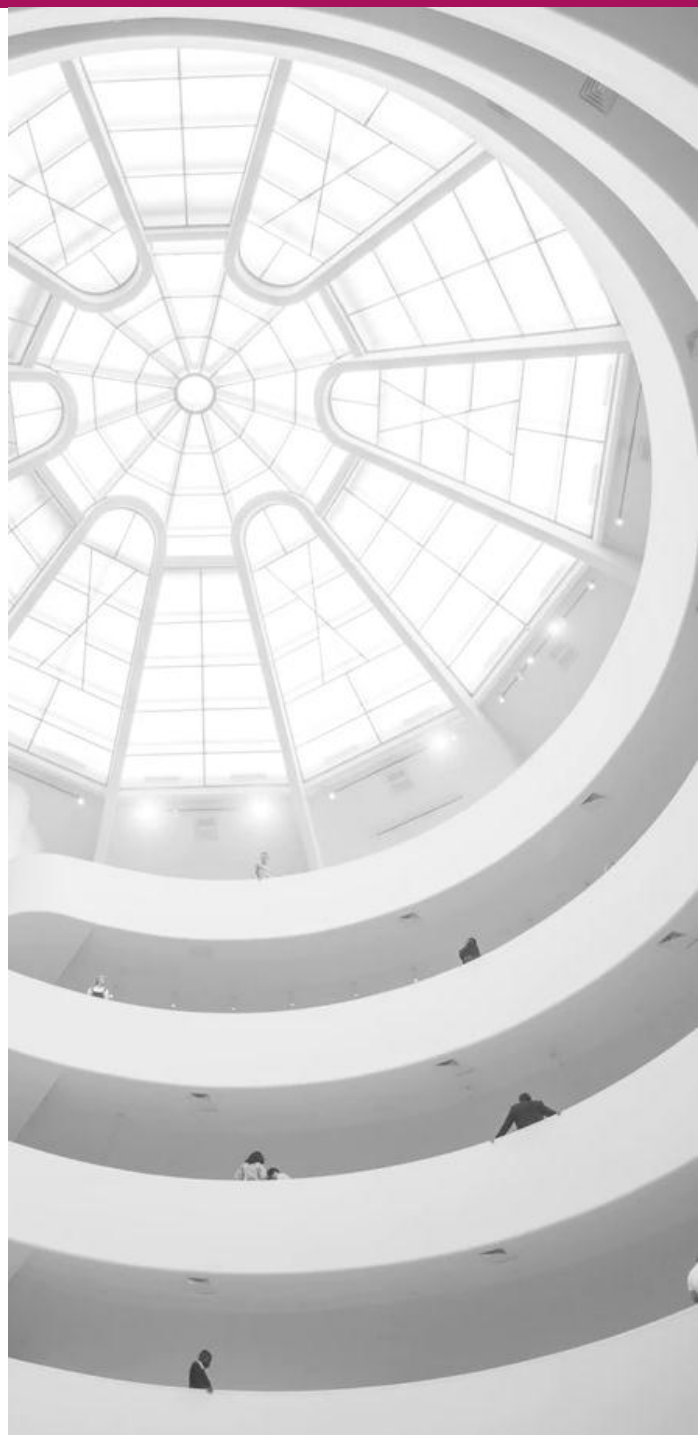


СОДЕРЖАНИЕ

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



Обновление исторических максимумов продолжается

- На фоне заключения промежуточного соглашения между Вашингтоном и Пекином рынки полны оптимизма. В рамках договорённостей, Китай нарастит объем закупаемых американских товаров и услуг. А Вашингтон отменил запланированные тарифы на сотовые телефоны и ноутбуки, а также игрушки китайского производства и вдвое снизил тарифную ставку – до 7,5% на другие китайские товары.
- На прошлой неделе отличились акции Русала, которые выросли на 16,7%. Акции растут в ожидании выплаты Норникелем в пользу Русала высоких дивидендов. Русалу принадлежит почти 30% акций Норникеля, поэтому, учитывая рост дивидендов и переход на более частые выплаты, компания может существенно снизить долговую нагрузку.
- Цены на нефть вновь под влиянием напряжённости на Ближнем Востоке. Нефтяные котировки отреагировали ростом. Могут возникнуть проблемы с поставками сырой нефти, что, в свою очередь, приведёт к снижению предложения на нефтяном рынке.
- Российский рубль показал отрицательную динамику по итогам недели. Основным фактором, оказавшим давление на российскую валюту, стала отставка правительства РФ.
- В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: **Русал, Северсталь, НОВАТЭК.**

Российский рынок акций находится в эйфории

- По итогам прошлой недели фондовые рынки закрылись в плюс, обновив новые исторические максимумы. Индекс Московской биржи за прошлую неделю вырос на 2,3% – до 3196,8 пунктов. Рынки полны оптимизма на фоне заключения промежуточного соглашения между Вашингтоном и Пекином.
- На прошлой неделе отличились акции Русала, которые выросли на 16,7%. Акции растут в ожидании выплаты Норникелем в пользу Русала высоких дивидендов. Русалу принадлежит почти 30% акций Норникеля, поэтому, учитывая рост дивидендов и переход на более частые выплаты, компания может существенно снизить долговую нагрузку.
- *Мы рекомендуем фиксировать прибыль в акциях Русала после такого стремительного взлёта котировок и вернуться в них после коррекции более чем на 10-15% от текущих цен.*
- **США и Китай на прошлой неделе подписали «первую фазу» торговой сделки.** В рамках договорённостей Китай нарастит объем закупаемых американских товаров и услуг на \$200 млрд в течение двух лет по сравнению с базовым уровнем 2017 г. в \$186 млрд в обмен на отмену некоторых пошлин.
- Объем закупаемых американских товаров и услуг: энергоносители должны увеличиться на \$54 млрд, промышленная продукция – на \$78 млрд, сельхозпродукция – на \$32 млрд, услуги – на \$38 млрд, согласно документам, опубликованным Белым домом и Минфином КНР.
- Что касается пошлин, Вашингтон отменил запланированные тарифы на сотовые телефоны, ноутбуки и игрушки китайского производства. Вдвое снижена тарифная ставка - до 7,5% на другие китайские товары стоимостью около \$120 млрд.
- *Спорные вопросы остаются, как и 25% пошлины на китайские промышленные товары и компоненты, используемые американскими производителями в замеры \$250 млрд, а также ответные тарифы Китая на товары из США стоимостью более \$100 млрд. Считаем, что «первая фаза» прошла в рамках ожиданий, что привело к продолжению ралли на международных площадках. Президент США добавил, что согласится отменить оставшиеся пошлины после того, как стороны придут к соглашению во «второй фазе» сделки.*

- На фоне перемирия между США и Китаем американские индексы достигли рекордных значений, индекс Nasdaq растёт 6-ю неделю подряд, прибавляя 2,3%, S&P 500 вырос почти на 2%, индекс Dow Jones Industrial Average поднялся на 1,8%.
- В понедельник торговые площадки в США будут закрыты в связи с праздником «День Мартина Лютера Kinga». Учитывая это, ликвидность снизится, как на российском рынке, так и на валютном, в частности в паре USD/RUB.
- На международных рынках на этой неделе фокус сдвигается в сторону заседания центральных банков, а в частности, заседание ЕЦБ. А также в центре внимания стартовый во вторник мировой финансовый форум в швейцарском Давосе. Не ждём каких-то резких движений по евро, волатильность сохранится на низком уровне.

Дмитрий
Баженов



Корпоративные события российского рынка акций

Компания	Корпоративное событие
Понедельник 20 января	
НЛМК	Операционные результаты за 2019 г.
Эталон	Операционные результаты за 2019 г.
Аэрофлот	День инвестора в США
Вторник 21 января	
ММК	Операционные результаты за 2019 г.
Среда 22 января	
X5 retail group	Операционные результаты за 2019 г.
Четверг 23 января	
АЛРОСА	Операционные результаты за 2019 г.
Полиметалл	Операционные результаты за 2019 г.
ТМК	Операционные результаты за 2019 г.
Пятница 24 января	
Детский мир	Операционные результаты за 2019 г.
Лента	Операционные результаты за 2019 г.
Распадская	Операционные результаты за 2019 г.

Макроэкономические события

Время	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Прежнее	Прогноз
Вторник 21 января						
12:30	Уровень безработицы, м/м	Ноябрь	%	GB	3,8	-
Четверг 23 января						
Заседание ЕЦБ						
15:45	Решение по процентной ставке	Январь	%	EU	0,0	0,0
19:00	Запасы сырой нефти по данным EIA	неделя	млн. бар.	US	-2,54	-

Северсталь: операционные результаты за IV кв. 2019 г.

- Компания по итогам IV кв. 2019 г. снизила объём производства стали на 8% год к году – до 2714 тыс. тонн из-за продажи завода «Балаково» в III кв. 2019 г. Но за этот же период Северсталь увеличила производство чугуна на 6% год к году – до 2361 ты. тонн.
- Консолидированные продажи стальной продукции сократились на 4% по сравнению с аналогичным периодом 2018 г. – до 2651 тыс. тонн. При этом, Северсталь увеличила долю экспортных продаж стальной продукции до рекордных значений за год – 41%. Такое решение связано со снижением внутреннего спроса.
- *Мы считаем, что такая переориентация на экспорт не компенсирует снижение цен, а укрепление российской валюты окажет дополнительное давление. В связи с этим, мы сохраняем рекомендацию продавать, но на фоне текущего ралли и дальнейшего снижения ставок поднимаем целевой ориентир до 930 руб.*

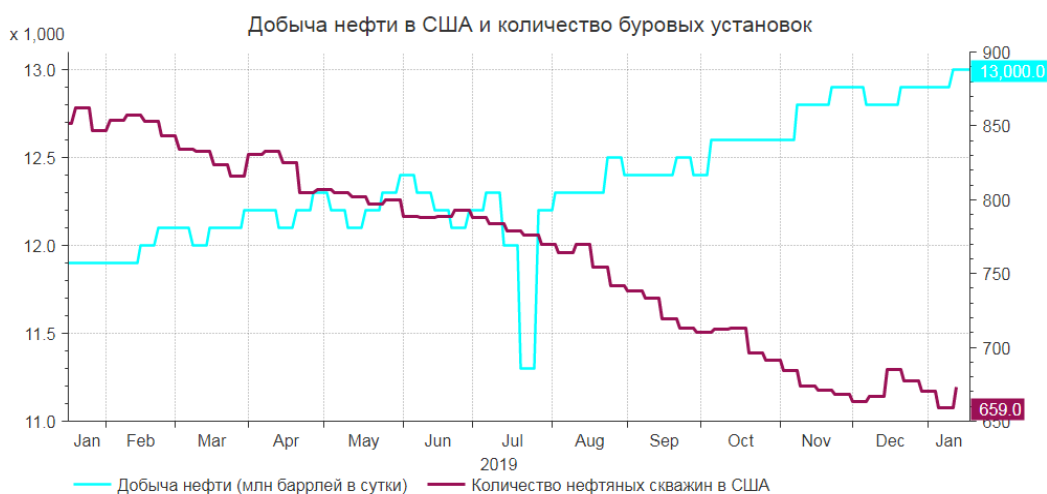
НОВАТЭК: операционные результаты за 2019 г.

- Компания по итогам года увеличила добычу углеводородов на 7,5% по сравнению с прошлым годом – до 590,1 млн баррелей нефтяного эквивалента. Добыча природного газа составила 74,7 млрд куб. м, а жидких углеводородов – нефти и газоконденсата 12,1 млн. тонн, увеличившись на 8,6% и 2,9% соответственно.
- Общий объём реализации природного газа и СПГ, увеличился на 8,8% по сравнению с показателем 2018 г. – до 78,45 млрд куб. м. При этом на экспорт компания увеличила поставки на 111,1%.
- *На фоне снижения цен на газ и укрепления рубля, НОВАТЭК увеличивает добычу и реализацию, тем самым выравнивая финансовые результаты. В связи с этим мы ожидаем нейтральных финансовых результатов по итогам 2019 г. по МСФО. Мы сохраняем рекомендацию держать акции НОВАТЭКа и цель 1400 руб.*

Дмитрий
Баженов

Цены на нефть вновь под влиянием напряжённости на Ближнем Востоке

- **Цены на нефть в понедельник растут на новостях о приостановке добычи в Ираке.** На месторождении Аль-Ахдаб приостановлена работа из-за эскалации массовых протестов в стране. По данным Bloomberg, ещё одно нефтяное месторождение в Ираке – Бадра – также находится под угрозой приостановки добычи.
- **В другом регионе на Ближнем Востоке, в Ливии,** добыча нефти упала примерно на 800 тыс. баррелей в сутки в результате блокирования экспортных портов сторонниками Ливийской национальной армии.
- **Таким образом, цены на нефть отреагировали ростом, могут возникнуть проблемы с поставками сырой нефти, что в свою очередь приведёт к снижению предложения на нефтяном рынке. Мы считаем, что волатильность нефтяных котировок сохранится до урегулирования конфликтов на Ближнем Востоке. Цены на нефть могут уйти к отметке \$66 за баррель.**
- **Тем временем, по данным Baker Hughes, число буровых установок в США выросло впервые за четыре недели.** За неделю, завершившуюся 17 января, число буровых установок увеличилось на 14 до 673 штук. Это первый сигнал к наращиванию добычи нефти в США.



Данные: reuters

Дмитрий
Баженов

Рубль ослаб на фоне отставки российского правительства

- Российский рубль показал отрицательную динамику по итогам недели. Основным фактором, оказавшим давление на российскую валюту, стала отставка правительства РФ. В среду премьер-министр РФ Дмитрий Медведев вместе с действующим правительством подал в отставку в соответствии со 117 статьей Конституции.
- После чего в тот же день президент РФ Владимир Путин внес в Госдуму кандидатуру главы Федеральной налоговой службы Михаила Мишустина на должность премьер-министра. На следующий день почти единогласно кандидатуру поддержало 383 депутата Госдумы из 424, воздержались 41.
- Реакция рубля на данные события была непродолжительной, дополнительно давление на рубль оказали покупки валюты Минфином РФ. Министерство решило увеличить покупки валюты на открытом рынке в рамках бюджетного правила до 309,9 млрд руб. в период с 15 января по 6 февраля 2020 г.



- *На этой неделе поддержку рублю может оказать пик налоговых выплат января. Мы ожидаем движение валютной пары USD/RUB в диапазоне 61 – 63 руб. за доллар.*

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



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, ул. Маши Порываевой, 34, ДЦ
«Домников», блок 1, 10 этаж, офис 2



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.