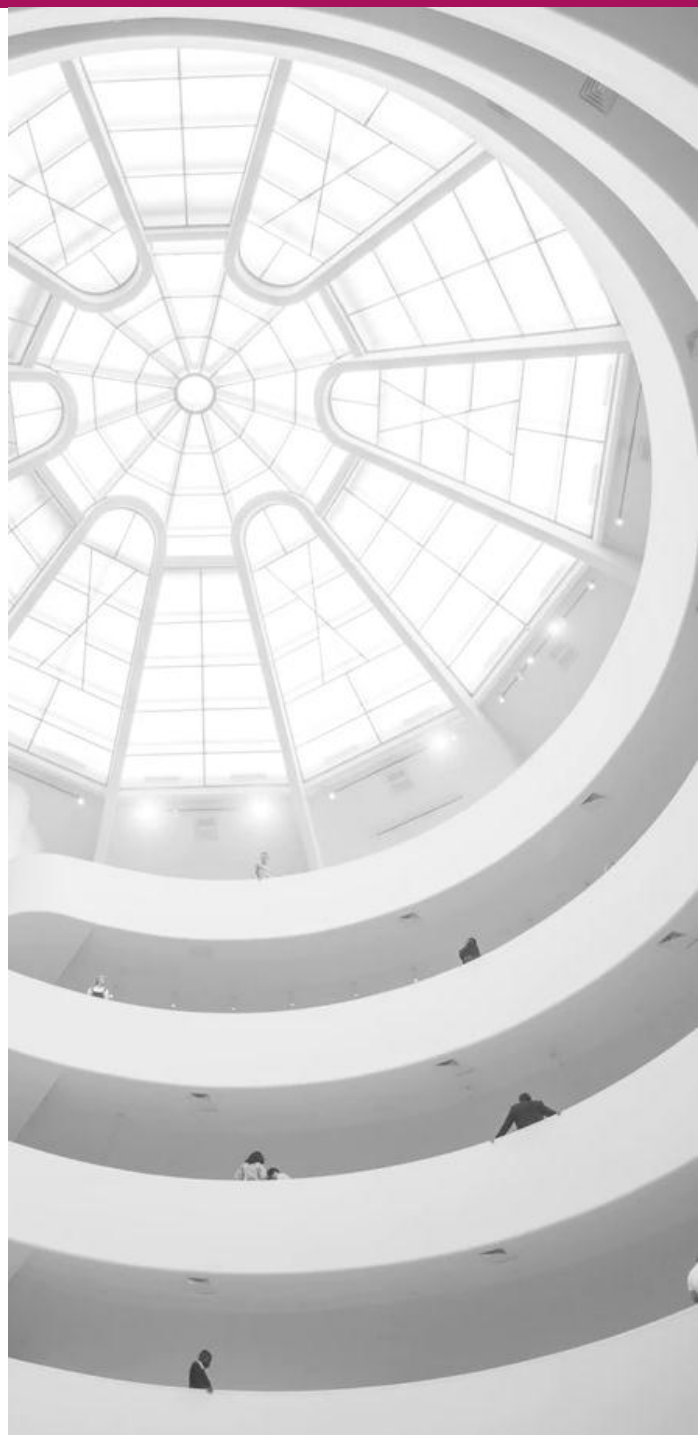


СОДЕРЖАНИЕ

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



Коронавирус управляет рынками

- Рынки находятся под давлением информационного шума вокруг коронавируса. По данным госкомиссии здравоохранения Китая, на 3 февраля зарегистрировано 17238 подтверждённых случаев заболевания, прирост за сутки замедлился до 19,6% (2827). Но, согласно некоторым источникам, инфицированных в одном только Ухане в несколько раз больше, чем по официальным данным.
- Стремительное распространение вируса может привести к замедлению мировой экономики, а доля ВВП Китая составляет около 15% от мирового. На текущий момент спрос на нефть в Китае уже упал на 20% на фоне распространения коронавируса.
- В связи с падением цен на нефть ОПЕК+ планирует провести экстренное заседание картеля. По данным источника Reuters, мероприятие проведут 4-5 февраля 2020 г. Ранее планировалось, что заседание техкомитета состоится только перед мартовской встречей министров ОПЕК+.
- Реакция рубля на коронавирус и падение нефтяных котировок чрезмерная. Ждём стабилизации российской валюты в диапазоне 62-64 руб. за доллар в ожидании снижения процентных ставок Банком России на этой неделе.
- В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: **Полиметалл, Полюс, Северсталь.**

Международные рынки находятся под властью коронавируса

- По итогам прошлой недели фондовые рынки закрылись в красной зоне. Индекс Московской биржи за прошлую неделю упал на 2,2% - до 3076,6 пунктов. Рынки находятся под давлением информационного шума вокруг коронавируса.
- По данным госкомиссии здравоохранения Китая, на 3 февраля зарегистрировано 17238 подтвержденных случаев заболевания, прирост за сутки замедлился до 19,6% (2827). Большинство случаев заболевания протекает в легкой форме, около 13,3% - в тяжелой (2296). Летальность составляет 2,02% (361 случай, из них 350 - в провинции Хубей). Отслежено 189583 контактных лиц, 152700 находятся под наблюдением. По некоторым данным, инфицированных в одном только Ухане в несколько раз больше, чем по официальной информации.
- Стремительное распространение вируса может привести к замедлению мировой экономики, в которой доля ВВП Китая составляет около 15%. В частности, эпидемия сильно может ударить по туризму из-за запретов въезда/выезда китайских граждан, а также по грузоперевозкам из-за ограничений и отказов от посылок в связи с возможностью транспортировки вируса.
- Всё вышеперечисленное отразится на авиаперевозках, что, в свою очередь, снизит потребление нефти. На текущий момент спрос на нефть в Китае уже упал на 20% на фоне распространения коронавируса. Поэтому цены на нефть продемонстрировали нисходящую динамику, в связи с чем оказали давление на российский рынок.
- Мы считаем, что коронавирус – это краткосрочный фактор и пока не ясно, сможет ли он распространяться более быстрыми темпами! Текущая неопределённость о распространении коронавируса в совокупности с низкими ставками заставит рынки уйти в боковое движение – нужно воспользоваться этой возможностью и купить акции с высокой дивидендной доходностью к летнему дивидендному сезону.
- Европейские рынки аналогично закрыли прошлую неделю в минус, на этой неделе открылись в плюс на фоне ослабления неопределенности по поводу Brexit, но по-прежнему остаются под давлением из-за опасений эпидемии.

- **Американские рынки не обошли вирус стороной и устремились вниз, несмотря на сильные финансовые результаты крупных корпораций.** Так, на прошлой неделе, на фоне публикации отчета о росте финпоказателей и рекордных продажах iPhone 11, акции Apple выросли почти на 3%. В пятницу акции Amazon взлетели на 13%, превысив \$1 трлн на фоне роста продаж, а прибыль на акцию превзошла все ожидания и составила \$6,47 против ожидаемых \$4,04.
- **Китай на прошлой неделе отмечал новый год. После выхода с праздников китайский фондовый рынок потерял \$393 млрд капитализации из-за страхов о коронавирусе.** Падение фондового рынка спровоцировало распродажу на валютном и сырьевых рынках страны, так китайский юань на материковом рынке снизился на 1,2%. Властям Китая не удалось удержать рынки, несмотря на снижение ставок по операциям обратного репо и крупнейшего денежного вливания в финансовую систему с 2004 г.
- *На этой неделе в центре внимания находятся данные деловой активности в промышленности ряда стран, особенно они важны на фоне замедления мировой экономики и динамики распространения коронавируса. Также в центре внимания заседание Банка России, на котором планируется понижение ключевой ставки до 6% годовых.*

Дмитрий
Баженов

Корпоративные события российского рынка акций

Компания	Корпоративное событие
Понедельник 3 февраля	
РусАгро	Операционные результаты за 2019 г.
Вторник 4 февраля	
АЭРОФЛОТ	Финансовые результаты за 2019 г. по РСБУ
МосБиржа	Данные по объёму торгов за январь 2020 г.
Среда 5 февраля	
ММК	Финансовые результаты за 2019 г. по МСФО
Четверг 6 февраля	
Магнит	Операционные результаты за 2019 г.
Магнит	Неаудированные финансовые результаты за 2019 г.
Пятница 7 февраля	
Сбербанк	Финансовые результаты за январь 2020 г. по РСБУ

Макроэкономические события

Время	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Прежнее	Прогноз
Понедельник 3 февраля						
04:45	Индекс деловой активности в промышленности	Январь	ед.	CN	51,5	51,3
09:00	Индекс деловой активности в промышленности	Январь	ед.	RU	47,5	-
11:55	Индекс деловой активности в промышленности	Январь	ед.	GE	45,2	45,2
12:00	Индекс деловой активности в промышленности	Январь	ед.	EU	47,8	47,8
12:30	Индекс деловой активности в промышленности	Январь	ед.	GB	49,8	49,8
18:00	Индекс деловой активности в промышленности	Январь	ед.	US	47,2	48,5
Вторник 4 февраля						
Заседание ОПЕК						
Среда 5 февраля						
Заседание ОПЕК						
18:30	Запасы сырой нефти по данным EIA	неделя	млн. бар.	US	3,54	-
Четверг 6 февраля						
Ежемесячный отчет ЕЦБ						
16:00	Индекс потребительских цен, г/г	Январь	%	RU	3,0	-
Пятница 7 февраля						
Заседание ЦБ РФ						
10:00	Объём промышленного производства, м/м	Январь	%	GE	1,1	-0,2
13:30	Решение по процентной ставке	Январь	%	RU	6,25	6,00
16:30	Уровень безработицы, м/м	Январь	%	US	3,6	3,6

Полюс: производственные результаты за 2019 г.

- Объем производства золота вырос на 16% по сравнению с показателем 2018 г. и составил 2 841 тыс. унций, тем самым, компания превысила свой прогноз по производству на 1,5%.
- За 2019 г. Полюс реализовал золота на 23% больше, чем в 2018 г. Таким образом, выручка золотодобытчика от продаж по итогам 2019 г. составила \$3,96 млрд, что на 38% больше, чем годом ранее.
- **Сильные производственные результаты обусловлены в основном добычей на месторождениях «Наталка» и «Олимпиада». На фоне выхода добывающих активов на полную мощность, рост производства сохранится, что, в свою очередь, приведёт к сильным финансовым результатам в совокупности с высокими ценами на золото. В связи с этим, мы поднимаем целевой ориентир по акциям Полюса до 8000 руб., но понижаем рейтинг до «держать» из-за роста котировок.**

Polymetal: спецдивиденды за 2019 г.

- Совет директоров Polymetal одобрил спецдивиденды по результатам 2019 г. в размере \$0,2 на акцию. Общая сумма выплат составит \$94 млн. Закрытие реестра состоится 14 февраля 2020 г.
- Дополнительные дивиденды стали возможны в связи сильными финансовыми результатами компании за 2019 г. на фоне роста цен на золото. «Значительный денежный поток, сгенерированный Полиметалл в 2019 году, является основой для выплаты специальных дивидендов и в то же время гарантирует сохранение показателя чистый долг/EBITDA на целевом уровне в 1,5х», - сказал глава компании Виталий Несис.
- **Мы подтверждаем рекомендацию держать акции Polymetal и цель 1150 руб.**

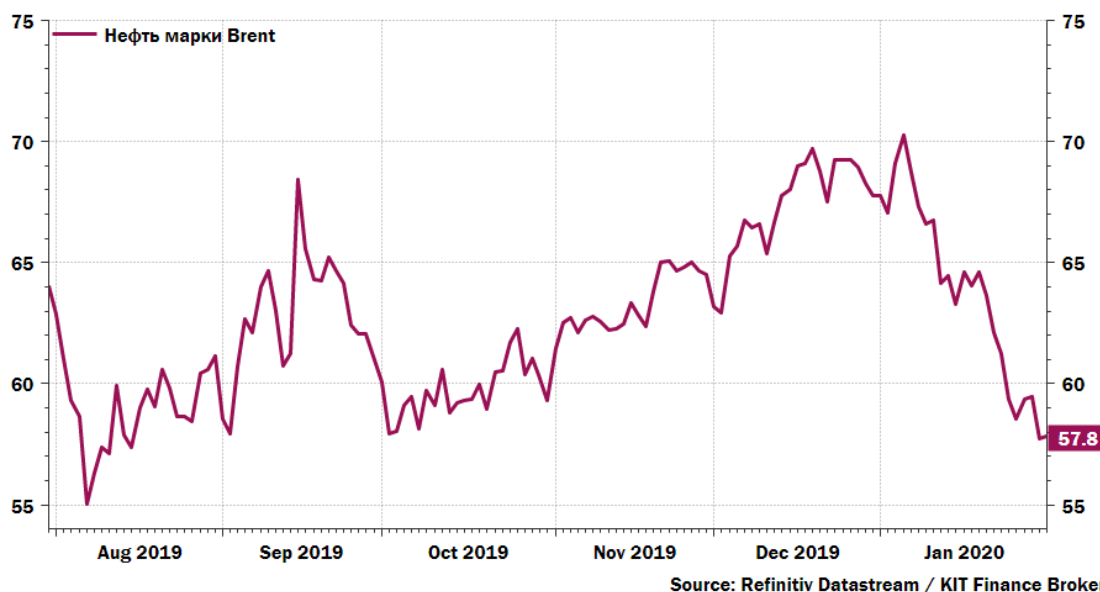
Северсталь: финансовые результаты за 2019 г. по МСФО

- Компания традиционно первой отчиталась о своих финансовых результатах за 2019 г. Выручка за отчётный период снизилась на 4,9% по сравнению с прошлым годом – до \$8,1 млрд. Показатель EBITDA за прошедший год составил \$2,8 млрд, сократившись на 10,7%, чистая прибыль упала на 13,8% – до \$2,1 млрд. Снижение финансовых результатов ожидаемо, оно связано с падением цен на сталь, дополнительное давление на финпоказатели оказало укрепление рубля.
- На фоне снижения свободного денежного потока совет директоров Северстали по итогам IV кв. 2019 г. рекомендовал дивиденды в размере 26,26 руб. на акцию. Общая сумма составила 22 млрд руб. Текущая дивидендная доходность составляет 2,9%. Дата закрытия реестра запланирована на 16 июня 2020 г.
- Также менеджмент компании на телефонной конференции сообщил, что Северсталь может увеличить соотношение Чистый долг/EBITDA к концу 2020 г. – до 0,8-0,9х. Напомним, согласно дивидендной политике, при долговой нагрузке 0,5-1х Северсталь направляет на дивиденды 100% от FCF.
- *Таким образом, есть риск, что компания может превысить планку при неблагоприятной конъюнктуре рынка, тем сам, ещё сильнее снизить размер дивидендов. В связи со снижением финансовых показателей и падением дивидендов, мы подтверждаем цель 860 руб. и рекомендацию «продавать» акции Северстали.*

Дмитрий
Баженов

Спрос на нефть снижается вслед за развитием коронавируса

- Цены на нефть за последние две недели потеряли более 12%. Причина тому - коронавирус. Распространение эпидемии ударит по международному туризму и торговле и приведет к замедлению глобального экономического роста.

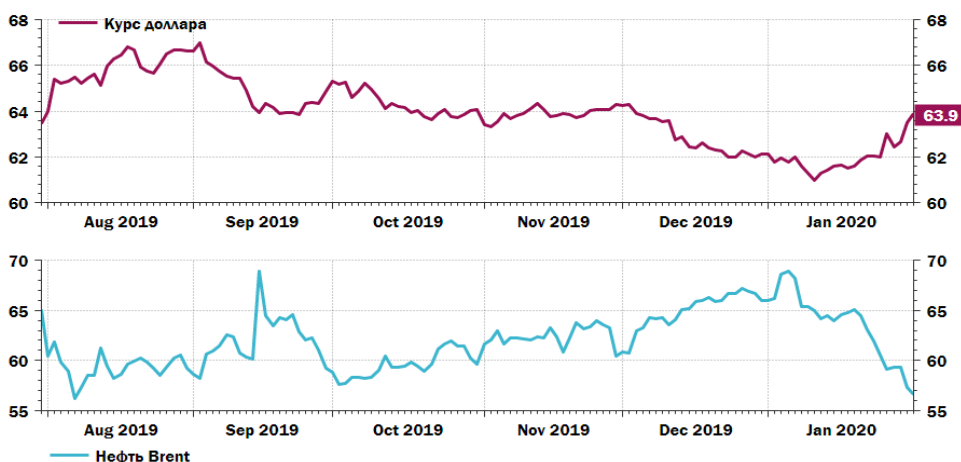


- Таким образом, ожидаемое снижение экономического роста сказалось на уменьшении спроса на нефть в Китае примерно на 3 млн баррелей в сутки, что составляет порядка 20% объема потребления. Китай является крупнейшим мировым импортером нефти после США, учитывая этот факт, изменение объема спроса в Китае может оказывать существенное влияние на глобальный рынок.
- В связи с произошедшим, ОПЕК+ планирует провести экстренное заседание картеля, по данным источника Reuters, оно пройдет 4-5 февраля 2020 г. Ранее планировалось, что заседание техкомитета состоится только перед мартовской встречей министров ОПЕК+.
- Мы считаем, что волатильность нефтяных котировок сохранится до стабилизации распространения коронавируса. ОПЕК+ должны отреагировать, на фоне этого, цены на нефть могут отскочить вверх. Рекомендуем спекулятивные покупки фьючерсов на нефть.**

Дмитрий
Баженов

Рубль вновь коснулся отметки в 64 руб. за доллар

- Российский рубль показал отрицательную динамику по итогам недели вместе с EM-сегментом. Основным фактором, оказавшим давление на российскую валюту, стало падение цен на нефть на фоне распространения коронавируса. Валютная пара USD/RUB выросла почти на 3% - до 64 руб. за доллар.



Source: Refinitiv Datastream / KIT Finance Broker

- Реакция рубля чрезмерная. Ждём стабилизации российской валюты в диапазоне 62-64 руб. за доллар в ожидании снижения процентных ставок Банком России на этой неделе.**
- Также на прошлой неделе прошло заседание ФРС, на котором Федрезерв сохранил ключевую ставку в диапазоне от 1,5% до 1,75% годовых. Кроме того, ФРС повысила ставку по излишкам банковских резервов (IOER) до 1,6% с 1,55% и ставку по операциям обратного РЕПО до 1,5% с 1,45%.
- ФРС продолжит выкупать казначейские векселя и во II кв. 2020 г. и будет проводить регулярные операции РЕПО. Также Джером Пауэлл заявил, что экономика США находится в хорошей форме, при этом отметив опасения в отношении распространения нового коронавируса.
- На этой неделе ждём данные по рынку 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



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.

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 инвестиционной 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. Настоящий обзор не может быть воспроизведен, опубликован или распространен ни полностью, ни в какой-либо части, на него нельзя делать ссылки или проводить из него цитаты без предварительного письменного разрешения КИТ Финанс (АО). 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 Компании. 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.