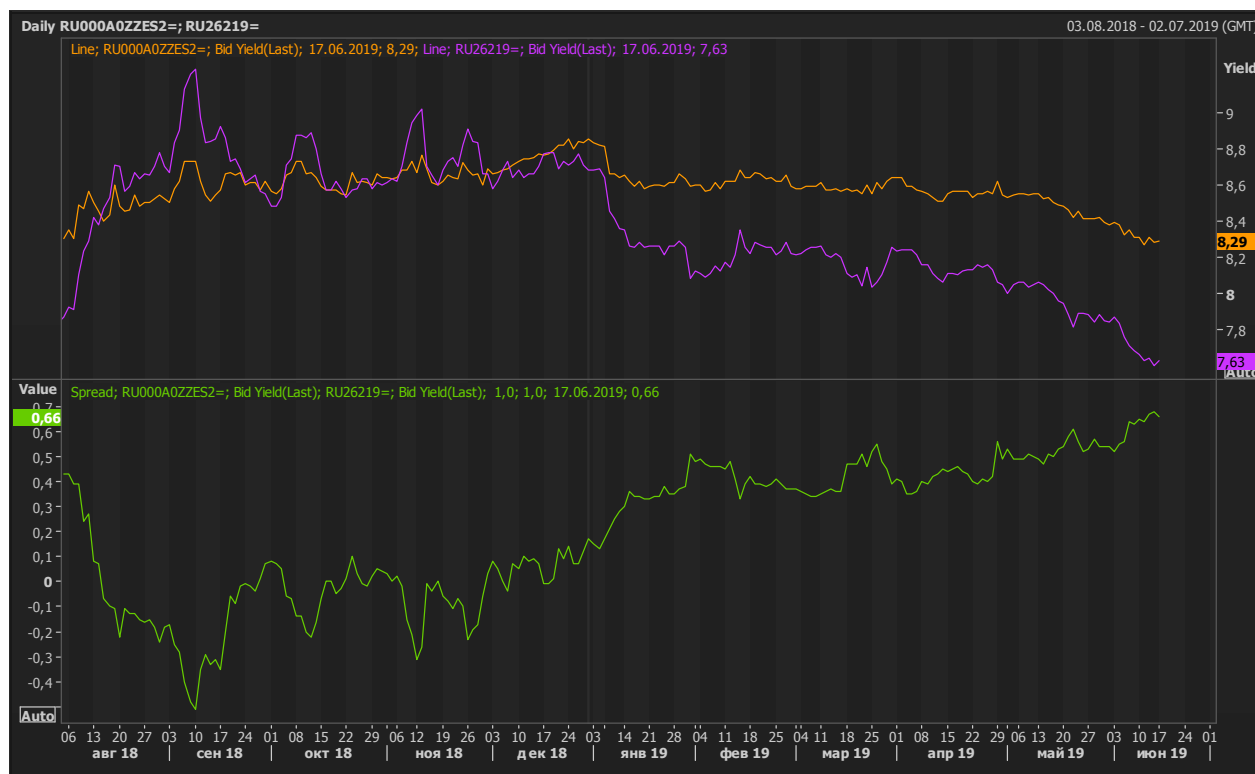
Снижение ставки ЦБ РФ отыграно, на горизонте риторика ФРС: сможет ли Федрезерв добавить рынкам уверенности узнаем уже на этой неделе.

- 19 июня – заседание ФРС, центральное событие недели. Снижения ставки не ждем, но будем следить за риторикой руководства Федрезерва. Намеки на снижение ставки позволят рынкам удержаться вблизи максимумов до саммита G20 в Осаке.
- Сохраняем фокус на покупку длинного рублевого долга. Спреды между суверенными и квазисуверенными корпоративными облигациями на многолетних максимумах – имеет смысл замещать ОФЗ длинным качественным корпоративным долгом.
- На российском рынке акций остается идея в акциях Газпрома. Ожидаем, что к отсечке бумага подойдет в районе 245-250 руб.

В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: **Broadcom, Норильский никель, Башнефть, ВТБ, Газпром, Интер РАО, АЛРОСА, Газпром нефть.**

ЦБ РФ ожидаемо снизил ключевую ставку до 7,5% годовых и может снизить ее еще один-два раза до конца года.

- Также ЦБ снизил прогноз годовой инфляции до 4,2-4,7% и прогноз темпа роста ВВП с 1,2-1,7% до 1,0-1,5%. Максим Орешкин, комментируя прогнозы ЦБ, заявил, что инфляция может оказаться и ниже 4%.
- *Решение по ставке целиком ожидаемое, как и смягчение риторики представителей ЦБ. Поэтому сработало правило «покупай на слухах, продавай на фактах», рынки и акций, и облигаций немного скорректировались в пятницу. Но долгосрочно смягчение денежно-кредитной политики – позитив как для рынка акций, для и для долговых рублевых инструментов.*
- Мы сохраняем фокус на удлиннение дюрации портфелей рублевых облигаций. Отмечаем серьезное отставание корпоративных бумаг от государственных. К примеру, часть позиций в ОФЗ имеет смысл заместить длинными облигациями Газпрома Б22/Б23, РЖД 1Р-14. Ниже график спреда доходности Газпрома Б22 с офертой в 2025 г. и ОФЗ 26219, он на максимуме и должен сужаться:



- Наиболее вероятным сценарием ближайших месяцев видится сохранение бычьего сентимента на российском долговом рынке. Замещение ОФЗ квазисуверенными корпоратами позволит получить опережающий рост тела при фактически неизменном кредитном качестве.
- Российский рынок акций вопреки пятничному снижению и влиянию дивидендной отсечки у Сбербанка завершил неделю приростом в 0,3% по индексу Мосбиржи. Акции Газпром нефти выросли на 7,7%, достигнув нашей целевой отметки. Мы закрываем торговую идею «Покупка акций Газпром нефть». Также выросли бумаги Северстали (+6,8%), НЛМК (+6,2%), Россети (+6,0%), Норильский никель (+5,8%).
- Спекулятивно на российском рынке сейчас интересны акции Газпрома под дивидендную отсечку: мы рассчитываем, что на дату закрытия реестра бумаги будут стоить в районе 245-250 руб. Дата закрытия реестра для получения дивидендов, напомним, 16 июля с учетом T+2.
- На этой неделе будет несколько важных дивидендных отсечек:
 - ГМК Норильский никель 19.06, рекомендуем зафиксировать позицию до отсечки;
 - Башнефть 20.06, рекомендуем закрывать позиции в префах в районе 1800 руб.;
 - ВТБ 20.06, рекомендуем получить дивиденд.

- Американский фондовый рынок на прошлой неделе вырос на 0,5% по индексу S&P 500 и на 0,7% по NASDAQ Comp. Тематика торговых противоречий пока отошла на второй план, в этом вопросе не стоит ждать каких-либо позитивных изменений вплоть до саммита G20.
- Американский бизнес активно закладывает проблематику торговых войн в ожидания на будущие кварталы. Так, например, на прошлой неделе менеджмент Broadcom понизил прогноз выручки на 2019 г. *«Очевидно, что торговый конфликт США и Китая, в том числе запрет в отношении Huawei, создает экономическую и политическую неопределенность»*, - сказал глава Broadcom Хок Тан в ходе телефонной конференции для аналитиков. (цитата по Reuters)
- Оптимизм на американском рынке связан исключительно с ожиданиями снижения ставок Федрезерва уже летом этого года. Ближайшее заседание на этой неделе – 19 июня. Консенсус предполагает, что в этот раз ставка останется неизменной, но рынок будет внимательно следить за комментариями руководства ФРС, которые последуют после заседания.

Василий Копосов



Макроэкономические события

Время	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Пржнее	Прогноз
Вторник 18 июня						
12:00	Индекс потребительских цен, г/г	май	%	EU	1,2	1,2
16:00	ВВП, кв/кв	I кв.	%	RU	0,5	0,5
Среда 19 июня						
Заседание ФРС						
11:30	Индекс потребительских цен, г/г	мая	%	GB	2,1	2,0
17:30	Запасы сырой нефти по данным EIA	неделя	млн. бар.	US	2,20	-
21:00	Решение по процентной ставке	июнь	%	US	2,50	2,50
Четверг 20 июня						
Ежемесячный отчет ЕЦБ						
Заседание Банка Англии						
14:00	Решение по процентной ставке	июнь	%	GB	0,75	0,75
16:00	Уровень безработицы	мая	%	RU	4,7	4,6
17:00	ВВП, г/г	мая	%	RU	1,6	-

Интер РАО: дивиденды

- **Акции Интер РАО** обновили максимумы за последние несколько лет на фоне дивидендных новостей. Компания во вторник сообщила, что направит денежные средства с продажи доли в Иркутскэнерго на выплату дивидендов в размере 7,9 млрд руб.
- *Но по факту, данная сумма входит в общий размер дивидендов за 2018 г., который составляет 17,9 млрд. руб. Годовой дивиденд утверждён акционерами ещё 20 мая 2019 г. на годовом собрании акционеров, а слухи о промежуточных дивидендах глава компании опроверг. В связи с этим, мы считаем, что рост котировок не имеет фундаментальных причин.*

АЛРОСА: алмазный рынок

- **Акции компании** снижаются на фоне новостей из Индии. 90% всех бриллиантов изготавливают в городе Сурат на западе Индии, сообщает газета Times of India. Остальные 10% сосредоточены в других регионах Индии, сказано в публикации. Таким образом, почти все бриллианты на земле проходят через Индию, независимо от того, где были добыты алмазы. АЛРОСА отправляет свои камни в Индию вместе с другими алмазодобытчиками.
- В Индии работают огранщики, превращающие алмазы АЛРОСА в бриллианты. Алмазы не имеют реальной рыночной ценности без огранки. В этом году в стране начался затяжной конфликт между таможенной службой и компаниями, которые ввозят в страну алмазы. По информации Business Standard, таможенники начали требовать декларации с указанием множества сведений об импортируемых алмазах. В частности, власти хотят получить информацию о стране происхождения, цвете, размере, массе, форме и типе каждого ввозимого алмаза, сказано в статье. Импортёры не имеют этой информации, так как в большинстве случаев алмазы попадают в Индию в трюмах кораблей в неразобранном виде.
- *Поскольку требования введены недавно, а грузы на кораблях отправлены за несколько месяцев до этого, множество необработанных алмазов не сможет попасть в Индию по причине новых правил. Учитывая снижение продаж, проблемы с поставками и сильный рубль, мы рекомендуем продавать акции АЛРОСА с целевым ориентиром 75 руб.*

Газпром нефть: дивиденды

- На годовом собрании акционеров, глава компании сообщил, что Газпром нефть намерена довести объем дивидендов до уровня в 50% от чистой прибыли уже в 2019 – 2021 гг. и продолжит выплачивать промежуточные дивиденды. Отвечая на вопрос, могут ли дивидендные выплаты достигнуть этого уровня уже по результатам 2019 г., Дюков сказал, что гарантий пока дать не может, но варианта такого не исключает.
- *Закрываем торговую идею в связи с достижением цели. Полностью торговую идею можно посмотреть [здесь](#).*

Дмитрий Баженов



На Ближнем востоке обостряется политическая напряженность: США рассматривают возможность вооруженных действий в отношении Ирана.

- **США обвинили Иран в атаке на танкеры в Оманском заливе.** *«В последние 40 дней мы наблюдали целый ряд действий, и не только атаки, не на два, а на четыре коммерческих судна. Это стало вызовом международным нормам свободы судоходства. Соединенные Штаты в связи с этим рассматривают весь спектр действий»,* - заявил на прошлой неделе госсекретарь США Майк Помпео.
- Ближневосточные военизированные конфликты как правило приводят к перебоям поставок нефти и росту нефтяных котировок. Таким образом, мы ожидаем, что геополитическая премия в цене барреля в ближайшие недели будет расти. Иран по состоянию на 31 мая 2019 г. добывал 2,2 млн б/с, но экспорт Ирана резко падает и в том же периоде оценивался в 0,6 млн б/с, а в июне уже всего в 0,1 млн б/с. Иными словами, можно говорить о том, что иранская нефть уже и так практически не представлена на рынке.
- *Неопределенность на нефтяном рынке уже скоро разрешится, решение по квотам на добычу ОПЕК+ будет принято в начале июля, а ситуация вокруг Ирана скорее всего будет нагнетаться на этой неделе. Пока все названные нами факторы в пользу роста нефтяных цен.*

Василий Копосов

Ралли на российском долговом рынке спровоцировало повышение спроса на рубль. Российская валюта вновь одна из лучших в мире в отношении доллара США.

- Рубль к доллару на прошлой неделе прибавил 0,6% при том, что индекс доллара к корзине мировых валют тоже вырос – на 1,1%.
- Замедляющаяся инфляция (Эльвира Набиуллина говорит о том, что летом или в сентябре может быть даже дефляция) открывает возможности для ЦБ продолжить снижение ключевой ставки, а это, в свою очередь, повышает привлекательность рублевых облигаций, так как позволяет зарабатывать на росте тела долга. Таким образом, спекулятивный спрос на рубль в ближайшие месяцы сохранится, если не произойдет каких-то внешних шоков.
- Вероятность внешних шоков по-прежнему во многом завязана на исход торговых переговоров США с Китаем. Саммит G20 уже на следующей неделе, и перспективы встречи глав США и Китая не выглядят безоблачно. Скорее всего, именно с этим связан рост доллара на прошлой неделе – именно в долларе номинированы большинство безрисковых активов. Рост цен на золото и снижение доходностей американских казначейских облигаций – все это следствие ухода глобального капитала из риска.
- Если риски вырастут, то из рублевого риска глобальный капитал тоже начнет уходить. Таким образом, уровни ниже 64 руб. за доллар едва ли устойчивы в долгосрочной перспективе, и доллары нужно по таким ценам покупать.

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.