

СОДЕРЖАНИЕ

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



Динамика российских активов следует за нефтяным рынком.

- Индекс Московской биржи по итогам недели снизился на 1,4% - до 2758 пунктов на фоне падения цен на нефть.
- 3 октября последний день покупки акций Норильского никеля под дивиденды. Рекомендуем входить в отсечку и покупать после дивидендного гэпа, сохраняем целевой ориентир 17000 руб.
- Нефть марки Brent потеряла 4,2% за прошедшую неделю на фоне ослабления напряженности на Ближнем Востоке. В связи с ослаблением напряжённости на Ближнем Востоке и восстановлением добычи Саудовской Аравией, мы ожидаем движение нефтяных котировок вокруг \$60 за баррель.
- С точки зрения макроэкономики важный день – пятница 4 октября – когда будут опубликованы данные с рынка труда США, на которые ФРС традиционно опирается при принятии решений по ставкам.
- Мы сохраняем свое мнение, валютная пара в ближайшее время будет торговаться в диапазоне 64 – 65 руб. за доллар.
- В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: **Норильский никель, ФосАгро, Татнефть.**

Российский рынок акций продолжает нисходящую динамику на фоне снижения цен на нефть.

- Индекс Московской биржи по итогам недели снизился на **1,4%**. В лидерах падения обыкновенные и привилегированные акции Татнефти – бумаги отсекались под дивиденды. По итогам недели лучшую динамику продемонстрировали акции Норильского никеля, которые росли на фоне дивидендов, 3 октября последний день покупки акций под дивиденды. На неделе акционеры Норинкеля одобрили выплату в размере 883,93 руб. на акцию. Текущая дивидендная доходность составляет 5,3%. Закрытие реестра состоится 7 октября 2019 г. *Рекомендуем входить в отсечку и покупать после дивидендного гэпа, сохраняем целевой ориентир 17000 руб.*
- Американские индексы закрылись в отрицательной зоне по итогам прошедшей недели: Nasdaq упал на 2,2%, S&P 500 потерял 1%, Dow Jones снизился на 0,4%. На американский рынок оказывает давление ситуация вокруг президента США, которому грозит импичмент.
- Конгресс США инициирует импичмент Трампа, по причине разговора американского лидера с украинским президентом Владимиром Зеленским. Данный разговор состоялся в сентябре 2019 г., The Wall Street Journal (WSJ) отмечает, что во время него Дональд Трамп призывал украинского коллегу оказать содействие его адвокату Рудольфу Джулиани, который уже несколько месяцев пытается запустить процедуру расследования возможных коррупционных связей Хантера Байдена – сына Джо Байдена, фаворита и конкурента текущей предвыборной гонки от демократической партии. Если такая попытка подтвердится, это может стать аргументом для начала процедуры импичмента.
- *Если такая попытка подтвердится, это может стать аргументом для начала процедуры импичмента. Хотим отметить, ни один президент не был лишен должности в результате данной процедуры.*
- Также инвесторы оценивали свежие статистические статданные. Оценка роста ВВП США во II кв. 2019 г. осталась на уровне 2% в пересчете на годовые темпы, как и ожидали участники рынка. Между тем индекс PCE Core, который отслеживает Федрезерв при оценке рисков инфляции, во II кв. 2019 г. увеличился на 1,9% против ранее объявленных 1,7%. ФРС ожидает данный показатель на уровне 2%.

Дмитрий Баженов

Корпоративные события российского рынка акций

Компания	Корпоративное событие
Понедельник 30 сентября	
Татнефть	Заседание совета директоров (стратегия)
Вторник 1 октября	
Московская биржа	Объёмы торгов за сентябрь 2019 г.

Макроэкономические события

Время	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Прежнее	Прогноз
Понедельник 30 сентября						
04:00	Индекс деловой активности в промышленности (PMI)	Сентябрь	ед.	CN	49,5	49,5
10:55	Уровень безработицы, г/г	Сентябрь	ед.	GE	5,0	5,0
11:30	ВВП, г/г	II кв.	%	GB	1,2	1,2
12:00	Уровень безработицы, г/г	Сентябрь	%	EU	7,5	7,5
15:00	Индекс потребительских цен, г/г	Сентябрь	%	GE	1,4	1,3
Вторник 1 октября						
09:00	Индекс деловой активности в промышленности (PMI)	Сентябрь	ед.	RU	49,1	-
10:55	Индекс деловой активности в промышленности (PMI)	Сентябрь	ед.	GE	41,4	-
11:00	Индекс деловой активности в промышленности (PMI)	Сентябрь	ед.	EU	45,6	-
11:30	Индекс деловой активности в промышленности (PMI)	Сентябрь	ед.	GB	47,4	-
12:00	Индекс потребительских цен, г/г	Сентябрь	%	EU	1,0	1,0
Среда 2 октября						
В Китае национальный день. Торговые площадки закрыты						
17:30	Запасы сырой нефти по данным EIA	неделя	млн. бар.	US	2,41	-
Четверг 3 октября						
В Китае национальный день. Торговые площадки закрыты						
День объединения Германии. Торговые площадки закрыты						
Пятница 4 октября						
В Китае национальный день. Торговые площадки закрыты						
15:30	Уровень безработицы, г/г	Сентябрь	%	US	3,7	3,7
16:00	Индекс потребительских цен, г/г	Сентябрь	%	RU	4,3	-

ФосАгро: новая стратегия развития

- Компания на прошлой неделе приняла новую стратегию развития до 2025 г.:
 - Инвестиции в развитие и модернизацию мощностей компании составят около \$3 млрд, в рост мощностей запланировано \$1,1 млрд из них, \$430 млн планируется вложить в новое производство MAP на Метакхеме, \$389 млн - в развитие череповецкой площадки, \$244 млн - в проект по NPK(S) удобрениям в Балаково;
 - Увеличение производства удобрений и кормовых фосфатов на 25-30% - до 11,7 млн тонн;
 - Основной рост продаж в рамках новой стратегии придется на российский рынок и Европу;
 - Прирост по EBITDA на уровне \$450 млн, увеличение свободного денежного потока и дальнейшее повышение степени обеспеченности собственным сырьем;
 - Сохранение долговой нагрузки на уровне чистый долг/EBITDA 1-1,5х., в соответствии с принятой накануне новой дивидендной политикой.
- Что касается новой дивидендной политики: базой расчета выплат акционерам теперь будет привязана к FCF, а их доля будет зависеть от долговой нагрузки. При соотношении чистый долг/EBITDA менее 1х на дивиденды планируется направлять более 75% FCF. При соотношении чистый долг/EBITDA от 1 до 1,5х выплаты акционерам составят 50-75% свободного денежного потока, выше 1,5х - менее 50% FCF.
- Нижним порогом выплаты дивидендов устанавливается 50% от скорректированной чистой прибыли, что соответствует верхней границе прежней дивидендной политики. В данный момент, чистый долг/EBITDA оценивается 1,3х, а учитывая снижение процентных ставок и укрепление рубля, долг проложит снижаться. Таким образом, суммарная дивидендная доходность может достигнуть двузначных значений.
- *Учитывая новую стратегию развития и дивидендную политику ФосАгро, мы подтверждаем рекомендацию покупать акции компании с целевым ориентиром 2700 руб.*

Дмитрий Баженов

Нефть марки Brent потеряла 4,2% за прошедшую неделю на фоне ослабления напряженности на Ближнем Востоке.

- **Власти Саудовской Аравии в ответ на мирные инициативы йеменских повстанцев-хуситов установили режим прекращения огня в некоторых районах Йемена.**
- **При этом, по данным источников Bloomberg, в случае успеха этих начинаний Саудовская Аравия будет ориентироваться на распространение режима прекращения огня и на другие части Йемена.**
- **Таким образом, прекращение огня ослабило напряжённость на Ближнем Востоке, в частности в Йемене, что привело к снижению цен на нефть.**
- **Дополнительным фактором оказавшим влияние на нефтяные котировки стало заявление генсека ОПЕК о восстановлении добычи Саудовской Аравией: «Сейчас, на данный момент, они (объемы добычи - ИФ) уже почти достигли необходимого уровня», - сказал Баркиндо на пресс-конференции в Нур-Султане.**
- **В связи с ослаблением напряжённости на Ближнем Востоке и восстановлением добычи Саудовской Аравией, мы ожидаем движение нефтяных котировок вокруг \$60 за баррель.**

Дмитрий Баженов

Российский рубль продемонстрировал отрицательную динамику на фоне падения цен на нефть и сильного долара.

- Валютная пара USD/RUB выросла на 1,1% - до 64,7 руб., несмотря на налоговый период и повышенный спрос на ОФЗ при размещении на прошлой неделе.
- *Мы сохраняем свое мнение, валютная пара в ближайшее время будет торговаться в диапазоне 64 – 65 руб. за доллар.*
- Индекс доллара за прошлой неделе вырос на 0,7% - до 99,1, в то же время евро к доллару подешевело на 0,7 - до 1,094. С точки зрения макроэкономики важный день - пятница 4 октября - когда будут опубликованы данные с рынка труда США, на которые ФРС традиционно опирается при принятии решений по ставкам.

Дмитрий Баженов





**Юрий
Архангельский**

Начальник Управления
по инвестиционным
продуктам

8 800 700 00 55
(доб. 44322)

y.arkhangelskiy@brokerkf.ru



**Артемий
Должиков**

Отдел доверительного
управления
Начальник отдела

8 800 700 00 55
(доб. 44132)

a.dolzhikov@brokerkf.ru



**Владимир
Капустянский**

Отдел портфельных
инвестиций
Начальник отдела

8 800 700 00 55
(доб. 44563)

v.kapustyansky@brokerkf.ru



**Дмитрий
Баженов**

Отдел анализа
финансовых рынков
Ведущий 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.