

СОДЕРЖАНИЕ

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



Ближайшие две недели очень важны для финансовых рынков. На этой неделе саммит G20, на котором возможно определятся перспективы развития мировой торговли на ближайшие годы. На следующей неделе саммит ОПЕК+ - центральное событие для нефтяного рынка.

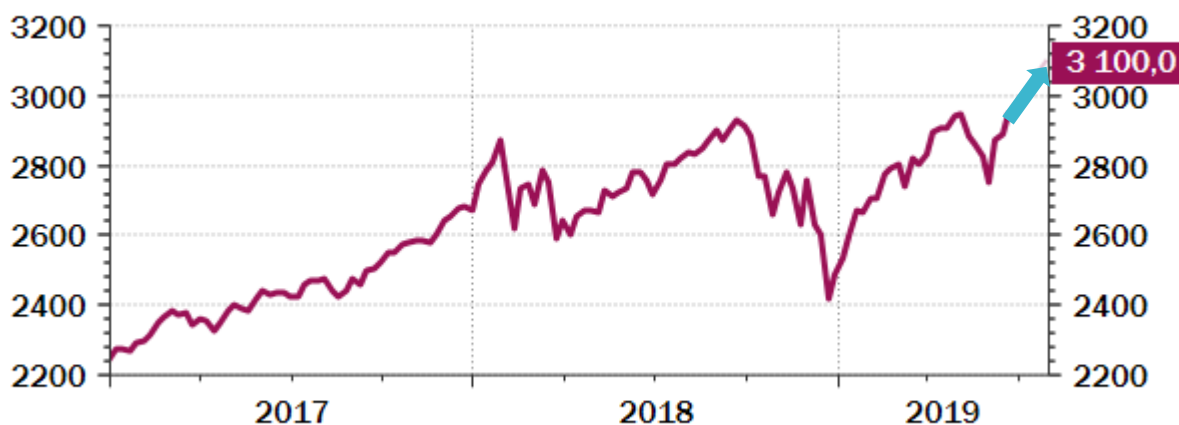
- По итогам заседания ФРС рынок ждет снижения ставки уже в июле. Рынок в позитиве, растут цены акций, облигаций и валют высокорискового сегмента.
- Ростом акций между июньским и июльским заседаниями ФРС следует воспользоваться и зафиксировать прибыль, полученную на американском рынке.
- На российском рынке в центре внимания Газпром: ждем роста котировок на этой неделе после ГОСА.

В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: **Энел Россия, Газпром, Распадская, Лукойл.**

ФРС готовится снижать ставки – теперь официально. Согласно консенсусу Bloomberg, с вероятностью 72% ставка будет понижена на 25 б.п. уже на июльском заседании Федрезерва.

- *«Мы будем действовать по необходимости, в том числе быстро, если потребуется, и будем использовать наши инструменты, чтобы поддержать рост», - именно эту фразу участники рынка трактовали как свидетельство готовности ФРС перейти к снижению ставок. При этом, американский центробанк обновил макроэкономический прогноз, согласно которому инфляция в конце 2019 г. оценивается в 1,5% и даже в 2020 г. не дотянет до цели Федрезерва в 2%.*
- *Таким образом, если ФРС действительно снизит ставку, это не будет решением, связанным с последствиями ранее достигнутых экономических успехов. Это фактически подтверждение серьезных трудностей, с которыми в ближайшее время может столкнуться и американская, и вся мировая экономика.*
- *Пока же фондовый рынок возобновит рост. На прошлой неделе S&P 500 прибавил 2,2% и в моменте обновил исторический максимум – 2964 пункта. Настроения между двумя заседаниями ФРС кажутся настолько оптимистичными, что рост может продолжиться, а индикатор - превысить 3000 пунктов в течение месяца. **Ростом на 3-5% от горизонтального сопротивления в районе 2940-2950 пунктов следует воспользоваться и зафиксировать всю полученную по американским акциям прибыль.***

S&P 500

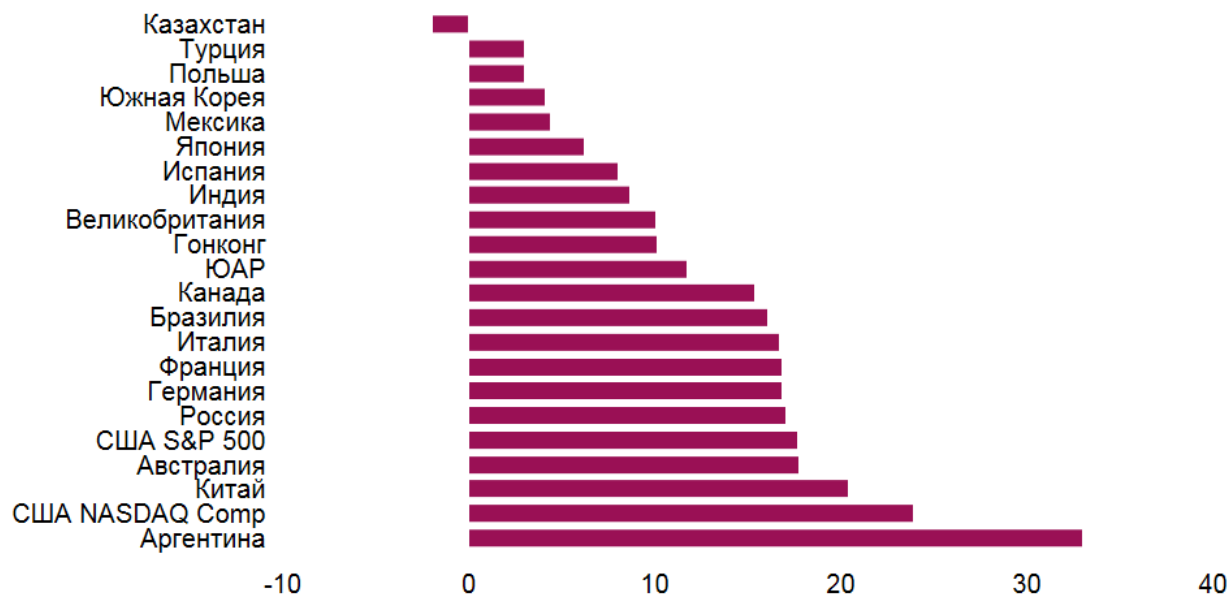


Source: Thomson Reuters Datastream / KIT Finance Broker

- Есть риск-фактор, реализация которого приведет к отмене описанного нами сценария – это плохие новости с саммита G20, который пройдет уже на этой неделе и на котором, как ожидается, у Трампа и Си Цзиньпина будет последний шанс договориться. Точнее, договориться начать договариваться, так как прорыва от краткосрочного общения на саммите ждать не приходится. Хорошей новостью по итогам саммита в Осаке будет решение глав США и Китая вернуться к активному переговорному процессу и приостановить работу над новыми пакетами повышенных пошлин. Плохой новостью – если ни о чем подобном договориться не получится.
- Российский рынок акций на прошлой неделе прибавил 0,8%, индекс Мосбиржи растет уже 6 недель подряд – столько же, сколько в январе этого года. Больше шести недель подряд российский рынок не рос с ноября-декабря 2010 г. Первое полугодие российский фондовый рынок завершает в ТОП-5 стран по доходности в национальной валюте:

Equities total return

Percentage changes, year to date: 21.06.2019



Source: Thomson Reuters Datastream / Fathom Consulting

- В минувшую пятницу американские законодатели напомнили нам про санкции: группа конгрессменов-демократов выступила с предложением ввести санкции в отношении суверенного долга, банков и российских СПГ-проектов. Требования соответствуют требованиям законопроекта, посвященного вмешательству РФ в американские выборы. Ранее подобные инициативы не получали хода и постепенно забывались. На этой неделе, в преддверии возможной встречи Трампа и Путина в Осаке, они тоже едва ли будут реализованы.
- На этой неделе множество дивидендных отсечек: ТГК-1, ОГК-2, Газпром нефть, Ленэнерго, Мосэнерго. 28 июня состоится годовое собрание акционеров Газпрома. Мы ожидаем, что менеджмент компании подтвердит оптимистичные ожидания акционеров касательно будущих финансовых результатов и дивидендных выплат, а акционеры проголосуют ЗА предложенный размер дивидендов. Таким образом, **спрос на акции Газпрома может возобновиться в период между ГОСА и дивидендной отсечкой. Потенциальная спекулятивная доходность покупки акций Газпрома – 7%.**
- Вертикальный взлет цен на рублевом долговом рынке продолжался с понедельника по четверг, лишь в пятницу мы увидели первую за долгое время коррекцию. Доходность длинных ОФЗ 26221 в моменте достигала 7,45% годовых. Ниже было только в Q1 2018, когда ставка ЦБ была на 25 б.п. ниже. **По нашим расчетам, при двукратном снижении ставки ЦБ до конца года и нереализации внешних рисков, доходность покупки 26221 может достичь 16% годовых до конца года.** Таким образом, начавшейся в пятницу коррекцией стоит воспользоваться для покупки самых длинных ОФЗ.
- Минфин РФ на прошлой неделе доразместил евробонды с погашением в 2029 г. и 2035 г. Общий спрос на доразмещение составил \$7 млрд, превысив предложение в 2,8 раза. По данным Минфина 60% допвыпуска приобрели инвесторы из Великобритании, 26% - из США. Параметры выпусков:

Наименование компании	Купон, %	Дата погашения	ISIN	Цена*	Кредитный рейтинг	YTM, % годовых	Дюрация	Стоимость
Russian Foreign Bond	4,38	21.03.2029	RU000A0ZYNN4	104,1	BBB-	3,9	7,8	210 464
Russian Foreign Bond	5,10	28.03.2035	RU000A1006S9	109,0	BBB-	4,3	10,9	220 412

Источник: Bloomberg

Василий Копосов

Макроэкономические события

Время	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Прежнее	Прогноз
Среда 26 июня						
17:30	Запасы сырой нефти по данным EIA	неделя	млн. бар.	US	-3,1	-
Четверг 27 июня						
15:00	Индекс потребительских цен, г/г	июнь	%	GE	1,4	1,6
15:30	ВВП, кв/кв	I кв.	%	US	3,1	3,1
Пятница 28 июня						
11:30	ВВП, г/г	I кв.	%	GB	1,8	1,8
12:00	Индекс потребительских цен, г/г	июнь	%	EU	1,2	1,2

Энел Россия: снижение показателей

- Компания на прошлой неделе сообщила, что в результате продажи Рефтинской ГРЭС ожидает снижения EBITDA в 2020-21 гг на 5-6,5 млрд руб.
- Показатель приведен без учета возможного роста в результате реинвестирования средств, полученных от продажи в проекты с коротким сроком выхода на прибыльность.
- *Рекомендуем закрыть позиции по акциям Энел Россия после завершения продажи Рефтинской ГРЭС.*

Газпром: новая дивидендная политика

- 21 июня заместитель правления Газпрома Фамил Садыгов сообщил: «Газпром ставит задачей формулировку дивидендной политики такого качества, чтобы инвесторы сами могли рассчитывать ожидаемые доходы по акциям».
- Новая дивидендная политика должна быть внесена на утверждение совета директоров во II пол. 2019 г.
- Газпром официально сообщил, что план работы на II полугодие совет в заочной форме утвердит 25 июня 2019 г. Также хотим отметить, что 28 июня состоится годовое собрание акционеров Газпрома, на котором можем узнать конкретику о новой дивполитике.
- *Рекомендуем выкупать коррекции в акциях Газпрома, котировки будут расти в ожидании будущих дивидендов.*

Распадская: buyback

- На прошлой неделе акции Распадской выросли на фоне buyback. Акционеры компании предъявили к выкупу 33 485 765 акций Распадской, что превышает количество бумаг, которое может быть приобретено компанией в рамках объявленного обратного выкупа акций. Общая сумма выкупа составит 2,88 млрд руб. – 2,9% от акционерного капитала.
- *Впереди ожидаемое объявление дивидендной политики во втором полугодии 2019 г. Это будет подогревать спрос на акции Распадской.*

Лукойл: уменьшение уставного капитала

- Акционеры нефтяной компании на ГОСА одобрили уменьшение уставного капитала на 35 млн акций. Согласно решению, будет приобретено 35 млн акций по цене 5,45 тыс. руб. за штуку. Приобретенные акции будут погашены, а уставный капитал компании, составляющий 18,75 млн руб., уменьшится на 875 тыс. рублей и составит 17,875 млн руб.
- *У акций Лукойла хорошие шансы на закрытие дивидендного гэпа, но многое будет зависеть от итогов заседание ОПЕК+ в начале следующей недели.*

Дмитрий Баженов



История с торпедированием нефтяных танкеров в Оманском проливе вылилась в конфликт между США и Ираном и, соответственно, спровоцировала рост цен на нефть.

- Brent за неделю +5,1%, WTI +9,4%.
- Иран сбил американский беспилотник, США пригрозили применением силы и, якобы, в последний момент отменили атаку решением Трампа. Напряженность на Ближнем Востоке, как и всегда, привела к росту цен на нефть.
- Впереди решающие дни с точки зрения перспектив баланса спроса и предложения на нефть в следующие полгода: на 1-2 июня перенесен саммит ОПЕК+, на котором будут обсуждаться параметры ограничения нефтедобычи во втором полугодии 2019 г.
- В России среди представителей отрасли нет единой позиции. Готовы повышать добычу почти все – Роснефть, Татнефть, Газпром нефть. Все чаще звучат призывы сдерживать не только снижение, но и рост цен на нефть, так как слишком высокие цены слишком позитивно сказываются на американской сланцевой добыче. Таким образом, похоже, что члены ОПЕК+ будут определять параметры для удержания цен в коридоре, верхней границей которого скорее всего будут уровни \$65-70 за баррель Brent.

Василий Копосов

По итогам заседания ФРС доллар падает к большинству мировых валют. Рынок игнорирует то, что не только ФРС гипотетически готова к смягчению монетарного регулирования, но и ЕЦБ.

- Индекс доллара на прошлой неделе снизился на 1,4%, а рубль к доллару вырос сразу на 2,2%. Неделя закрылась на минимуме по USDRUB с августа прошлого года.
- Перспективы рубля похожи на перспективы российского фондового рынка: рост может продолжиться до июльского заседания ФРС, если не придет плохих вестей с саммита ОПЕК (или не возобновится санкционный процесс). Мы видим гигантский спрос на рублевые долги, что обуславливает покупки российской валюты и, учитывая настроения в нашем ЦБ, спрос может сохраниться в ближайшие недели.

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.