

Рыночные индикаторы

Валютный рынок	Значение	Изм. за 5 дней	Изм. с начала года
USD/RUB	63.80	0.89%	9.43%
EUR/RUB	71.68	-0.23%	11.60%
EUR/USD	1.12	-1.30%	-1.96%
DXY	97.29	1.20%	1.08%
Товарные рынки			
Brent, \$/барр.	64.23	-3.49%	19.46%
Gold, \$/унц.	1 399	-0.72%	9.17%
Фондовый рынок			
Индекс МосБиржи	2 835	2.51%	19.67%
PTC	1 399	1.32%	30.88%
MSCI Russia	741	1.27%	29.62%
DJIA	26 922	1.21%	15.41%
S&P 500	2 990	1.65%	19.29%
NASDAQ Comp.	8 162	1.94%	23.01%
FTSE 100	7 553	1.72%	12.26%
Euro stoxx 50	3 528	1.56%	17.54%
Nikkei 250	21 746	2.21%	7.60%
Shanghai Comp.	3 011	1.08%	17.77%
Криптовалюта			
Bitcoin	11 034	-9.65%	204.48%
Ethereum	286.9	-6.59%	134.40%
Ripple	0.4	-8.81%	13.90%
Litecoin	118.9	-0.43%	302.68%

Данные обновлены
08.07.2019 в 07:07

На 8:00 МСК

Комментарии по рынку

Глобальные рынки

Инвесторы все еще воодушевлены последним заседанием G-20 и продолжают покупать риск в виде наиболее недооценённых активов, таких как финансовый сектор Турции, который вырос на 10% за неделю, а турецкие компании в целом – на 3%. Но после заявлений президента Турции в субботу о смене главы Центробанка, наиболее вероятна коррекция.

В плюсе оказались также европейский банковский сектор и Бразилия (+3%). Московская биржа выросла на 2,7%, также прибавил японский фондовый рынок и Nasdaq. S&P 500 поднялся на 2,3%, в лидерах роста – компании малой капитализации, Russel Index повысился 2,5% после отказа от введения дополнительных пошлин на китайский импорт.

В лидерах роста среди сырьевых активов – железная руда (+1,5%) ввиду ограниченного предложения сырья. Ралли обусловлено сокращением поставок из Бразилии и Австралии, а также повышением спроса в Китае, что сыграло на руку горнодобывающим компаниям, в том числе Rio Tinto Group и BHP Group. Подорожали все сорта руды, хотя спреды сузились. Мы считаем, текущие цены находятся на пределе, и возможна техническая коррекция.

Вопреки спросу на риск доллар продолжает восстанавливаться после просадки по итогам саммита G-20 и вырос дополнительно на 1,5%. Рубль оказался в аутсайдерах среди глобальных валют в связи с покупками валюты из-за дивидендных конвертаций и удешевления нефти на 3,5% в условиях продолжения американо-китайского торгового противостояния, а также ввиду статистических данных, указывающих на замедление экономики.

Что покупать на этой неделе?

Золото – первый по привлекательности актив для покупки ввиду торговой и геополитической напряженности, спровоцировавшей спрос на защитные активы, а также приток средств ФРС в ориентированные на золото биржевые фонды. Пока США и Китай не придут к торговому соглашению, а противостояние с Ираном не прекратится, эти риски будут и далее способствовать удорожанию металла. Наша целевая цена на конец года – \$1,5 тыс./унция. Следовательно, мы рекомендуем сохранять позиции в Полюсе.

Несмотря на то, что Россия, крупнейший экспортер пшеницы, наращивает поставки этой культуры, ее стоимость может повыситься, если наводнения в США не пойдут на спад и нанесут ущерб урожаю кукурузы. Обе культуры используются в качестве корма для скота, и сокращение предложения кукурузы обеспечит дополнительный спрос на пшеницу.

S&P 500

Как мы и ожидали, S&P 500 консолидируется у 3000 п., дальнейшее движение будет во многом зависеть от решения по ставке ФРС в конце июля, а до этого – от отчетности американских компаний, которые стартует на следующей неделе. Снижение ставки должно поддержать рынок и ослабить доллар, но после роста числа рабочих мест в США в

График недели

Корреляция между ММВБ и нефтью на двухлетнем минимуме



Источник: Bloomberg, ITI Capital

июне на 224 тыс. при среднем показателе с начала года не больше 170 тыс. вероятность снижения ставки снизилась, и это отражается в фьючерсах на ключевую ставку. Мы считаем, что причин для снижения ставки нет ввиду того, что США и Китай смогут в итоге договориться, и дополнительных пошлин не будет. Для индекса США особых причин падать нет – экономика растет и ставки невысокие.

Предстоящая неделя – зарубежные рынки

Понедельник, 8 июля

- Члены консервативной партии Великобритании выбирают преемника Терезы Мэй. Промышленное производство, торговля – Германия м/м – май

Среда, 10 июля

- Изменение запасов нефти по данным Минэнерго, млн барр.
- Публикация протокола встречи FOMC
- Решение по ставке Банка Канады, пресс-конференция председателя
- Пауэлл выступит с докладом на слушании Комитета по финансовым рынкам Палаты представителей, посвященному монетарной политике и состоянию экономики; ответит на вопросы

Четверг, 11 июля

- Пауэлл представит доклад о монетарной политике на заседании банковского комитета Сената, ответит на вопросы. Дональд Трамп уже почти год критикует политику регулятора, побуждая его к резкому снижению ставок
- Ежемесячный отчет ОПЕК

Нефть

Участники ОПЕК+, как и ожидалось, продлили соглашение о сокращении добычи нефти без изменения объемов сокращения (на 1,2 млн б/с относительно уровня октября 2018 г.). Текущее соглашение будет действовать до конца марта 2020 г., стороны также подписали хартию о долгосрочном сотрудничестве. По оценке министра энергетики России Александра Новака, добыча нефти в стране в 2019 г. составит 556–558 млн т. против 556 млн т в 2018 г.

Продление сделки ОПЕК+, тем не менее, не смогло нивелировать негативное влияние на нефтяные цены со стороны спроса, который остается под давлением торговых споров и слабых перспектив роста глобальной экономики. Запасов нефти в США сократились меньше ожиданий – на 1,1 млн барр. против прогнозируемых 3 млн барр., по данным EIA, что также стало негативным фактором для котировок. Во вторник цена нефти Brent упала до \$62,4/барр. и завершила неделю на уровне \$64,3/барр. (-3,5% за неделю).

По оценкам Bloomberg, общий объем добычи стран ОПЕК в июне 2019 г. продолжил уменьшаться – до 30 млн б/с по сравнению с 30,1 млн б/с в мае и 31,1 млн б/с в январе. Добыча в Саудовской Аравии сократилась до 9,73 млн б/с (-100 тыс. б/с относительно мая), в Иране – до 2,28 млн б/с (-100 тыс. б/с относительно мая), в Венесуэле – до 0,77 млн б/с (-10 тыс. б/с м/м).

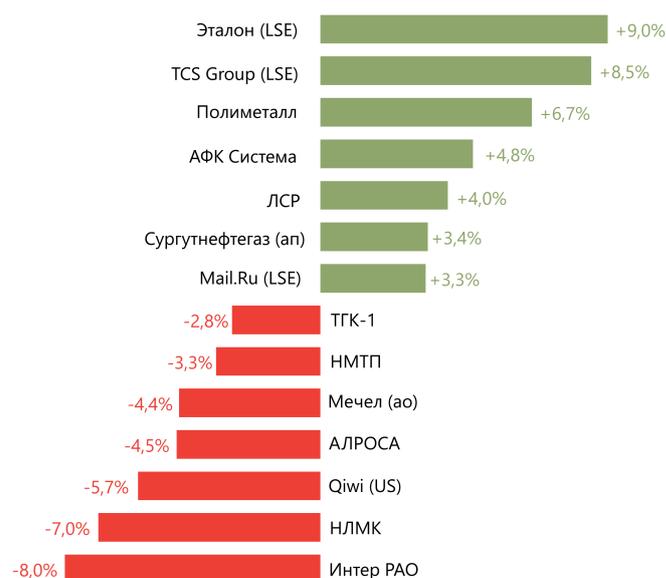
Российский рынок

Первая неделя июля была умеренной ввиду отсутствия существенных корпоративных событий и празднования Дня независимости в США. Индекс Мосбиржи повысился на 2,51%, обновив исторические максимумы, РТС прибавил 1,32%. Рубль ослаб к доллару и укрепился к евро до 63,8 руб. и 71,68 руб. соответственно.

АФК Система выросла за неделю на 15,5%, Аэрофлот – на 8,1%, Газпром – на 7,8%, НМТП (+6,7%), Полюс (+6,4%) ввиду новостей о возможном увеличении free-float компании и, как следствие, веса ее бумаг в индексе MSCI, Московская биржа – на 5,7% после повышения прогноза по финансовым результатам за 2К19, HeadHunter – на 5,2%.

В числе аутсайдеров ввиду дивидендной отсечки оказались Энел Россия (-11,5%), Россети ап (-3,1%), Россети ао (-2,2%). Также в минусе завершили неделю Globaltrans (-2,9%), Mail.Ru Group (-2,6%), Ростелеком ао (-2,2%), Новатэк (-2,2%).

Глава ЦБ России Эльвира Набиуллина в рамках Международного финансового конгресса сообщила, что совет директоров на заседании 26 июля рассмотрит возможность снижения ключевой ставки.



Предстоящая неделя – российский рынок

В ближайшее время заканчивают торговаться с дивидендами следующие акции:

Компания	Дивиденд	Доходность ближайшего дивиденда	T+2	Дата закрытия реестра
Энел Россия	0.14	12.3%	04.07.19	08.07.19
Россети	0.02	1.8%	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	7.0%	05.07.19	09.07.19
АЛРОСА-Нюрба	10 395.00	10.9%	05.07.19	09.07.19
Русгидро	0.04	6.1%	05.07.19	09.07.19
Фосагро	72.00	2.9%	08.07.19	10.07.19
ЛСР	105.00	9.9%	08.07.19	10.07.19
МТГС	232.00	11.0%	09.07.19	11.07.19
Алроса	4.11	4.7%	11.07.19	15.07.19
ФСК	0.02	7.9%	12.07.19	16.07.19

Модельные портфели / Торговые идеи

Мы открыли торговую идею по покупке акций АФК Системы. На наш взгляд, акции компании — привлекательный объект для инвестиций ввиду устойчивого развития компании и высокой диверсификации проектов. Бумаги компании уверенно растут в нашем портфеле «Выбор» (+29% за 70 дней). Результат за неделю на закрытии пятничной торговой сессии составил +12,4%.

Мы также считаем привлекательной покупку акций Полюса ввиду новостей о возможном увеличении free-float компании и, как следствие, веса ее бумаг в индексе MSCI. Потенциал роста котировок компании может составить около 10% до конца года, на наш взгляд.

Новости компаний – отчетность

Сбербанк опубликовал финансовые результаты по РСБУ за июнь и 1П19. Чистая прибыль банка за июнь выросла на 22,2% г/г, до 75,1 млрд руб. В июне корпоративным клиентам выдано кредитов на 787 млрд руб., всего за 1П19 — 4,8 трлн руб., частным — 250 млрд руб., за 1П19 — 1,5 трлн руб. (+2,7% г/г). Привлеченные средства физических лиц выросли за месяц на 0,4%, до 13,2 трлн руб.

Чистый процентный доход в январе-июне 2019 г. сократился на 0,8% г/г, до 615,1 млрд руб. Чистый комиссионный доход увеличился на 6,6% г/г, до 212,3 млрд руб. Чистая прибыль увеличилась на 11,7% г/г, до 444,2 млрд руб.

Московская биржа сообщила, что общий объем торгов на рынках в июне составил 66,1 трлн руб., что на 7% ниже прошлогоднего показателя. Объемы торгов по основным сегментам показали разнонаправленную динамику: торги на валютном рынке сократились до 24,7 трлн руб. (-13% г/г), на срочном рынке — до 6,4 трлн руб. (-7% г/г), на денежном рынке — на 7%, до 27,4 трлн руб. Объемы торгов на фондовом рынке выросли до 3,1 трлн руб. (+21,1% г/г).

За 1П19 объемы торгов на рынках составили 388 трлн руб. (-6,5%). Объемы торгов на валютном рынке сократились на 10% г/г, до 155,7 трлн руб., на срочном — до 37,4 трлн руб. (-10% г/г), на денежном — до 163,4 трлн руб. (-4,9% г/г), на фондовом рынке — до 18,5 трлн руб. (-12,7% г/г).

Экспорт Газпрома в страны дальнего зарубежья, по предварительным данным, в январе-июне сократился на 5,9% г/г, до 95,3 млрд куб. м.

Экспорт газа увеличился в Венгрию на 67,2% г/г, в Австрию — на 28,5% г/г, в Чехию — на 48,2% г/г, в Словакию — на 21,1% г/г, в Нидерланды — на 6,4% г/г, в Италию и Францию — на 1,5% г/г.

Группа Globaltrans сообщила, что результаты деятельности за 1П19 соответствуют ожиданиям менеджмента благодаря высокому спросу и полной загрузке парка вагонов. Большая часть капиталовложений, предусмотренных планом на текущий год, уже осуществлены: группа приобрела около 1 тыс. новых вагонов, доведя свой совокупный парк до более чем 70 тыс. штук на 30 июня 2019 г. Менеджмент подтвердил целевой уровень промежуточных дивидендов за 1П19 в размере 8,3 млрд руб. в связи с сильным операционным денежным потоком и низким долгом. Дивиденд на ГДР, таким образом, может составить 46,4 руб. с дивидендной доходностью 7,8%.

Новости компаний – дивиденды/выкуп и размещение акций

Ростелеком рассматривает возможность дополнительно выпустить 20% акций для расчетов по приобретению 100% Tele2, сообщает Коммерсант. Ориентировочная цена сделки составляет 90 руб./акция (текущая цена бумаг составляет 80,13 руб./акция) и 75,6 руб./акция (текущая цена акций составляет 65,10 руб./акция). Также сделка может предполагать оплату квазиказначейскими акциями и денежными средствами. В правительство внесен проект указа президента России, предусматривающий обеспечение госконтроля над Ростелекомом при консолидации 100% Tele2.

Михаил Шамолин, член совета директоров АФК Системы и президент Segezha Group, сократил свою долю в Системе с 0,3299% (2,9 млн шт.), до 0,2988% (2,6 млн шт.)

Новости компаний – сделки

JOGMEC и Mitsui приобрели 10% в проекте Арктик СПГ Новатэка. Сумма сделки может достичь \$3,4 млрд: 75% средств предоставит JOGMEC, Mitsui — 25%.

Северсталь выкупает у Силовых машин долю в СП с немецкой компанией Linde по производству спиральновитых теплообменников для средне- и крупнотоннажного сжижения природного газа. По итогам сделки Северсталь будет контролировать 26% предприятия, у Linde останется 74%, сообщает Интерфакс.

Татнефть сообщила о покупке розничной сети топливного бизнеса у финской компании Neste, что добавит Татнефти 75 АЗС - 9% от совокупного числа АЗС компании. Сеть находится в Санкт-Петербурге. После купли-продажи сеть до пяти лет будет продолжать работу под финским брендом. Закрытие сделки ожидается к концу 2019 г.

Прочие новости

Газпром заключил пятилетний контракт на закупку природного газа у Туркменгаза сроком на пять лет. По договору объем поставок газа из Туркменистана в портфель Газпрома составит до 5,5 млрд куб. м в год. Объем поставок в рамках краткосрочного контракта с 15 апреля по 30 июня составил 1,2 млрд куб. м.

Генеральный директор Новатэка Леонид Михельсон сообщил, что

компания готова оказать поддержку Газпрому по поставкам газа в Европу в случае, если в январе 2020 г. Газпром прекратит транзит трубопроводного газа через территорию Украины. Новатэк планирует осуществлять поставки за счет продажи сжиженного природного газа с Ямал СПГ. По оценкам менеджмента Новатэка, незаконтрактованный объем с завода может составить 8–9% от общих мощностей завода.

Татнефть сообщила о росте добычи за 1П19 до 14,83 млн т нефти, что на 3,8% выше прошлогоднего показателя. Объем переработки комплекса нефтеперерабатывающих и нефтехимических заводов ТАНЕКО составил 4,8 млн т сырья (+3,5% г/г), производство нефтепродуктов – 4,5 млн т (+2,6% г/г).

Транснефть с 1 июля возобновила поставки нефти по трубопроводу «Дружба» в полном объеме. Ранее поставки сырья были ограничены из-за попадания в трубопровод грязной нефти. Нефть поставлялась на белорусские предприятия, а также в Словакию и Венгрию.

Суд Англии и Уэльса заморозил \$145 млн дивидендов Nord Stream при их выплате Газпрому в рамках иска украинского Нафтогаза. В качестве гарантий выполнения требований суда, Газпром обязан перевести эти деньги на счет британского суда. Транснефть в конце июня сменила генерального директора Транснефть-Дружба. Новым руководителем компании с 25 июня вместо Олега Богомолова стал Роман Камозин, который ранее работал главным инженером в Транснефть-Верхняя Волга.

Акционеры Русала на внеочередном собрании 1 августа рассмотрят вопрос о перерегистрации компании с острова Джерси в российскую юрисдикцию. Также в повестку будет включен вопрос об изменении организационно-правовой формы АО на «международная компания публичное акционерное общество» (МКПАО), новую форму, которая была введена законодательством о специальных административных районах (САР).

Президент Полиметалл УК Игорь Финогенов сообщил, что объем производства группы Polymetal в Казахстане благодаря месторождению Кызыл вырастет до 15 т золота в ближайшие три года. Сейчас в Казахстане находится 38% геологических запасов группы (более 9 млн унций золота).

Россети создадут 300 станций для зарядки электробусов, электромобилей, электроскутеров, электромотоциклов, электровелосипедов и электросамокатов в Москве в 2019–2023 гг. Соответствующее соглашение в рамках Московского урбанистического форума подписали генеральный директор компании Павел Ливинский и мэр Москвы Сергей Собянин. Россети будут обслуживать данные объекты в течение 15 лет, сумма инвестиций в проект составит 200 млн. руб.

Россети планируют в 2019 г. направить на развитие энергокомплекса Дагестана 2 млрд руб. В данном регионе у компании наблюдается максимальный процент потерь электроэнергии в сетях – 37%, дебиторская задолженность за оплату электроэнергии составляет 17 млрд руб.

Ростелеком планирует создать аэронавигационную сеть многопозиционных систем наблюдения, пишут Ведомости.

Предложение рассматривается министерствами транспорта, обороны и ФСБ. Конкурентом Ростелекома по проекту выступает Алмаз-Антей – единственный поставщик оборудования для Госкорпорации по организации воздушного движения. По оценкам вице-премьера Максима Акимова, в сети МПСН должно быть 6663 станций, стоимость их установки в 2019–2027 гг. составит более 102 млрд руб., эксплуатации – 5,5 млрд руб. в год.

Девятый арбитражный апелляционный суд оставил без изменения решение нижестоящего суда, признавшего незаконными заключенные в 2013–2014 гг. сделки поставочного валютного опциона, по которым авиационная холдинговая компания «Сухой» должна была выплатить Сбербанку около 13,5 млрд руб.

ВТБ сохраняет прогноз по прибыли на 2019 г. на уровне 200 млрд руб. (+11% г/г), об этом в интервью ТАСС сообщил первый заместитель президента – председателя правления ВТБ Дмитрий Олюнин.

Маркетплейс Беру, подконтрольный СП Яндекса и Сбербанку, начал продажу товаров в кредит для клиентов, у которых подключен Сбербанк Онлайн. Ранее о возможности совершения покупок в кредит сообщил Ozon.

Внутри гипермаркетов Карусель, принадлежащих X5 Retail Group, откроются мебельные магазины Hoff, пишут Ведомости. Первый такой магазин заработал на Новорижском шоссе в Москве. На площади 900 кв. м продается более 3,5 тыс. товаров для дома. Hoff размещается в «Карусели» на правах субаренды.

Лента в ноябре-декабре планирует открыть новый гипермаркет на месте сгоревшего на набережной Обводного канала в Санкт-Петербурге. Объем инвестиций в магазин составит 1 млрд руб. Ранее ретейлер сообщал о планах по открытию восьми гипермаркетов в 2019 г.

Русагро завершила посевную кампанию, увеличив площадь обрабатываемых земель на 5% г/г, до 586 тыс. га. Рост обусловлен арендой 46 тыс. га в Саратовской области у компании Солнечные продукты. Доля зерновых в общей структуре посевов в 2019 г. составила 43% против 46% годом ранее, масличных культур – 36% против 31%, сахарной свеклы – 15% против 16%, других культур – 1% против 5%. Доля паров составила 5% против 3% в прошлом году.

Календарь событий

Макроэкономические события

Дата	Страна	Событие
Пн, 8 июля	Германия	Сальдо торгового баланса
		Объем промышленного производства
	Япония	Счет текущих операций, платежный баланс страны
		Выступление главы ЦБ Японии
Вт, 9 июля	США	Уровень безработицы
		Число открытых вакансий на рынке труда JOLTS
		Выступление Бостика, члена FOMC
		API: недельные запасы сырой нефти
	Великобритания	Объем розничных продаж от BRC
	Япония	Изменение уровня заработной платы, г/г
	Россия	Глобальный саммит производства и индустриализации
Ср, 10 июля	США	Публикация протокола встречи FOMC
		EIA: недельные запасы нефти
	Великобритания	Промышленное производство, г/г, м/м
		Производство в обрабатывающей промышленности, м/м
		Общее сальдо торгового баланса
	Китай	ВВП, м/м
Индекс потребительских цен, г/г		
Чт, 11 июля	США	Индекс потребительских цен, г/г
		Индекс потребительских цен базовое значение, г/г
		Федеральный бюджет

ЕС

Публикация протокола ЕЦБ по монетарной политике

Заседание Еврогруппы

Пт, 12 июля

США

Индекс цен производителей, г/г

Речь члена FOMC

Отчет ФРС о денежно-кредит. политике

ЕС

Промышленное производство, г/г

Япония

Объем промышленного производства

Китай

Сальдо торгового баланса

Корпоративные события

Дата

Компания

Событие

Пн, 8 июля

Северсталь

Операционные результаты 2к19 (с 8.07-12.07)

Вт, 9 июля

Ср, 10 июля

Алроса
Группа ПИК
МОЭСКПродажи (июнь)
Операционные результаты 2к19
Операционные результаты 2к19

Чт, 11 июля

Пт, 12 июля

Сбербанк

РСБУ (июнь)