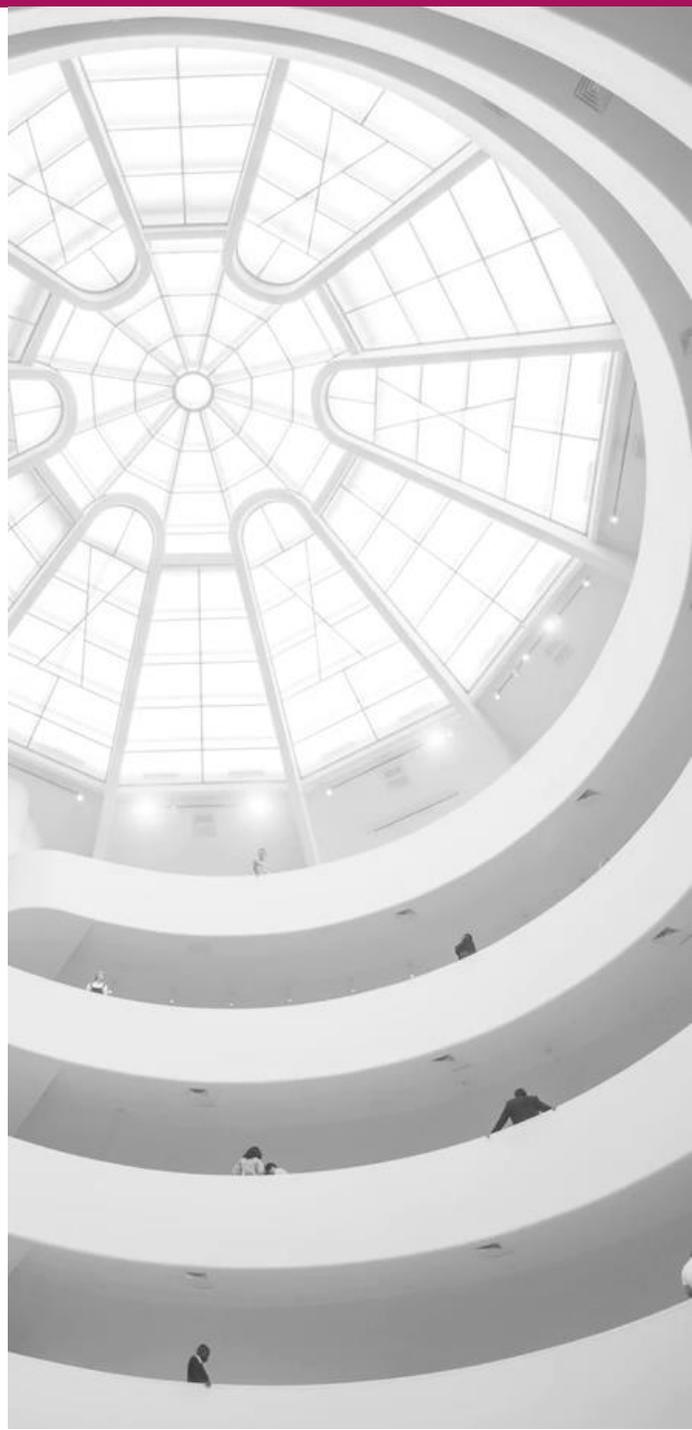


СОДЕРЖАНИЕ

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



Российский фондовый рынок обновил исторический максимум на фоне усиливающихся торговых противоречий США и Китая.

- 28-29 июня пройдет саммит G20 в японском городе Осака. До того едва ли мы услышим о каких-то позитивных подвижках в ходе торговых переговоров. Если встреча китайского и американского лидеров в Осаке не состоится или пройдет неудачно, это может спровоцировать уже полномасштабные распродажи рискованных активов – акций развитых рынков, сырьевых товаров, валют EM и облигаций DM и EM.
- На этой неделе рекомендуем обратить внимание на акции Лукойла: 29 мая ожидается публикация финансовой отчетности, результаты скорее всего будут сильными. Тогда же вступают в силу итоги пересмотра индексов MSCI, в результате которых возможно мы увидим второй этап оттока средств индексных фондов из капитала компании.
- В начале недели активность на рынках будет ниже обычного – в США выходной.

В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: **Лукойл, Газпром нефть, МТС, Мечел, ФСК, Сбербанк.**

Акции Газпрома продолжили рост после подтверждения Советом директоров дивидендных рекомендаций, что повлекло за собой повышение индекса Московской биржи до нового исторического максимума – 2645,7 пунктов.

- **Российский рынок рос за счет внутренних ресурсов** – на корпоративных событиях в компаниях, акции которых имеют большой вес в базе расчета индекса Мосбиржи. Выросли акции Новатэка (+7,7%), Сбербанк (+3,3%), Газпрома (+2,8%) – суммарно они объясняют 37% движения индекса.
- **На мировых рынках акций настроения хуже.** S&P 500 на прошлой неделе снизился на 1,2%, DAX на 1,9%. Китайский Shanghai Comp падает уже пять недель подряд, за это время значение индикатора снизилось на 12,8%.
- **В США падают акции Alphabet (-2,5%) и Qualcomm (-18,8%),** реагируя на возможную потерю китайского рынка из-за истории с Huawei. Под риском и Apple (за неделю минус 5,3%) – в Китае заговорили о запрете допуска на рынок яблочной продукции.
- **Конструктивных переговоров у участников конфликта пока не получается.** «Соединенные Штаты должны исправить допущенные ошибки, если они заинтересованы в продолжении торговых переговоров с Китаем и прекращении торгового противостояния», - говорят в Китае. «Подлинная торговая война началась еще 30 лет назад, и мы ее проиграли. Наступила новая светлая Эра, Эра Прозрения. Больше мы не проиграем!», - отвечает Трамп (цитаты по Reuters).
- **28-29 июня пройдет саммит G20 в японском городе Осака.** До того едва ли мы услышим о каких-то позитивных подвижках в ходе торговых переговоров. **Если встреча китайского и американского лидеров в Осаке не состоится или пройдет неудачно, это может спровоцировать уже полномасштабные распродажи рискованных активов – акций развитых рынков, сырьевых товаров, валют EM и бондов DM и EM.**
- **Спрос на безопасные активы и сейчас довольно высок:** доходности американских казначейских облигаций на прошлой неделе снизились: 10-летние на 6,9 б.п., 30-летние на 7,5 б.п.

- В России тоже продолжилось ралли на долговом рынке. Доходность 10-летнего бенчмарка на прошлой неделе снизилась до 7,96% - минимума с Q1 2018. На прошлой неделе представители ЦБ и Минэкономразвития подтвердили ожидания того, что инфляция к началу 2020 г. снизится в район 4%, а Максим Орешкин допустил даже более существенное снижение показателя. Одновременно с этим МВФ призвал ЦБ РФ быстрее переходить к снижению ставок для достижения цели по инфляции. *Мы ждем снижения ставок ЦБ уже на одном из ближайших заседаний.*
- *Из корпоративных событий наиболее интересным на этой неделе будет публикация отчетности Лукойла за Q1 2019. Из нефтяников ранее отчитались Роснефть и Газпром нефть, и отчеты были прекрасными. В случае с Лукойлом публикация отчетности совпадет с вступлением в силу ранее озвученных изменений в базе расчета индексов MSCI, которые должны привести ко второму витку продаж индексных фондов. Так что торги в среду будут волатильными, и это хорошая возможность для покупки акций Лукойла в среднесрочный портфель.*

Василий Копосов



Корпоративные события российского рынка акций

Компания	Корпоративное событие
Понедельник 27 мая	
ВТБ	Финансовые результаты за I кв. 2019 г. по МСФО
Акрон	Финансовые результаты за I кв. 2019 г. по МСФО
Вторник 28 мая	
Банк Санкт-Петербург	Финансовые результаты за I кв. 2019 г. по МСФО
Среда 29 мая	
Лукойл	Финансовые результаты за I кв. 2019 г. по МСФО

Макроэкономические события

Время	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Прежнее	Прогноз
Понедельник 27 мая						
Торговые площадки закрыты. День памяти в США						
Торговые площадки закрыты. Весенние банковские каникулы в Великобритании						
Среда 29 мая						
10:55	Уровень безработицы	мая	%	GE	4,9	4,9
Четверг 30 мая						
15:30	ВВП, кв/кв	I кв.	%	US	3,1	3,1
18:00	Запасы сырой нефти по данным EIA	неделя	млн. бар.	US	4,74	-
Пятница 31 мая						
15:00	Индекс потребительских цен, г/г	мая	%	GE	2,0	1,6

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

- Выручка компании выросла на 12,6% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 586,4 млрд руб. Скорректированная EBITDA увеличилась на 26,9% - до 197,7 млрд руб. Чистая прибыль выросла в 1,5 раза – до 107,9 млрд руб.
- *Газпром нефть отчиталась, результаты оказались лучше ожиданий. Сильные финансовые показатели обусловлены благоприятной ценовой конъюнктурой рынка и ростом объёмов реализации нефти. В связи с вышеперечисленным, мы поднимаем целевой ориентир до 397 руб. за акцию. На фоне высоких рублёвых цен на нефть, мы ожидаем сильные финансовые результаты и за II кв. 2019 г. Подробнее смотрите в торговой идее по [ссылке](#).*

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

- Выручка телекома выросла на 9,4% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 118 млрд руб. Скорректированная OIBDA в отчетном периоде увеличилась на 6% и составила 55,3 млрд руб. Рентабельность OIBDA достигла 46,8% против 48,3% в I кв. 2018 г. Чистая прибыль выросла на 14,1% - до 17,6 млрд руб.
- *Рост финансовых показателей объясняется консолидацией результатов МТС-банка, ростом использования услуг передачи данных и цифровыми сервисами, а также реализацией стратегии по укреплению контроля за расходами. На фоне роста финансовых результатов, мы подтверждаем рекомендацию покупать и целевой ориентир 300 руб. Напомним, ранее мы публиковали торговую идею, подробнее смотрите по [ссылке](#).*

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

- Выручка угольщика незначительно снизилась на 1% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 74,8 млрд руб. Показатель EBITDA упал на 17% - до 15,3 млрд руб. Рентабельность по EBITDA сократилась с 25% до 20%. Но чистая прибыль выросла в 3,4 раза – до 11,3 млрд руб. Чистый долг, не включая штрафы и пени, снизился до 456,6 млрд руб. на конец I кв. 2019 г. с 467,7 млрд руб. на конец 2018 г.
- *Несмотря на рост прибыли в 3 раза, отчёт слабый, компания снизила выручку и EBITDA. Чистая прибыль выросла лишь из-за положительных курсовых разниц в 11,9 млрд руб. Долг остался практически на том же уровне, компания не способна гасить долг, а только лишь обслуживать его. Если цены на уголь снизятся, то у компании возникнут ещё большие проблемы, в связи с этим, мы сохраняем рекомендацию продавать акции Мечела, перед дивидендной отсечкой.*
- Совет директоров Мечела рекомендовал выплатить за прошлый год 18,21 руб. на привилегированную акцию и не платить по обыкновенным акциям. Всего на выплаты за 2018 г. планируется направить 2,5 млрд руб. из накопленной прибыли прошлых лет. Текущая дивидендная доходность составляет 16,2%. Реестр для получения дивидендов будет составлен по состоянию на 18 июля 2019 г. Годовое собрание акционеров пройдет 28 июня 2019 г.

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

- Выручка компании за январь – март снизилась на 5,3% по сравнению с прошлым годом – до 57,5 млрд руб. Скорректированная EBITDA увеличилась за январь – март на 4,8% – до 36,9 млрд руб. Чистая прибыль выросла на 35% – до 27,4 млрд руб.
- *Прибыль выросла за счёт сделки по обмену активов с ДВЭУК, состоявшейся в начале года, а также из-за роста выручки по передаче электроэнергии вследствие роста тарифа на 5,5%. Мы сохраняем рекомендацию держать акции ФСК и целевой ориентир 0,19 руб.*

Сбербанк: дивидендная политика

- На собрание акционеров Сбербанка, Герман Греф сообщил: «Сбербанк сохраняет план роста дивидендов до 50% чистой прибыли к 2020 г., пока все идет по плану».
- При этом глава банка не стал комментировать, на какой уровень дивидендов акционеры могут рассчитывать начиная с 2021 г. «У нас будет новая стратегия с 2021 г., будет принята другая дивидендная политика», - сказал Греф.
- Также при подготовке новой дивидендной политики, Сбербанк подумает о выплате промежуточных дивидендов.
- *Учитывая перспективы увеличения дивидендах выплат, мы подтверждаем рекомендацию покупать ценные бумаги Сбербанка, и поднимаем целевые цены по обыкновенным акциям – 245 руб., «префам» - 207 руб.*

Дмитрий Баженов



Цены на нефть снизились вместе с ценами на практически все сырьевые товары. Баррель Brent подешевел на 4,0%, WTI – на 5,8%. Спред Brent/WTI достиг значения 1,18 – это близко к локальным экстремумам:



- *В районе 1,19-1,20 имеет смысл сыграть на сужение спреда.*
- **США неожиданно возобновили импорт нефти из Венесуэлы.** На неделе, завершившейся 17 мая поставки в США составили 49 тыс. б/с. До того поставки из Венесуэлы в США были нулевыми в течение месяца. Будем следить за динамикой этого показателя, рост американского спроса на венесуэльскую нефть теоретически может плохо сказаться на состоянии мирового нефтяного рынка.

Василий Копосов

Валюты развивающихся рынков подросли к доллару США на прошлой неделе. Рубль +0,5%, бразильский реал +1,5%, китайский юань +0,3%.

- В начале новой недели волатильность торгов FX практически нулевая – в понедельник выходной в США. В дальнейшем мы ждем скорее плавного снижения котировок валют emerging markets, вслед за сырьевыми ценами.
- Из макроэкономических новостей - 30 мая будут опубликованы пересмотренные данные по ВВП США. Ожидается, что темп прироста показателя будет пересмотрен до 3,1% с 3,2%. 31 мая ждем оценку ИПЦ Германии – прогнозируется замедление до 1,6% г/г.

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.