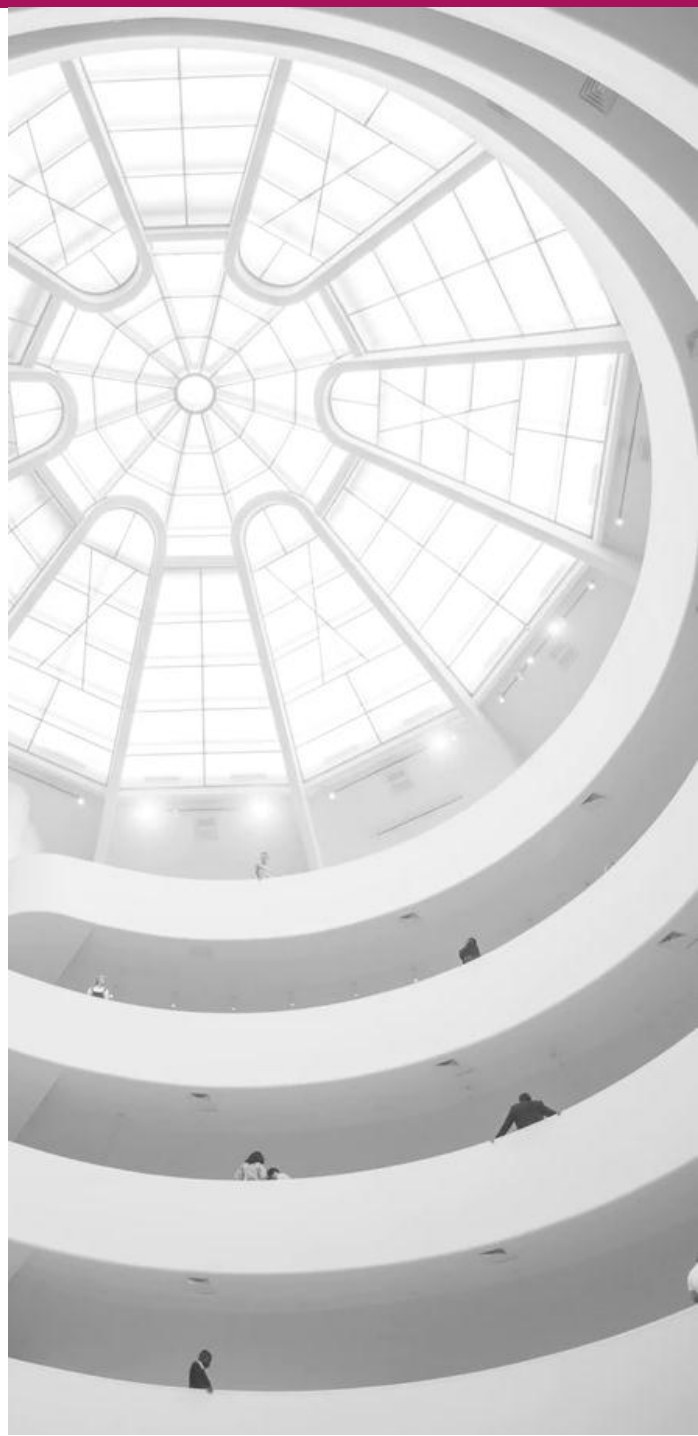


# СОДЕРЖАНИЕ

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



## Смешанные настроения продолжают преобладать

- Ключевым фактором, на который реагируют рынки, по-прежнему остается коронавирус и его воздействие на глобальную экономику. Именно данный фактор влияет на рыночные настроения, увеличивая спрос на «безопасные» активы и снижая интерес инвесторов к высокодоходным инструментам.
- Цена на золото выросла до максимального уровня за семь лет. Спотовая цена достигла отметки \$1,688,66 за тройскую унцию.
- Рыночные настроения на текущей неделе резко негативные. Рынок акций США зафиксировал рекордное падение за 2 года на новостях о стремительном росте случаев заражения коронавирусом за пределами Китая.
- Кроме того, рынок остро реагирует на данные, которые уже фиксируют признаки замедления темпов роста крупнейших корпораций.
- Мы ожидаем увеличение волатильности в краткосрочной перспективе на рынке в ответ на «просадку» в экономических данных и новостях от корпораций о снижении финансовых показателей. При этом мы не считаем, что такая динамика превратится в долгосрочный тренд, экономические показатели восстановятся в течение года.
- Пара доллар/рубль преодолела отметку в 65 руб. Мы придерживаемся нашего долгосрочного прогноза – укрепления рубля на фоне снижения процентных ставок Банком России, при этом в краткосрочной перспективе доллар может подняться до 66,5 руб.
- В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: **НОВАТЭК, Роснефть, Энел Россия, ФосАгро.**

## Коронавирус поразил финансовые рынки

- **Американский рынок** на прошлой неделе показал отрицательную динамику: S&P 500 –1,3%, NASDAQ -1,6%, DJIA –1,4%.
- При этом S&P500 и NASDAQ в очередной раз успели переписать **исторические максимумы**. Индекс FTSE All-World, который на прошлой неделе обновил рекорд, также близок к максимальным значениям.
- **Европейские рынки** показали сдержанную динамику, оставаясь возле рекордных значений. Панъевропейский индекс STOXX Europe 600 завершил неделю практически без изменений. Немецкий индекс DAX снизился на 0,59%, французский индекс CAC-40 упал на 0,23%, в то время как британский индекс FTSE 100 вырос на 0,20%.
- Ключевым фактором, формирующим рыночные настроения, по-прежнему остается **коронавирус** и его влияние на глобальную экономику.
- В понедельник, 24 февраля, американский рынок акций зафиксировал рекордное падение за 2 года на новостях о стремительном росте случаев заражения коронавирусом за пределами Китая. NASDAQ упал на 3,71%, DJIA упал на 3,56%, S&P 500 - на 3,35%.
- Новостной фон вокруг коронавируса и его влияние на рынок:
  - Число больных в Китае достигло почти **77,7 тыс.** человек, число жертв выросло до 2663 человек (данные Госкомитета здравоохранения КНР).
  - В мире, за исключением материковой части Китая, по состоянию на утро вторника, 25 февраля, число заразившихся достигло **2,438 тыс.**, увеличившись за сутки на 234 выявленных случая заболевания (данные гонконгской газеты South China Morning Post). Темпы роста заразившихся за последние дни увеличились.
  - Один из ключевых рисков для рынков – замедление роста ведущих экономик мира. Китайская экономика выросла в шесть раз со времени вспышки атипичной пневмонии (SARS) в 2003 г. и стала более вовлеченной в мировую экономику. Только на туристический сектор КНР приходится 0,4% мирового ВВП.

- Импорт в Южную Корею в первую декаду февраля упал на 50% в годовом выражении. Это самое масштабное падение со времен азиатского финансового кризиса 1997 г.
- Макроэкономические данные США: предварительные данные IHS Markit показали, что сектор услуг США неожиданно сократился в феврале. Активность в производственных секторах также ослабла.
- Американские компании пересматривают прогнозы по основным финансовым метрикам. Компания Apple (вторая крупнейшая корпорация по капитализации, входящая в индекс S&P 500) понизила прогнозы по выручке. Причина – снижение спроса на продукцию компании в Китае. Для рынков это негативный сигнал, увеличивающий вероятность замедления темпов экономического роста в Китае.
- ***Мы ожидаем увеличение волатильности в краткосрочной перспективе на рынке в ответ на «просадку» в экономических данных и новостях от корпораций о снижении финансовых показателей. При этом, мы не считаем такую динамику долгосрочным трендом, экономические показатели восстановятся в течение года.***
- На прошлой неделе поддержку рынкам оказали власти Китая. **Китайский центральный банк** по итогам очередного заседания снизил базовую ставку кредитования, чтобы поддержать экономику.
- Новости о распространении коронавируса поддерживают спрос на безопасные активы, в первую очередь, на золото и активы с фиксированной доходностью.
- Цена на золото выросла до максимального уровня за семь лет. Спотовая цена актива достигла отметки \$1,688,66 за тройскую унцию.
- Бенефициары – золотодобывающие компании. На рынке акций РФ - Полюс, капитализация которого обновила пик.

- **Индекс МосБиржи** за неделю остался практически без изменений (+0,3%), РТС просел на 0,7%. Текущую неделю российские «голубые фишки» открыли сдержанным снижением, в среднем капитализация компаний сократилась на 1,2%-1,5%. Таким образом, российский рынок акций выступает в роли относительной «тихой гавани», поддерживаемый приближающимся дивидендным сезоном и сильными финансовыми результатами компаний.
- **Ждем продолжения коррекции на рынке акций РФ на текущей неделе. Рекомендуем внимательно следить за рыночными движениями с целью формирования портфеля по комфортным ценам в преддверии дивидендного сезона. Нашими фаворитами остаются: Сбербанк АО, Лукойл, Газпром нефть, Татнефть АП и др.**
- *Новостной фон вокруг коронавируса будет играть определяющую роль на мировых торговых площадках, повышая спрос на защитные активы и снижая интерес к высокодоходным. Кроме того, ждем вербальных интервенций от властей и представителей финансовых регуляторов. Новости о стимулировании рынков смогут частично нивелировать негативный новостной поток.*

## Российская экономика

- **Темпы роста ВВП России** замедлились в январе до 1,6% в годовом исчислении с 2,3% в декабре (расчеты МЭР). Ранее ведомство оценивало рост экономики в декабре на уровне 2,4% по сравнению с 1,9% в ноябре.
- Согласно первой оценке Росстата, российская экономика выросла в 2019 году на 1,3%, это немного выше ожидания аналитиков. В 2020 году правительство ждет ускорения темпов роста ВВП до 1,9%, ЦБ прогнозирует рост в интервале 1,5-2,0%.
- **Золотовалютные резервы** России после недельного перерыва возобновили рост и оцениваются \$562,4 млрд, это максимальное значение с сентября 2008 г. Абсолютный максимум российских резервов был достигнут в преддверии мирового финансового кризиса – в августе 2008 г., тогда показатель составил \$598,1 млрд.
- Минфин планирует разместить в 2020 году еврооблигации в евро. Введенные в прошлом году санкции США фактически поставили под запрет размещение долларовых облигаций.

- Напомним, летом 2019 г. президент США Дональд Трамп одобрил 2-ой раунд санкций против РФ за отравление российского двойного агента в Британии. Новые ограничения предполагают запрет американским банкам покупать на первичном рынке суверенные российские облигации, номинированные в валюте.
- На прошлой неделе Газпром разместил десятилетние еврооблигации на \$2 миллиарда под 3,25% годовых, осуществив крупнейший корпоративный выпуск среди российских эмитентов с 2012 г.

Анна Устинова



## Корпоративные события российского рынка акций

Компания	Корпоративное событие
Вторник 25 февраля	
Лента	Финансовые результаты за 2019 г. по МСФО
Газпром нефть	Финансовые результаты за 2019 г. по МСФО
Среда 26 февраля	
Mail.ru	Финансовые результаты за 2019 г. по МСФО
ВТБ	Финансовые результаты за 2019 г. по МСФО
Норильский никель	Финансовые результаты за 2019 г. по МСФО
Четверг 27 февраля	
EVRAZ	Финансовые результаты за 2019 г. по МСФО
Сбербанк	Финансовые результаты за 2019 г. по МСФО
Пятница 28 февраля	
Интер РАО	Финансовые результаты за 2019 г. по МСФО

## Макроэкономические события

Время	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Прежние	Прогноз
Вторник 25 февраля						
12:30	ВВП, г/г	IV кв.	%	GE	0,3	0,3
Среда 26 февраля						
18:30	Запасы сырой нефти по данным EIA	неделя	млн. бар.	US	-1,97	-
Четверг 27 февраля						
12:30	ВВП, вторая оценка г/г	IV кв.	%	US	2,1	2,1
Пятница 28 февраля						
11:55	Уровень безработицы, г/г	Февраль	%	GE	5,0	5,0
16:00	Индекс потребительских цен, г/г	Февраль	%	GE	1,7	1,7

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

- По итогам 2019 г. выручка компании увеличилась на 3,7% по сравнению с 2018 г. – до 862,8 млрд руб. за счёт роста объёмов реализации природного газа в связи с выходом на полную мощность завода «Ямал СПГ». Чистая прибыль выросла почти в 5 раз по сравнению с 2018 г. – до 883,5 млрд руб. Без учёта продажи 40% в проекте «Арктик СПГ-2» и реорганизации «Арктикгаз» увеличилась на 5,2% – до 245 млрд руб.
- Напомним, в марте 2019 г. НОВАТЭК продал 10% в «Арктик СПГ-2» французской компании «TOTAL», прибыль до налогообложения составила 308,6 млрд руб. В июле 2019 г. продала ещё 30% в «Арктик СПГ-2» китайской компании «CNPC», японским «Mitsui & Co» и «JOGMEC», прибыль до налогообложения составила 366,4 млрд руб.
- **Без учёта продажи 40% в проекте «Арктик СПГ-2» и реорганизации «Арктикгаз» скорректированная чистая прибыль увеличилась на 5,2% – до 245 млрд руб. Результаты оказались лучше наших ожиданий, рекомендуем накапливать долгосрочную позицию в акциях НОВАТЭКа с целевым уровнем 1300 руб. – всё плохое уже заложено в цене.**

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

- Нефтяник увеличил выручку на 5,3% по сравнению с показателем 2018 г. – до 8,6 трлн руб. Рост показателя обусловлен увеличением объёмов реализации углеводородов и нефтепродуктов на фоне отрицательной динамики мировых цен на нефть.
- Показатель чистой прибыли показал рост на 24% – до 805 млрд руб. Чистая прибыль, относящаяся к акционерам по итогам 2019 г., показала рост на 29%, благодаря положительной динамике операционной прибыли и снижению финансовых и прочих расходов, достигнув отметки в 708 млрд руб.
- **Роснефть сильно отчиталась по итогам 2019 г., установив новый рекордный уровень по чистой прибыли, несмотря на такие негативные факторы, как приостановка транспортировки нефти по нефтепроводу «Дружба» и соглашение ОПЕК+ по сокращению добычи. Сохраняем рекомендацию держать акции Роснефти и цель 480 руб.**



## Энел Россия: прогнозы финансовых результатов на 2020-2022 гг.

- На прошлой неделе Энел Россия на дне инвестора и аналитика предоставила стратегию на 2020-2022 г. По данным презентации, менеджмент прогнозирует снижение показателя EBITDA после продажи Рефтинской ГРЭС в 2019 г. – до 15,1 млрд руб., в 2020 г. – до 11,2 млрд руб., 2021 г. – 9,5 млрд руб. и в 2022 г. показатель отрастёт – до 13,8 млрд руб. Чистая прибыль в 2019 г. сократится – до 7,4 млрд руб., в 2020 г. – до 6,2 млрд руб. В 2021 г. прибыль снизится до 3,6 млрд, а в 2022 г. восстановится до 4,5 млрд руб.
- При этом на фоне падения финансовых показателей будут расти капитальные затраты, которые будут направляться на возобновляемые источники энергии и модернизацию газовых активов. Таким образом снизится свободный денежный поток и вырастит долговая нагрузка.
- В связи с падением FCF из-за трансформации бизнеса, менеджмент компании решил защитить акционеров от волатильности прибыли, зафиксировав выплаты дивидендов в 2020-2022 г. Фиксированные выплаты дивидендов составят 3 млрд руб. ежегодно, размер дивиденда на акцию составит 0,08 руб. в год и снизится по сравнению с 0,14 руб. на акцию за 2018 г. Текущая дивидендная доходность составляет 7,8%.
- **Рекомендуем воздержаться от покупки акций Энел Россия, несмотря на привлекательную дивидендную доходность. Мы считаем, что лучше покупать акции в конце 2021 г. – перед запуском ветровой генерации.**

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

- Выручка за 2019 г. выросла на 6% по сравнению с 2018 г. – до 248,1 млрд руб., несмотря на снижение цен на удобрения и укрепление российского рубля. Увеличение выручки обусловлено ростом производства на 7% год к году.
- Показатель EBITDA прибавил всего 1% – до 75,6 млрд руб., при этом рентабельность осталась на высоком уровне – 30,5%.

- Чистая прибыль выросла в 2 раза – до 49,4 млрд руб. за счёт валютной переоценки долгосрочных кредитов и займов. Скорректированная чистая прибыль на валютную переоценку снизилась на 11% по сравнению с 2018 г. – до 37 млрд руб.
- Показатели за IV кв. 2019 г. существенно снизились на фоне падения цен на фосфорные и азотные удобрения на 25% и 20% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Таким образом, это сказалась на снижении финальных дивидендов. Совет директоров ФосАгро рекомендовал дивиденды за IV кв. 2019 г. в размере 18 руб. на акцию. Общая сумма выплат акционерам составит 2,33 млрд руб. Текущая квартальная дивидендная доходность составляет 0,75%.
- ***Результаты вышли лучше ожиданий, сохраняем рекомендацию держать акции ФосАгро и цель 2700 руб. Менеджмент компании ожидает повышенный спрос на внутреннем рынке благодаря реализации национального проекта по увеличению экспорта сельхозпродукции. Между тем, ФосАгро ожидает рост сезонного спроса со стороны рынков Европы и Северной Америки, а благоприятные погодные условия в Индии будут способствовать снижению запасов и, как следствие, более раннему возобновлению импортного спроса.***

Дмитрий  
Баженов

## Фьючерсы на нефть марки Brent за неделю выросли на 2,1% до \$58,50 за баррель.

- Во вторник цены на нефть отскакивают после падения почти на 4% на предыдущей сессии.
- Для рынка нефти риски сконцентрированы вокруг распространения коронавируса, а именно в снижении спроса ведущими экономиками мира (снижение мирового потребления нефти на 200 млн баррелей в I кв. при сокращении спроса в Китае на 4 млн б/с из-за замедления экономической активности и ограничения поездок) и спросе на топливо.
- Учитывая, что нефтяные котировки находятся в отрицательном тренде с начала года, рынок, скорее всего, отыграл большую часть негатива, связанного с последствиями коронавируса. **Ожидаем восстановление котировок в диапазон \$60-70 в среднесрочной перспективе при условии улучшения новостного фона.**



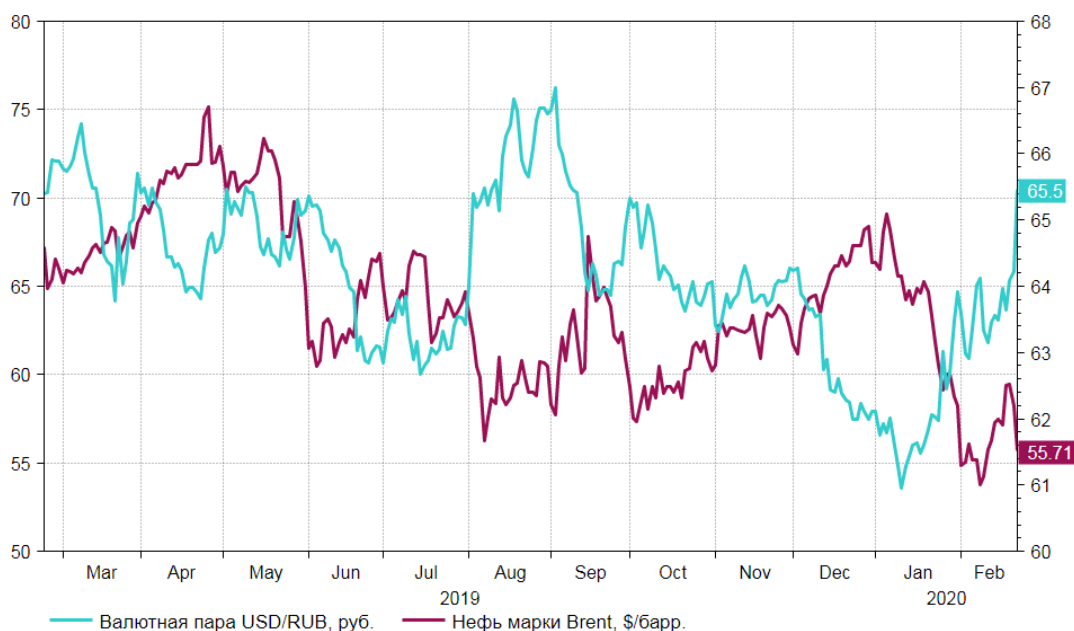
Source: Refinitiv Datastream / KIT Finance Broker

- Кроме того, снижение поставок из Ливии и Венесуэлы, а также перспективы дополнительного сокращения добычи ОПЕК способствуют снижению обеспокоенности на рынке.
- На текущей неделе рынок нефти будет остро реагировать на новостной фон вокруг коронавируса, также ждем традиционных данных о запасах.

Анна Устинова

## Рубль вновь преодолел 65 рублей за доллар

- Российский рубль показал отрицательную динамику на фоне падения цен на нефть и роста доллара к бивалютной корзине. К окончанию недели рубль ускорил падение перед выходными – инвесторы распродавали валюту из-за рисков распространения коронавируса.
- Валютная пара USD/RUB выросла на прошлой неделе на 0,8% – до 64 руб. за доллар, индекс доллара DXY прибавил 0,2% – до 99,3.
- Во вторник рубль существенно снизился, отыгрывая вчерашние распродажи на финансовых рынках. Дополнительное давление на рубль оказывают американские сенаторы, которые хотят ввести новые санкции в отношении России после сообщений о возможных попытках ее влияния на предстоящие выборы в США в 2020 г.



- **Мы придерживаемся нашего долгосрочного прогноза – укрепления рубля на фоне снижения процентных ставок Банком России, при этом в краткосрочной перспективе доллар может подняться до 66,5 руб.**

Дмитрий  
Баженов

# 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.