

Рыночные индикаторы

Валютный рынок	Значение	Изм. за 5 дней	Изм. с начала года
USD/RUB	63.24	0.34%	10.40%
EUR/RUB	71.84	0.27%	11.34%
EUR/USD	1.14	0.04%	-0.69%
DXY	96.13	-0.09%	-0.04%
Товарные рынки			
Brent, \$/барр.	66.55	2.07%	20.33%
Gold, \$/унц.	1 410	0.71%	9.99%
Фондовый рынок			
Индекс МосБиржи	2 766	0.17%	16.74%
PTC	1 381	0.40%	29.18%
MSCI Russia	732	0.73%	28.00%
DJIA	26 600	-0.45%	14.03%
S&P 500	2 942	-0.29%	17.35%
NASDAQ Comp.	8 006	-0.32%	20.66%
FTSE 100	7 426	0.24%	10.37%
Euro stoxx 50	3 474	0.20%	15.73%
Nikkei 250	21 276	0.08%	6.30%
Shanghai Comp.	2 979	-0.77%	19.45%
Криптовалюта			
Bitcoin	12 213	22.87%	225.80%
Ethereum	307.1	4.49%	132.12%
Ripple	0.4	-5.51%	17.19%
Litecoin	119.4	-13.30%	340.45%

Данные обновлены
30.06.2019 в 20:41

На 8:00 МСК

Комментарии по рынку

Глобальные рынки

Похоже, что рынки сохраняют позитивный настрой, рассчитывая на снятие геополитической напряженности. Такие ожидания оправданы, что подтверждается саммитом G-20, на котором были предприняты попытки снять торговые противоречия и разрешить иные споры. По итогам не было заключено конкретного торгового соглашения, однако все сошлись во мнении, что дополнительные пошлины не нужны и представители правительств должны продолжить переговоры. Кроме того, прошла информация, что с Huawei вскоре могут быть сняты санкции. Трамп играет роль миротворца, пока выполняются его условия. Символическая встреча двух лидеров на границе с Северной Кореей призвана повысить стабильность в регионе. Этот фактор может значительно сбавить темпы замедления экономики во втором полугодии и улучшить настроения участников рынка. Компании в развивающихся странах и в США продолжают отчитываться о высоком росте прибыли, чему способствует мягкая риторика мировых Центробанков.

Существенную поддержку ценам на нефть оказывает решение Саудовской Аравии и России обеспечить продление соглашения по ограничению добычи. Кроме того, в повестке остается иранский вопрос. В этих условиях мы считаем нефть и золото приоритетными объектами для инвестиций ввиду ожидаемого продления соглашения ОПЕК+, а также решимости ФРС и иных Центробанков снизить ставки. Доходность 10-тилетних КО США опустилась почти на 40 б.п. с конца первого квартала и сейчас едва удерживается выше 2%. Дополнительные свидетельства того, что в США замедляется производство, укрепляет надежды на значительное снижение ставки в этом году.

Наш целевая цена золота до конца года остается на уровне \$1,6 тыс./унция, Brent – >\$70/барр. В первом полугодии наблюдалось самое масштабное с референдума по Брексит ралли золота.

В первом полугодии на мировых рынках наблюдалось мощное ралли, в частности в России (+28%), Швейцарии (+19%), США (+18%) и Европе (+14%); динамика в Южной Азии, Турции с Центральной и Восточной Европой (ЦВЕ) и Латинской Америке остается скромной.

До конца года наибольший потенциал у фондовых рынков Южной Азии, в частности Китая (+23%) и Южной Кореи (20%), Латинской Америки, в частности Мексики (+20%), и развивающихся стран, в частности ЮАР и России (>10%).

Потенциал роста до конца года рынков США и Европы остается скромным – 7–8%. На рынке облигаций нам нравятся квазисуверенные бонды Мексики, такие как Ретех и финансовые компании, Бразилия и Россия существенно перекуплены, Аргентина и Турция недооценены. Что касается Аргентины, то дальнейший рост зависит от результатов выборов в октябре, в Турции – от дипломатических отношений с США.

Рубль выглядит перекупленным к доллару, но получает значительную поддержку от сезонного удорожания нефти, отсрочки с санкциями и спроса на керри-трейд на развивающихся рынках. У России – самая высокая реальная ставка, скорректированная на низкие кредитные риски и относительно умеренный экономический рост.

График недели

Глобальные индексы с начала года, %, нормализованная динамика

**Что покупать из акций США?**

В первом полугодии фондовый рынок США прибавил более 17% – максимум с 2011 г. Главный бенефициар снятия торговых противоречий – разработчики чипов и производители товаров не первой необходимости (consumer discretionary).

Главный уровень сопротивления S&P 500 – 2960, а затем 3000, но мы считаем, то он может быть пробит ввиду ралли акций с высоким потенциалом роста (growth stocks).

Рост аппетита к риску замедлился на минувшей неделе

За неделю в лидерах роста оказался никель (+5%), MSCI Turkey Finance и Аргентинская биржа (+4%). Нефтесервисные компании США продемонстрировали хорошие показатели, подорожав в результате ралли еще на 3%; также в плюсе оказались сталелитейные компании. Европейские рынки прибавили 2%, как и китайский потребительский сектор.

В число лидеров роста вошли российские евробонды (+0,8%) и золото (+0,7%). US S&P 500 потерял 0,3% ввиду нервозности рынков накануне саммита G-20. В число аутсайдеров вошли нефтегазовые компании Бразилии (-5%), защитные секторы S&P 500, такие как провайдеры медицинских услуг, фармацевтические компании и провайдеры коммунальных услуг.

Предстоящая неделя – зарубежные рынки

Понедельник, 1 июля

- Заседание министров нефти стран-членов ОПЕК в Вене
- Индекс ISM обрабатывающих отраслей США за июнь, прогноз – 51,2 п.

Вторник, 2 июля

- Встреча стран-участниц соглашения ОПЕК+ в Вене
- Ставка ЦБ Австралии
- Продажи GM, Fiat Chrysler и др. автопроизводителей

Среда, 3 июля

- США опубликуют следующую статистику: Торговый баланс за май, прогноз – дефицит \$50,3 млрд, число заявок на пособие по безработице, Индекс потребительского комфорта от Bloomberg

Четверг, 4 июля

- День независимости США

Пятница, 5 июля

- Число рабочих мест в США вне сельского хозяйства за июнь, прогноз +158 тыс.

Нефть

С середины прошедшей недели котировки Brent превысили \$66/барр., вернувшись к уровню конца мая. Июнь оказался одним из худших месяцев для нефтяного рынка – средняя цена фьючерса на Brent в июне

снизилась на фоне опасений по поводу перспектив роста глобальной экономики до \$63/барр. против \$70,3/барр. в мае, что стало самым низким месячным значением после января, когда Brent торговался в среднем по \$60,2/барр.

Россия и Саудовская Аравия в ходе встречи G20 подтвердили намерение сохранить объемы сокращения добычи на следующие 6-9 месяцев на уровне текущего соглашения ОПЕК+ с целью стабилизации ситуации на сырьевом рынке.

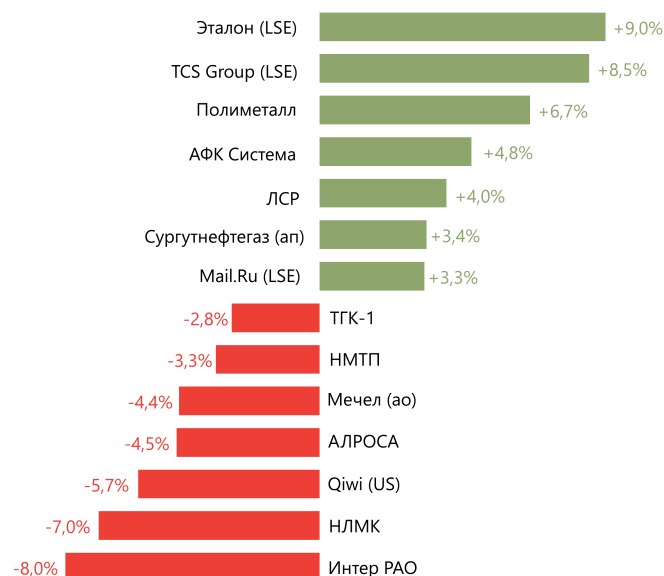
Российский рынок

Российский рынок завершил последнюю неделю 1П19 в умеренном плюсе. Индекс Мосбиржи вырос на 0,17%, РТС прибавил 0,4%. Рубль подешевел к доллару и евро до 63,24 руб. и 71,84 руб. соответственно.

В список лидеров вошли Эталон вырос на 9% на новостях о возможной продаже АФК Системой оставшейся 49%-ной доли в Лидер-Инвесте группе Эталон, TCS Group (+8,5%) после сообщения о результатах закрытия книги заявок для SPO, Полиметалл (+6,7%), АФК Система (+4,8%), ЛСР (+4%), Сургутнефтегаз ап (+3,4%), Mail.Ru Group (+3,3%).

В числе аутсайдеров оказались Интер РАО (-8%) после сообщения о том, что генеральный директор компании Борис Ковальчук продал свою долю (0,1523%) в уставном капитале компании, НЛМК (-7%), Qiwi (-5,7%), Алроса (-4,5%) вслед за заявлениями менеджмента о возможном сокращении объемов реализации алмазов, Мечел ао (-4,4%), НМТП (-3,3%), ТГК-1 (-2,8%).

График:



Предстоящая неделя – российский рынок

На этой неделе закрываются реестры акционеров и заканчивают торговаться без дивидендов акции следующих эмитентов:

Компания	Дивиденд	Доходность ближайшего дивиденда	T+2	Дата закрытия реестра
Ленэнерго ап	11.14	9.9%	27.06.19	01.07.19
Ростелеком ао	2.50	3.1%	02.07.19	04.07.2019
Ростелеком ап	2.50	3.9%	02.07.19	04.07.2019
Татнефть ао	32.38	4.2%	03.07.19	05.07.19
Татнефть ап	32.38	5.1%	03.07.19	05.07.19
Аэрофлот	2.69	2.7%	03.07.19	05.07.19
Энел Россия	0.14	12.2%	04.07.19	08.07.19
Россети	0.02	1.7%	04.07.19	08.07.19
Россети	0.08	4.7%	04.07.19	08.07.19
ЛУКОЙЛ	155.00	2.9%	05.07.19	09.07.19
МТС	19.98	7.2%	05.07.19	09.07.19
АЛРОСА-Нюрба	10 395.00	11.2%	05.07.19	09.07.19
Русгидро	0.04	6.2%	05.07.19	09.07.2019

Модельные портфели / Торговые идеи

Мы закрыли торговую идею по покупке ГДР Эталона от 09.04.2019 с результатом 27,6% ввиду достижения целевой цены \$2,2.

Мы закрыли краткосрочную корзину акций с наибольшей дивидендной доходностью от 29.04.2019 с результатом 5,4% после закрытия реестров по бумагам. Наилучшую доходность в корзине показали привилегированные акции Сбербанка (+10,2%), в то время как акции Банка Санкт-Петербург продемонстрировали отрицательный результат на фоне существенного падения котировок.

Однако сезон выплаты дивидендов продолжается, поэтому мы обновили наши рекомендации по акциям с привлекательными дивидендными выплатами, даты закрытия реестров по которым приходятся на июль.

Новости компаний – отчетность

Аэрофлот опубликовал операционные результаты за май и пять месяцев 2019 г. За май группа Аэрофлот перевезла 5 млн пассажиров (+12% г/г). Компания Аэрофлот перевезла за месяц 3 млн пассажиров (+6,2% г/г). За пять месяцев 2019 г. группа Аэрофлот перевезла 22,5 млн пассажиров (+14,6% г/г). Компания Аэрофлот перевезла за январь-май 14,5 млн пассажиров (+11,3% г/г). Пассажиरोоборот группы увеличился на 15% г/г, пассажиरोоборот компании Аэрофлот вырос на 9,6% г/г. Процент занятости пассажирских кресел по группе Аэрофлот снизился на 0,4 п.п. г/г, до 78,3%, по компании показатель уменьшился на 0,4 п.п., до 76,3%.

Новости компаний – дивиденды/выкуп и размещение акций

Совет директоров Транснефти рекомендовал выплатить дивиденды по итогам 2018 г. в размере 10705,95 руб. ао/ап, что выше ранее объявленного менеджментом предложения (10,4 тыс. руб.) Дивидендная доходность по привилегированным акциям может составить 6,6%. Дату закрытия реестра предлагается установить на 20-й день с даты принятия акционерами решения о выплате дивидендов, которое ожидается в конце июня.

Вице-президент по финансам и инвестициям, слияниям и поглощениям МТС Андрей Каменский в рамках ГОСА сообщил, что за 2018 г. общая сумма выплат, направляемых МТС на дивиденды, составит 40 млрд руб. (19,98 руб./акция). Дата закрытия реестра – 9 июня 2019 г. За 1П19 компания ожидает выплат в размере 17 млрд руб. (8,51 руб./акция), всего за 2019 г. – 57 млрд руб. (28,49 руб./акция), что соответствует

новой дивидендной политике, принятой на 2019–2021 гг., в которой компания обещает выплачивать не менее 28 руб./акция (56 руб./АДР).

Набсовет Алросы утвердил изменения в дивидендной политике. Теперь на дивиденды будет направляться весь FCF при условии, что отношение чистый долг/ЕБИТДА не выше 0,5х. Если чистый долг/ЕБИТДА составит 0,5–1х (не включая 1х), то размер дивидендных платежей составляет от 70–100% от FCF. Если чистый долг/ЕБИТДА будет соответствовать диапазону 1–1,5х, то размер дивидендных платежей составит от 50–70% от FCF.

TCS Group сообщила, что по результатам закрытия книги заявок цена размещения в рамках SPO составила \$18/ГДР (цена закрытия четверга, 27 июня, на LSE – \$19/ГДР), а объем размещения – 16,7 млн ГДР. Закрытие сделки ожидается 2 июля, доля Олега Тинькова в капитале группы после размещения составит 40,4%.

Компания Русгидро сообщила о приостановке дополнительного размещения акций на 14 млрд руб. в связи с необходимостью зарегистрировать новую эмиссию акций с продлением срока на 2020 г. Согласно постановлению правительства, Русгидро должна получить из бюджета 7 млрд руб. в 2019 г. и 6 млрд руб. в 2020 г. через допэмиссию в пользу России для реализации первого этапа проекта строительства двух высоковольтных одноцепных линий электропередачи Певек – Билибино. В мае компания сообщала о получении 7 млрд руб. в рамках объявленной допэмиссии.

Финансовый директор Яндекса Грег Абовский в интервью Reuters сообщил, что Яндекс.Такси вероятнее всего выпустит новые акции в рамках планируемого IPO, сроки и место проведения которого пока не разглашаются.

Глава Rambler Group Рафаэль Абрамян анонсировал планы компании по выходу на IPO в течение двух-трех лет, сообщил РБК. Размещение будет возможно, если оценка бизнеса превысит \$500 млн.

Генеральный директор Русагро Максим Басов сообщил, что Русагро сохраняет планы по проведению SPO, обозначив возможность публичной продажи крупного пакета акций действующими акционерами уже в 2019 г.

Новости компаний – сделки

НОВАТЭК на саммите G20 подписал соглашение о продаже 10% в проекте Арктик СПГ 2 консорциуму Mitsui & Co и Японской национальной корпорации по нефти, газу и металлам JOGMEC. Соглашение также предусматривает приобретение японскими участниками СПГ в объеме около 2 млн тонн в год на долгосрочной основе. Закрытие сделки ожидается в ближайшее время после получения необходимых регуляторных одобрений.

Группа НЛМК объявила, что связанная с Владимиром Лисиным компания Fletcher Group продала 158 млн акций НЛМК (примерно 2,6% УК). Покупателем стала компания Goldman Sachs International, которая планирует продать акции и ГДР институциональным инвесторам. По завершении продажи доля Fletcher Group составит 81%, а доля бумаг в свободном обращении увеличится до 19%, что будет позитивным фактором для увеличения ликвидности акций НЛМК.

МКБ вошёл в состав акционеров Аптечной сети 36,6 с долей владения 19,65% в рамках финальной стадии реструктуризации кредитной задолженности компании. Банк рассматривает данную инвестицию как долгосрочную и видит потенциал для улучшения операционных показателей.

Veon купит 42,31% GTN по цене 5,08 египетского фунта/акцию. Разница с первоначально заявленной ценой 5,3 египетского фунта/акцию обусловлена влиянием налогового спора. Veon погасил налоговые обязательства GTN и ее дочерних компаний на сумму \$136 млн. Сделка предполагает делистинг GTN, а также передачу дочерних структур компании Veon для упрощения корпоративной структуры, однако по оценкам Veon сделка не окажет существенного влияния на финансовые показатели холдинга.

Emirates NBD получил одобрение регулятора ОАЭ на покупку Denizbank, однако для проведения сделки требуется согласие турецкого регулятора. Ранее Сбербанк сообщал, что планирует закрыть сделку по продаже турецкой дочки до конца 2К19.

Глава Россетей Павел Ливинский подтвердил, что компания прорабатывает возможность дополнительной открытой эмиссии. Также Россети направят новую дивидендную политику и стратегию в правительство до сентября и прогнозируют, что изменения будут приняты советом директоров до конца 2019 г.

Президент АФК Системы Андрей Дубовсков сообщил, что компания рассматривает возможность продажи оставшейся 49%-ной доли в московском девелопере Лидер-Инвест группе Эталон, однако конкретной схемы этого пока нет, сообщает Прайм. АФК Система в феврале приобрела 25% петербургской девелоперской группы Эталон, перед этим продав ей 51% Лидер-Инвеста. Пакет московской компании был продан за 15,2 млрд руб., доля в Эталоне приобретена у основателя застройщика за \$226,6 млн.

По данным FT, Evraz проявил интерес к поглощению Hayange, французского подразделения обанкротившейся British Steel, специализирующегося на производстве железнодорожных рельсов. Hayange – поставщик государственного железнодорожного перевозчика Франции SNCF.

Прочие новости

Директор Единой сбытовой организации Алросы Евгений Агуреев сообщил, что объем реализации компании может отличаться от заявленных планов в 38 млн карат ввиду неблагоприятного состояния рынка алмазов, отягощенного избыточными запасами бриллиантов. Алроса не планирует максимизировать продажи, поэтому не намерена снижать цены на продукцию.

В рамках ГОСА генеральный директор Русгидро Николай Шульгин сообщил, что Русгидро находится в финальной стадии переговоров с миноритариями по вопросу конвертации долга ДГК (в которой Русгидро принадлежит 52,07% долей) перед Русгидро в капитал. Русгидро ожидает подписания в июле постановления правительства по зоне работы Дальневосточной генерирующей компании.

Русал будет реализовывать проект по достройке Тайшетского

алюминиевого завода без партнерства с Русгидро.

Генеральный директор Русгидро отметил, что финансовые результаты компании по итогам 2019 г. будут не ниже уровня 2018 г., когда чистая прибыль компании составила 31,12 млрд руб. (2017: 43,83 млрд руб.).

Русгидро и ВТБ договорились об улучшении параметров пятилетней форвардной сделки, которую компании заключили в марте 2017 г. По условиям сделки ВТБ получил 13,5% в капитале Русгидро (1 руб./акция). Если по истечении срока форварда цена акций Русгидро будет ниже 1 руб./акция, Русгидро будет обязана компенсировать разницу ВТБ, в противном случае компенсацию выплатит ВТБ. По условиям форварда Русгидро также обязана осуществлять ежеквартальные выплаты ВТБ, размер которых составляет номинал форварда (55 млрд руб.), умноженный на форвардную ставку, равную ключевой ставке ЦБ + 1,5%.

Магнит сообщил об изменениях в руководящем составе. Президент Магнита Ян Дюннинг займет пост генерального директора компании с 27 июня на три года. Магнит не планирует менять стратегию и представит планы по развитию компании в июле вместе с результатами за 2K19. Новый CEO также сохранит текущий состав топ-менеджмента.

Русал в рамках стратегии по повышению эффективности производства разрабатывает систему управления технологическим процессом электролиза с применением BigData. В 2019 г. в проект будет инвестировано более 20 млн руб.

Аэрофлот с июля повышает топливные сборы для рейсов внутри России и в страны СНГ, что позволит группе улучшить показатели прибыли. Для внутристрановых рейсов сбор вырастет на 235 руб., до 2,7 тыс. руб./билет. Между Москвой/Санкт-Петербургом и пунктами Азербайджана, Армении, Белоруссии, Казахстана, Киргизии, Молдавии, Таджикистана, Узбекистана, Туркмении и Грузии сбор увеличится на 360 руб. У бизнес-класса сборы будут в два раза выше, чем у эконома.

Топ-менеджмент Аэрофлота будет лишен премий со 2K19 до конца 2019 г. из-за катастрофы SSJ100. Сумма бонусов не разглашается. По данным Ведомостей, премии членов правления авиакомпании в 2018 г. составили 413,2 млн руб., в 2017 г. – 281,4 млн. После катастрофы Аэрофлот сообщил о том, что выплатит семьям погибших по 5 млн руб., по 2 млн – выжившим и госпитализированным пассажирам, по 1 млн – тем, кто не был госпитализирован. На текущий момент компания выплатила 229 млн руб.

МТС проводит ребрендинг и объединяет МТС.TV, МТС Mobile, МТС Ticketland, МТС Банк, МТС Home, МТС Cashback под купольным брендом. Единая экосистема будет включать не только продукты телекома, но и киберспортивное, финансовое, цифровое направления для B2B, ТВ, интернет вещей и big data. Сумма средств, направляемая на ребрендинг, не раскрывается.

Протек может возобновить отгрузки для аптечной сети 36,6, узнал Коммерсант. Стороны не взаимодействовали в течение четырех лет из-за долгов аптек по контрактам. Теперь 36,6 представит поставщику лекарств банковские гарантии. Отгрузки по контрактам должны начаться на следующей неделе.

Интер РАО вынесет на совет директоров новую программу мотивации

менеджмента с вариантом выплаты части вознаграждения акциями.

Генеральный директор МРСК Северного Кавказа Виталий Иванов по итогам ГОСА сообщил, что компания планирует выйти на прибыль к 2023 г. За 2018 г. убыток компании составил 2,27 млрд руб.

Замглавы ФАС Анатолий Голомолзин сообщил о повышении норматива продаж Газпромом своего газа на Санкт-Петербургской международной товарно-сырьевой бирже с 17,5 млрд кубометров в год, до 25,5 млрд, со второго полугодия 2019 г. При этом будет отменена норма о том, что продажи Газпрома не должны превышать объем продаж независимых производителей газа, который в последнее время сокращался. Мы не ожидаем существенного влияния данных изменений на финансовые показатели и котировки акций Газпрома.

Мостотрест получил контракт на ремонт участка трассы М1 в Белоруссии на 31 млрд руб. Контракт предусматривает, что после окончания работ подрядчик сможет эксплуатировать участок дороги на платной основе.

Яндекс.Музыка может стать предустановленным приложением на смартфонах Xiaomi в России, сообщает Коммерсант. Детали партнерства не раскрываются. Для китайской компании сделка выгодна с точки зрения получения заработка в виде процентов от подписок, а также внедрения своей экосистемы на российском рынке. Яндекс в свою очередь сможет конкурировать с Boom, Apple Music и Google Play.

X5 Retail Group заключила соглашение с Lamoda, согласно которому до конца 2019 г. последняя планирует открыть 50 пунктов выдачи заказов (ПВЗ) Lamoda в универсамах Пятёрочка. В случае успешного тестирования компания запустит 500 ПВЗ до конца 2020 г. Помимо этого сотрудничество предусматривает выдачу заказов клиентам интернет-магазина через существующие ПВЗ ретейлера, а также кассы Пятёрочки.

Камаз ожидает снижения производства тяжелых грузовиков (14–40 тонн) в России в текущем году до не более чем 52 тыс. шт., как сообщил замглавы компании Сергей Афанасьев на пресс-конференции Объединения автопроизводителей России. При этом предыдущий прогноз компании в размере 58 тыс. грузовиков был объявлен совсем недавно – на ПМЭФ, а первоначальный прогноз составлял 66 тыс.

Календарь событий

Макроэкономические события

Дата	Страна	Событие
Пн, 1 июля	США	Индекс экономических условий ISM в производственной сфере Расходы на строительство
	Вена	Заседание ОПЕК
	ЕС	Индекс деловой активности в промышленности Уровень безработицы
	Великобритания	Индекс деловой активности в производственном секторе (PMI) (июнь)
	Китай	Индекс деловой активности в производственном секторе (PMI) Caixin (июнь)
	Япония	Индекс настроения крупных производителей 2K19
	Россия	Индекс производственной активности PMI (июнь)
	Гонконг	День создания административного района Гонконг
	Канада	День Канады
Вт, 2 июля	Вена	Заседание ОПЕК
	ЕС	Индекс цен производителей, г/г
	Великобритания	Индекс деловой активности в строительном секторе (июнь)
	Австралия	Решение по процентной ставке (июль)
Ср, 3 июля	США	Индекс экономических условий ISM в непроизводственной сфере Заказы в обрабатывающей промышленности Сальдо торгового баланса товаров и услуг
	ЕС	Индекс деловой активности в секторе услуг
	Великобритания	Индекс деловой активности в секторе услуг

	Китай	Индекс деловой активности в сфере услуг Caixin
Чт, 4 июля	США	День независимости
	ЕС	Розничные продажи, г/г
	Россия	Резервы ЦБ
Пт, 5 июля	США	Уровень безработицы
	Япония	Индекс расходов домохозяйств (г/г) (май)
	Великобритания	Индекс цен на жильё от Halifax (г/г) (июнь)
	Россия	Индекс потребительских цен

Корпоративные события

Дата	Компания	Событие
Пн, 1 июля		
Вт, 2 июля	ОАК	РСБУ, 2018 г.
Ср, 3 июля	ЯТЭК	РСБУ, 2018 г.
Чт, 4 июля		
Пт, 5 июля	Сбербанк	РСБУ (июнь)