

# СОДЕРЖАНИЕ

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



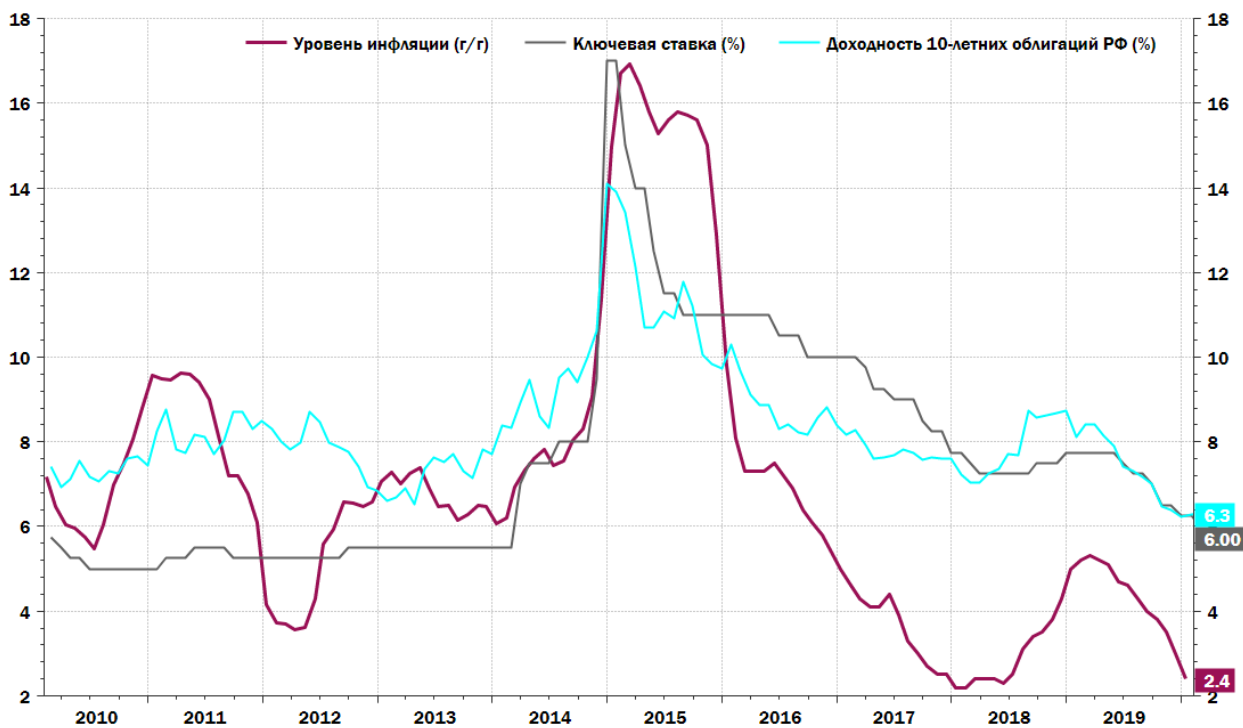
## Финансовые рынки уходят в боковик

- Российский и международные рынки пытаются отскакивать, несмотря на распространение коронавируса, на фоне макроэкономических данных и сохранения денежно-кредитной политики.
- ЦБ РФ снизил ключевую ставку на 0,25% - до 6% годовых. При этом регулятор сообщил о дальнейшем снижении ключевой ставки на ближайших заседаниях.
- Рекомендуем набирать акции с высокой дивидендной доходностью, несмотря на распространение коронавируса. А чтобы минимизировать риски, рекомендуем покупать акции компаний, ориентированных на внутренний рынок, таких, как: Сбербанк, МТС, Детский мир, Юнипро, ТГК-1.
- Снижение авиаперевозок оказывает давление на нефтяные котировки из-за падения спроса на нефть. Дополнительное давление могут оказать автопроизводители - с 10 февраля Toyota приостанавливает свои 12 заводов автомобилей и запчастей.
- С технической точки зрения в ближайшее время рубль может дойти до 65 руб. за доллар, но долгосрочно мы ожидаем укрепление рубля на фоне снижения процентных ставок Банком России.
- В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: ММК, Магнит, Сбербанк, Лукойл, Норильский никель.

## Сохранение денежно-кредитной политики Банка России

- По итогам прошлой недели фондовые рынки закрылись в плюс. Индекс Московской биржи за прошлую неделю прибавил 0,36% - до 3087,6 пунктов. Российский рынок акций попытался отскочить на фоне смягчения денежно-кредитной политики Банка России.
- ЦБ РФ снизил ключевую ставку на 0,25% - до 6% годовых. При этом регулятор дал позитивную оценку экономическим показателям: сохранил прогнозы на 2020 г. по росту ВВП РФ в интервале 1,5-2,0%, по инфляции - в интервале 3,5-4,0%. Но самое главное, что ЦБ сообщил о дальнейшем снижении ключевой ставки на ближайших заседаниях.

Уровень инфляции, размер ключевой ставки и доходность 10-летних госбондов РФ



Source: Refinitiv Datastream / KIT Finance broker

- В связи с этим, мы по-прежнему считаем, что нужно набирать акции с высокой дивидендной доходностью, несмотря на распространение коронавируса. А чтобы минимизировать риски, рекомендуем покупать акции компаний ориентированных на внутренний рынок, такие, как: Сбербанк, МТС, Детский мир, Юнипро, ТГК-1.

- По данным ВОЗ, ситуация еще не достигла пика. В Китае число инфицированных достигло 40171 человек, смертельный исход зафиксирован в 908 случаях. По словам представителя ВОЗ в Китае Гауден Галеа, в течение нескольких дней наблюдался спад числа новых зараженных.
- При этом коронавирус продолжает оказывать негативное влияние на сектора экономики – ожидания касательно авиаперевозок сбылись. Гигант гражданской авиации Китая авиакомпания Air China сообщила о сокращении пассажиропотока из-за распространения и прекращении полётов по маршрутам Пекин - Вашингтон и Шэньчжэнь – Лос-Анджелес. Также ряд стран ввели ограничения на въезд и выезд китайских граждан. Как сообщило управление гражданской авиации Китая, уже 46 мировых авиакомпаний временно прекратили полеты в страну.
- Снижение авиаперевозок оказывает давление на нефтяные котировки из-за падения спроса на нефть. Дополнительное давление могут оказать автопроизводители – с 10 февраля Toyota приостанавливает свои 12 заводов автомобилей и запчастей. Таким образом, коронавирус заражает всё больше секторов экономики Китая.
- 13 февраля 2020 г. ситуация по распространению эпидемии может проясниться, так как в Брюсселе состоится чрезвычайное совещание министров здравоохранения стран ЕС для обсуждения эпидемии коронавируса.
- Несмотря на распространение коронавируса, Американские рынки продолжают обновлять новые исторические максимумы на фоне сильных финансовых результатов компаний и данных по рынку труда. Рост числа рабочих мест в США в январе превзошел прогнозы, уровень безработицы составил 3,6%. По итогам прошлой недели Dow Jones вырос на 3%, S&P 500 - на 3,2%, Nasdaq - на 4%.
- *На этой неделе в центре внимания данные по ВВП Великобритании, Германии и еврозоны, а также инфляция в США.*

Дмитрий Баженов

## Корпоративные события российского рынка акций

Компания	Корпоративное событие
Понедельник 10 февраля	
АЛРОСА	Результаты продаж за январь 2020 г.
Черкизово	Операционные результаты за январь 2020 г.
Вторник 11 февраля	
Газпром	День инвестора в Нью-Йорке
Интер РАО	Операционные результаты за 2019 г.
Полюс	Финансовые результаты за 2019 г. по МСФО
Среда 12 февраля	
НЛМК	Финансовые результаты за 2019 г. по МСФО
MSCI	Итоги ребалансировки индекса
Четверг 13 февраля	
Черкизово	Финансовые результаты за 2019 г. по МСФО
Пятница 14 февраля	
Яндекс	Финансовые результаты за 2019 г.

## Макроэкономические события

Время	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Прежнее	Прогноз
Понедельник 10 февраля						
04:45	Индекс потребительских цен, г/г	Январь	ед.	CN	4,5	4,9
Вторник 11 февраля						
12:30	ВВП, первая оценка, г/г	IV кв.	%	GB	4,5	4,9
Среда 12 февраля						
18:30	Запасы сырой нефти по данным EIA	неделя	млн. бар.	US	3,35	-
Четверг 13 февраля						
16:00	Индекс потребительских цен, г/г	Январь	%	US	2,3	2,4
Пятница 14 февраля						
10:00	ВВП, первая оценка, г/г	IV кв.	%	GE	1,0	--
13:30	ВВП, первая оценка, г/г	IV кв.	%	EU	1,0	1,0
16:30	Уровень безработицы, м/м	Январь	%	US	3,6	3,6

## Норильский никель: производственные результаты за 2019 г.

- Компания отчиталась о рекордных производственных результатах по итогам 2019 г. Производство никеля и меди выросло на 5%, палладия и платины на 7-8%.
- Показатели выросли благодаря выработке незавершенного производства в 2019 г. на фоне рами цен на производимые металлы, а также роста загрузки мощностей на Кольской ГМК.
- *Учитывая рост производства на фоне рамирующих цен на производимые металлы, мы ждём рекордные финансовые результаты и дивиденды по итогам 2019 г. Таким образом, мы подтверждаем рекомендацию держать акции Норильского никеля и целевой ориентир 22500 руб.*

## Лукойл: производственные результаты за 2019 г.

- По итогам 2019 г. компания увеличила добычу углеводородов на 1,4% по сравнению с 2018 г. – до 2,3 млн барр. н. э./сут. в основном за счёт проектов в Узбекистане. Добыча нефти, несмотря на соглашение ОПЕК незначительно увеличилась на 0,3% за счёт запуска второй очереди проекта Шах-Дениз в Азербайджане и приобретения доли в проекте Marine XII в Республике Конго осенью 2019 г. Добыча газа продолжает показывать рост год к году.
- *Лукойл показал сильные производственные результаты. Несмотря на снижение цен на нефть, мы сохраняем рекомендацию держать акции компании с целью 6500 руб.*

## Сбербанк: винновые результаты за январь 2020 г.

- С начала года Сбербанк заработал 80,2 млрд руб., что на 8,9% больше, чем за январь прошлого года. Чистый процентный доход банка увеличился на 8,8% по отношению к январю 2019 г. и составил 111,5 млрд руб., что было обусловлено ростом розничного кредитного портфеля и снижением стоимости активов. Чистый комиссионный доход показал рост на 22,9%, благодаря увеличению транзакций по банковским картам и расчетным операциям для корпоративных клиентов.
- *Сбербанк показал сильные финансовые результаты по РСБУ за январь 2020 г., на фоне этого котировки банка смотрятся сильнее рынка. Мы подтверждаем рекомендацию покупать обыкновенные и привилегированные акции Сбербанка с целью 300 и 280 руб. соответственно.*

## Магнит: финансовые результаты за 2019 г. по МСФО

- Выручка ритейла выросла на 10,6% по сравнению с показателем 2018 г. - до 1,37 трлн руб. Чистая розничная выручка увеличилась на 9,5% и составила 1,33 трлн руб. Оптовые продажи достигли отметки в 35,8 млрд, показав рост на 77,4% благодаря дистрибуции фармацевтических товаров.
- Чистая прибыль по итогам года упала на 49% - до 7,1 млрд руб., что связано с ростом финансовых расходов на фоне повышения увеличения среднего объема задолженности и снижения трафика на 2,3%, который пока продолжает находиться в отрицательной зоне.
- *В результате Магнит по итогам 2019 г. не смог выйти на положительную динамику прибыли. Но в 2020 г. менеджмент планирует ужесточить требования к доходности открытых магазинов в регионах и закрывать те, что им не соответствуют, что, в свою очередь, приведёт к увеличению рентабельности бизнеса. При этом ожидаемый рост инфляции и рост доходов населения могут привести к увеличению продаж. Учитывая эти факторы, мы рекомендуем накапливать позицию около отметки 3400 руб. с целью 4000 руб.*

## ММК: финансовые результаты за 2019 г. по МСФО

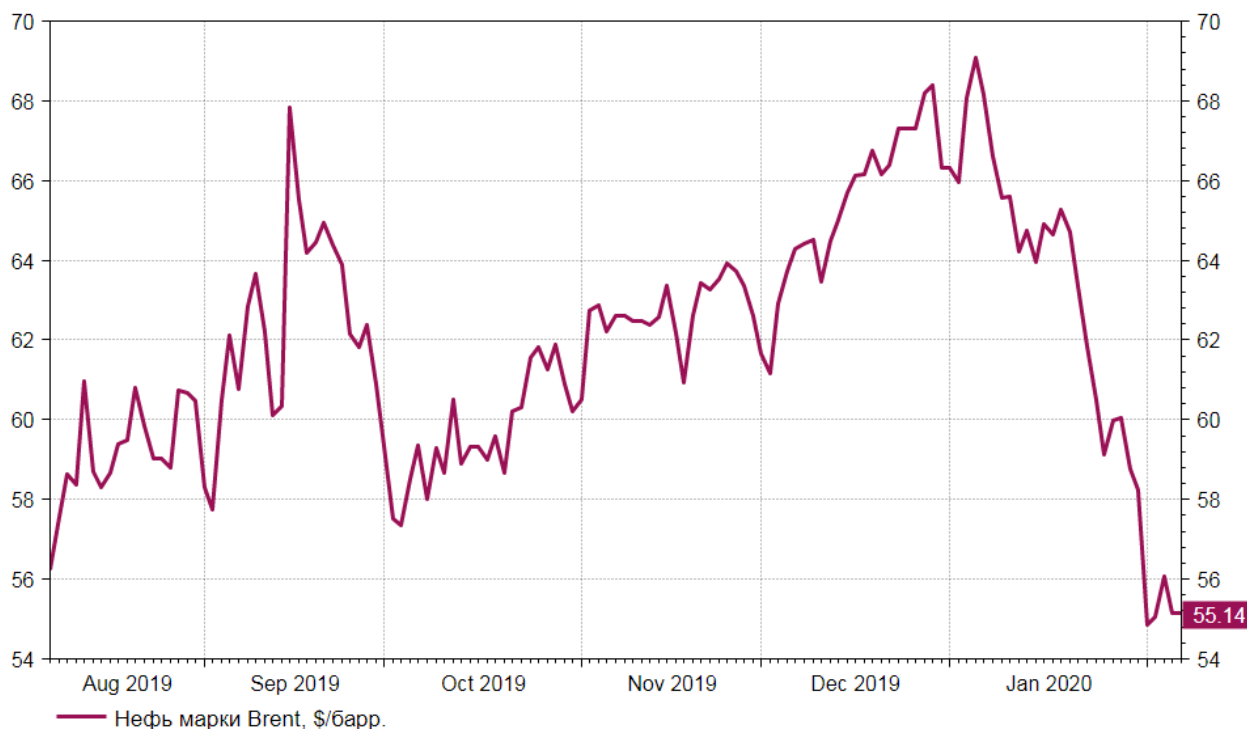
- Выручка ММК по итогам 2019 г. снизилась на 7,9% по сравнению с 2018 г. - до \$7,5 млрд. Показатель EBITDA составил \$1,8 млрд, продемонстрировав падение на 25% к 2018 г. Чистая прибыль упала на 35% и составила \$856 млн.
- Слабая динамика финансовых показателей связана со снижением цен на сталь на мировых рынках на фоне торговых войн между США и Китаем и замедления мировой экономики в целом, а также укреплением российской валюты. Также отчасти на результаты повлияла реконструкция стана 2500 г/п.
- При этом, свободный денежный поток компании в IV кв. 2019 г. оставил \$272 млн против \$239 млн в IV кв. 2018 г. Таким образом, это отразилось на росте финальных дивидендов. Совет директоров ММК рекомендовал дивиденды за IV кв. 2019 г. в размере 1,5 руб. на акцию., что составляет 100% свободного денежного потока компании. Текущая квартальная дивидендная доходность составляет 3,3%. Но по итогам 2019 г. ММК снизила суммарный размер дивидендов с 5,89 руб. до 5,34 руб. на акцию.
- *В связи с вышеперечисленным, мы сохраняем рекомендацию продавать акции ММК, но на фоне снижения процентных ставок повышаем целевой ориентир до 40 руб.*

Дмитрий Баженов



## Down trend на нефтяном рынке сохраняется, но цены нефть пытаются нащупать дно

- Цены на нефть марки Brent на прошлой неделе упали на 3,9% - до \$54,4 за баррель., WTI – на 2,2% на фоне опасений распространения коронавируса и замедления глобального экономического роста из-за него.



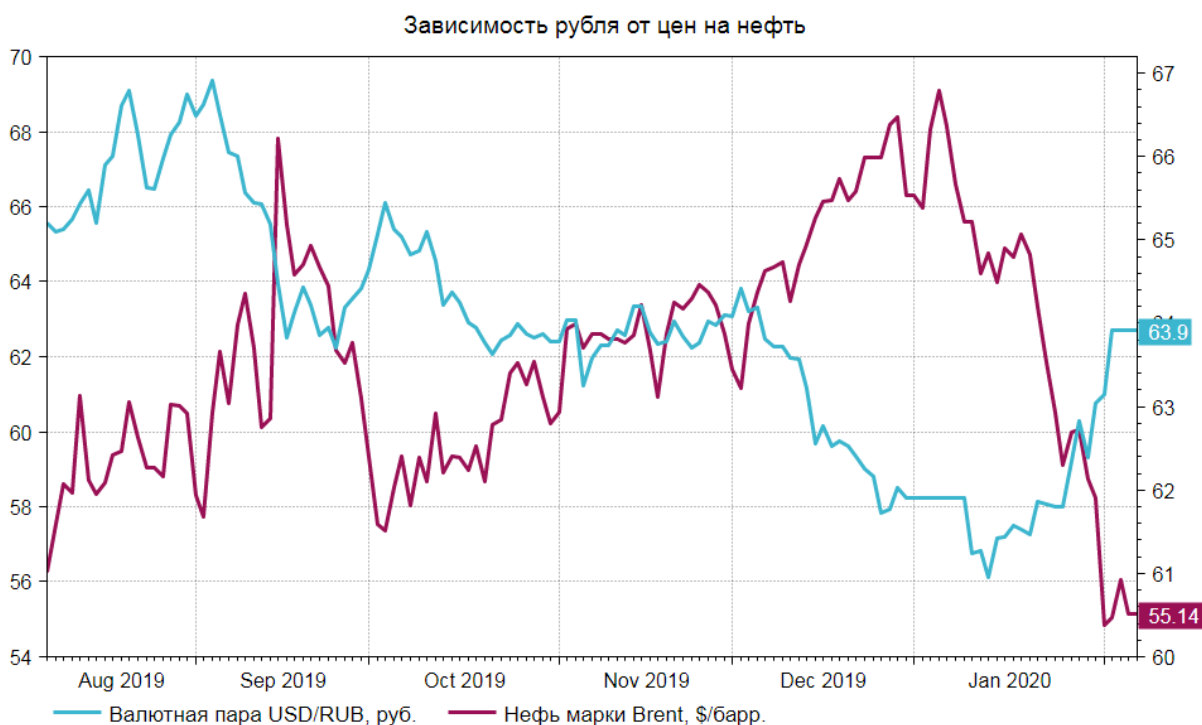
Source: Refinitiv Datastream / KIT Finance Broker

- Дополнительный негатив добавила Россия, которая взяла паузу в отношении возможных шагов в рамках соглашения ОПЕК+ из-за ситуации с коронавирусом. Технический комитет ОПЕК+ рекомендовал странам-участникам снизить нефтедобычу еще на 600 тыс. б/с, чтобы ликвидировать последствия китайского коронавируса.
- Хотим отметить, что лишь рекомендация, которую может рассмотреть министерский комитет ОПЕК+ и рекомендовать уже далее всем министрам для принятия окончательного решения.
- Мы считаем, что нефтяные котировки нащупали дно в диапазоне \$54-\$55 за баррель. От этих цифр рекомендуем спекулятивные покупки фьючерсов на нефть.**

Дмитрий Баженов

## Рубль прошёл уровень в 64 руб. за доллар

- Российский рубль продемонстрировал нисходящую динамику на фоне падения цен на нефть и распродажи рублёвых активов. Валютная пара USD/RUB выросла на 0,3% - до 64,1 руб. за доллар.



- С технической точки зрения в ближайшее время рубль может дойти до 65 руб. за доллар, но долгосрочно мы ожидаем укрепление рубля на фоне снижения процентных ставок Банком России.
- Индекс доллара, который показывает покупательную силу доллара к торговно-взвешенной корзине шести основных валют за прошлую неделю показал вертикальный рост на фоне сильных макроэкономических данных, прибавив 1,4% - до 98,7. Евро к доллару показал отрицательную динамику, упав на 1,3%.

Дмитрий Баженов



## Юрий Архангельский

Начальник Управления  
по инвестиционным  
продуктам

8 800 700 00 55  
(доб. 44322)

[y.arkhangelskiy@brokerkf.ru](mailto:y.arkhangelskiy@brokerkf.ru)



## Артемий Должиков

Отдел доверительного  
управления  
Начальник отдела

8 800 700 00 55  
(доб. 44132)

[a.dolzhikov@brokerkf.ru](mailto:a.dolzhikov@brokerkf.ru)



## Дмитрий Баженов

Отдел анализа  
финансовых рынков  
Ведущий аналитик

8 800 700 00 55  
(доб. 44079)

[d.bazhenov@brokerkf.ru](mailto: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](mailto:sales@brokerkf.ru)



[www.brokerkf.ru](http://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.