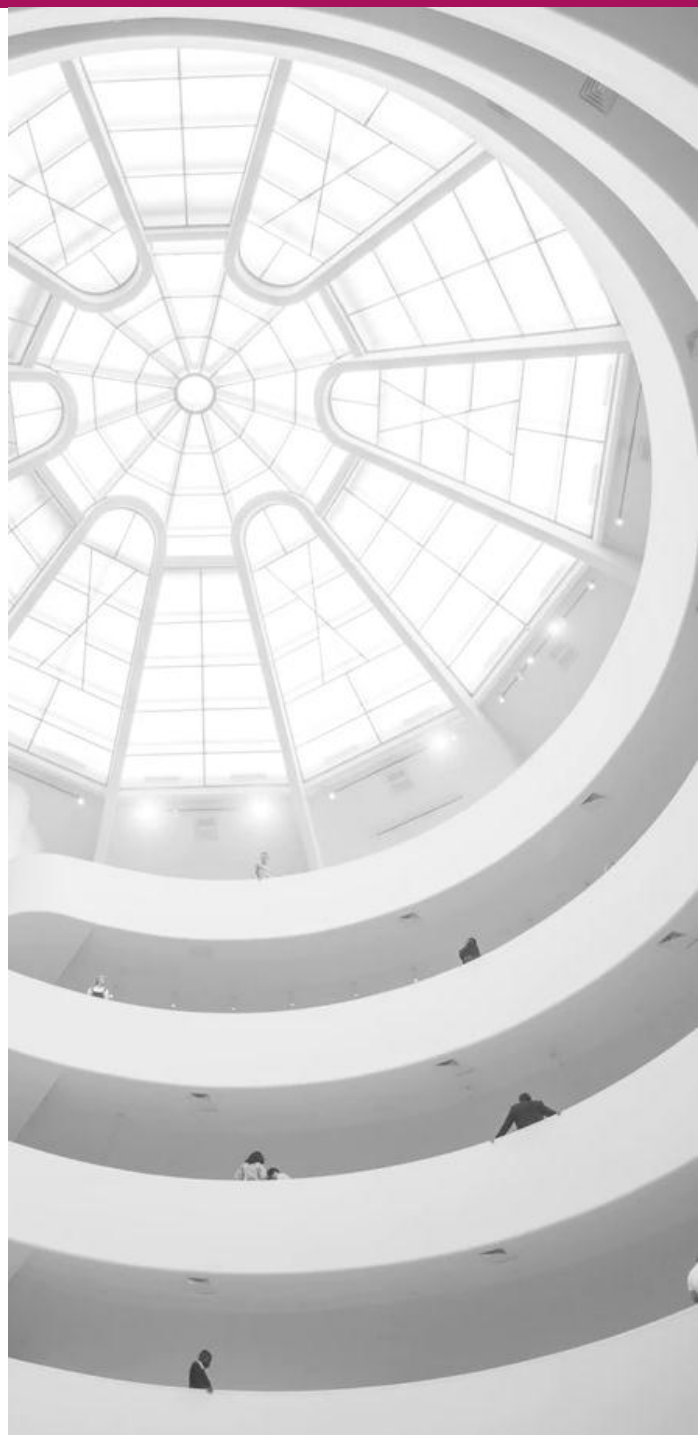


СОДЕРЖАНИЕ

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



Смешанные настроения

- Очередную неделю рынки завершили ростом, несмотря на риски коронавируса. На российском рынке акций опережающую динамику продемонстрировали акции Газпром энергохолдинга, причина – ожидаемые дивиденды.
- **Коронавирус** продолжает распространяться по миру за счёт китайских туристов. Сильнее всего коронавирус ударил по авиаотрасли – на данный момент примерно две трети самолетов китайских авиакомпаний не совершают полетов (данные Financial Times).
- На этой неделе в центре внимания заседание Центрального банка Китая. Ждём новых мер по стимулированию экономики на фоне коронавируса.
- **Цены на нефть** на прошлой неделе показали вертикальный рост после того, как заводы и офисы крупных компаний в Китае возобновили работу после затяжных каникул на фоне вспышки коронавируса.
- Локальную поддержку **рублю** окажут налоговые выплаты, стартовавшие на этой неделе, а также сделка между ЦБ РФ и Минфином. Банк России будет продавать валюту на внутреннем рынке, которую он купит у ФНБ, в течение 3-7 лет после продажи доли.
- В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: **ТГК-1, ОГК-2, Мосэнерго, Газпром нефть Сбербанк, НЛМК, Полиус.**

Госкомпании в центре внимания

- **Очередную неделю рынки завершили ростом, несмотря на риски коронавируса.** Индекс Московской биржи за прошлую неделю прибавил 0,3% - до 3096,9 пунктов. Позитивная динамика российского рынка акций обусловлена восстановлением цен на нефть и позитивными корпоративными событиями.
- **Сильнее рынка смотрелись акции Газпром энергохолдинга (ОГК-2 (+24%), ТГК-1 (+23,5%), Мосэнерго (+6,4%)).** Причина тому – высокие дивиденды! 11 февраля 2020 г. на дне инвестора в Нью-Йорке зампред правления Газпрома Фамил Садыгов подтвердил наши ожидания по поводу размера коэффициента выплаты дивидендов – 50% от чистой прибыли по МСФО.
- Таким образом, данная политика будет распространяться на такие публичные компании, как: **Газпром нефть, ТГК-1, ОГК-2, Мосэнерго.** Текущая дивидендная доходность акций Мосэнерго – 10,1%, Газпром нефть – 9,2%, ТГК-1 – 9,6%, ОГК-2 – 7,4%.
- *По нашим оценкам, наибольший потенциал роста как финансовых показателей, так и дивидендной доходности имеют акции ТГК-1 и Газпром нефть. Учитывая ожидаемый рост дивидендов, мы подтверждаем рекомендацию «покупать» акции Газпром нефти и цель 500 руб. Что касается акций ТГК-1, они дошли до нашей цели – 0,0162 руб. за акцию, мы рекомендуем закрывать позиции по данным бумагам и ждать коррекции для покупки акций к дивидендному сезону.*
- На прошлой неделе отличились акции Сбербанка, которые в прошлый вторник выросли более чем на 4% на фоне сделки между ЦБ РФ и Минфином. Пакет ЦБ в Сбербанке (50% плюс 1 акция) Минфин купит за счет средств Фонда Национального Благосостояния (ФНБ) по рыночной стоимости. Акции перейдут на баланс ФНБ, а дивиденды по ним будет получать непосредственно сам Минфин. При этом Банк России сделает предложение миноритариям Сбербанка о выкупе акций.
- *По нашему мнению, данная сделка никак не скажется на деятельности банка, но может оказать положительное влияние на рубль. Сделка будет проведена в два-три этапа, начиная с апреля 2020 г. и завершится к середине 2021 г. Для финансирования сделки ЦБ будет продавать валюту на внутреннем рынке, которую он купит у ФНБ, в течение 3-7 лет после продажи доли.*

- **Фондовые индексы США** продолжают обновлять исторические максимумы на фоне сильных финансовых результатов компаний. По итогам прошлой недели Dow Jones вырос на 1%, S&P 500 – на 1,6%, Nasdaq – на 2,4%. Сильную динамику показали акции Nvidia – производитель чипов увеличил чистую прибыль в IV кв. 2020 финансового года на 68%. Акции Expedia показали вертикальный рост +11,6% – прибыль турагентства превзошла прогнозы.
- **Коронавирус продолжает распространяться по миру за счёт китайских туристов.** В Европе зафиксировали первый случай смерти человека от распространившегося из КНР коронавируса, сообщила в субботу министр здравоохранения Франции Аньес Бюзен. Жертвой нового коронавируса был 80-летний турист из Китая, который приехал во Францию. Кроме того, первый случай зафиксирован в Египте – заболевший не является египтянином. Информации о его гражданстве не приводится местными СМИ. Между тем, в субботу глава китайского МИД Ван И сообщил, что Китаю удастся в недалеком будущем нанести поражение новому коронавирусу.
- **Сильнее всего коронавирус ударил по авиаотрасли**, на данный момент примерно две трети самолетов китайских авиакомпаний не совершают полетов. Резкое сокращение пассажиропотока вынудило авиакомпании уменьшить число маршрутов и отправить часть пилотов в неоплачиваемые отпуска. По данным отраслевых экспертов, до 70% самолетов по всему Китаю не совершают полетов.
- *На этой неделе в центре внимания заседание Центрального банка Китая. Ждём новых мер по стимулированию экономики на фоне коронавируса.*

Дмитрий
Баженов

Корпоративные события российского рынка акций

Компания	Корпоративное событие
Понедельник 17 февраля	
САФМАР	Заседание совета директоров
ЛСР	Заседание совета директоров
Татнефть	Заседание совета директоров
Среда 19 февраля	
Энел Россия	День инвестора
НОВАТЭК	Финансовые результаты за 2019 г. по МСФО
Четверг 20 февраля	
ФосАгро	Заседание совета директоров
Пятница 21 февраля	
Камаз	Заседание совета директоров

Макроэкономические события

Время	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Прежнее	Прогноз
Понедельник 17 февраля						
Выходной в США. День президентов						
Вторник 18 февраля						
12:30	Уровень безработицы, м/м	Декабрь	%	GB	3,8	3,8
Среда 19 февраля						
12:30	Индекс потребительских цен, г/г	Январь	%	GB	1,30	1,40
Четверг 20 февраля						
Заседание Национального банка Китая						
16:00	Уровень безработицы, м/м	Январь	%	RU	4,6	4,7
19:00	Запасы сырой нефти по данным EIA	неделя	млн. бар.	US	7,46	-
Пятница 21 февраля						
13:00	Индекс потребительских цен, г/г	Январь	%	EU	1,4	1,4

НЛМК: финансовые результаты за 2019 г. по МСФО

- По итогам 2019 г. металлург снизил выручку на 12% по сравнению с 2018 г. – до \$10,6 млрд, показатель EBITDA упал на 29% – до \$2,6 млрд. Чистая прибыль сократилась на 40% и составила \$1,34 млрд.
- Свободный денежный поток по итогам прошедшего года упал на 25% и составил \$1,5 млрд по сравнению с 2018 г. Снижение обусловлено падением операционного денежного потока и увеличением капитальных затрат на 59% - до \$1,1 млрд, в рамках реализации «Стратегии 2022». При этом, по итогам IV кв. 2019 г. FCF показал положительную динамику, что в свою очередь привело к росту финальных дивидендов.
- Совет директоров НЛМК рекомендовал направить на дивиденды за IV кв. 2019 г. \$347 млн, что соответствует 148% от FCF. Размер дивиденда на акцию составит 5,16 руб., текущая квартальная дивидендная доходность составляет 3,8%. Закрытие реестра состоится 6 мая 2020 г.
- *Результаты оказались в рамках наших ожиданий, отрицательная динамика финпоказателей связана со снижением цен на сталь в 2019 г. и укреплением российского рубля. Дополнительное влияние на результаты оказал капитальный ремонт на доменном и сталеплавильном производствах. Мы подтверждаем рекомендацию продавать акции НЛМК с целью 125 руб. за акцию.*

Полюс: финансовые результаты за 2019 г. по МСФО

- Выручка компании показала рост на 37% по итогам прошедшего года и составила \$4 млрд. Показатель EBITDA за 2019 г. вырос на 44% по сравнению с показателем за 2018 г. - до \$2,7 млрд., скорректированная чистая прибыль на обесценение и курсовые разницы выросла на 20% - до \$1,6 млрд.
- Сильные финансовые результаты обусловлены ростом производства на месторождениях Наталка и Олимпиада на фоне положительной динамики золота. В связи с этим совет директоров Полюса планирует рекомендовать выплату дивидендов за II пол. 2019 г. на общую сумму \$462 млн., что соответствует 30% EBITDA. Размер дивидендов на акцию может составить \$3,5, текущая дивидендная доходность составляет 2,8%.
- **Сохраняем рекомендацию держать акции Полюса и целевой ориентир 8500 руб.**

Яндекс: финансовые результаты за 2019 г.

- По итогам 2019 г. выручка компании выросла на 39% по сравнению с 2018 г. – до 175,4 млрд руб. В основном рост выручки обеспечен размещением рекламы, но с каждым годом доля оффлайн в общей выручке увеличивается, основная отдача идёт в сегменте такси.
- Чистая прибыль за 2019 г. упала на 75% и составила 11,2 млрд руб. Падение прибыли связано с деконсолидацией Яндекс.Маркета, эффект от которой составил 28 млрд руб. Таким образом, скорректированная чистая прибыль увеличилась на 6% – до 23,5 млрд руб.
- *Мы считаем, что появилась возможность войти в акции под предстоящие IPO дочерних компаний Яндекса. Напомним, по данным Московской биржи, в 2020 г. Яндекс планирует провести IPO своих непубличных активов, таких, как: «Яндекс.Такси», «Яндекс.Маркет», «Delivery Club». Мы рекомендуем покупать с целевым ориентиром 3300 руб.*

Дмитрий
Баженов

Отскок цен на нефть

- Цены на нефть марки Brent на прошлой неделе отскочили и выросли на 5,3% – до \$57,3 за баррель, WTI – на 3,5% после того, как заводы и офисы крупных компаний в Китае возобновили работу после затяжных каникул на фоне вспышки коронавируса. Кроме того, нефтяные котировки росли в ожидании действий ОПЕК+ по сокращению добычи.



Source: Refinitiv Datastream / KIT Finance Broker

- Мы считаем, что ОПЕК+ расширит ограничения по добычи нефти, чтобы избежать дисбаланса на нефтяном рынке из-за распространения коронавируса в Китае. По данным отраслевых экспертов, до 70% самолетов по всему Китаю не совершают полетов, а это существенно оказывает влияние на спрос цен на нефть.**
- Напомним, что Россия пока не сформулировала свою позицию по продлению сделки по сокращению добычи нефти в рамках ОПЕК+, она будет объявлена своевременно.
- Рекомендуем закрывать спекулятивные длинные позиции по фьючерсным контрактам на нефть.**

Дмитрий
Баженов

Рубль незначительно укрепился вслед за нефтью

- Российский рубль показал положительную динамику на фоне восстановления цен на нефть. Валютная пара USD/RUB снизилась на 0,9% - до 63,5 руб. за доллар.

Зависимость рубля от цен на нефть



- Мы сохраняем своё мнение – долгосрочно российская валюта будет укрепляться на фоне снижения процентных ставок Банком России. Локальную поддержку рублю окажут налоговые выплаты стартовавшие на этой неделе, а также финансирование сделки между ЦБ РФ и Минфином. Банк России будет продавать валюту на внутреннем рынке, которую он купит у ФНБ, в течение 3-7 лет после продажи доли.

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.

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.