

СОДЕРЖАНИЕ

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



Коронавирусная волатильность

- На прошлой неделе распродажи на рынках прошли широким фронтом после того, как несколько стран, включая Иран, Италию и Южную Корею, сообщили о росте числа случаев заболевания **коронавирусом**.
- Общее число заражённых в мире продолжает увеличиваться и на утро понедельника 2 марта составляет почти 89 тыс.
- **Индекс Мосбиржи** за неделю снизился на 10,3%, вернувшись к уровню конца октября. РТС снизился на 14,7%.
- Распродажи прошли по всему спектру российских бумаг. На рынке преобладали преимущественно панические настроения, под давлением даже защитные активы.
- Мы по-прежнему придерживаемся мнения, что фактор коронавируса – краткосрочный тренд, при этом фактор неопределенности оцениваем на высоком уровне.
- **Рынок российского госдолга** под давлением. Спрос на гособлигации снизился. Тем не менее, планы по размещению ОФЗ Минфин РФ пока не планирует менять.
- **Цены на нефть** опустились до минимума более чем за год и зафиксировали максимальное недельное снижение более чем за 4 года. Ждем встречи ОПЕК+ в Вене (5-6 марта).
- **Доллар** дошёл до нашей краткосрочной цели – 66,5 руб. От текущих значений ждём снижения по данной валютной паре.
- В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: **Газпром нефть, ВТБ, Сбербанк, ГК Норникель**.

Коронавирусная волатильность

- **Распространение вируса продолжается**
 - На прошлой неделе распродажи на рынках прошли широким фронтом после того, как несколько стран, включая Иран, Италию и Южную Корею, сообщили о росте числа случаев заболевания коронавирусом.
 - Общее число заражённых в мире продолжает увеличиваться и на утро понедельника составляет почти 89 тыс. (данные гонконгской газеты South China Morning Post).
 - При этом, в Китае темпы распространения вируса замедляются и фиксируется снижение смертности. Ситуация находится под контролем.
 - ВОЗ предупредила, у заболевания есть потенциал перехода в пандемию, чреватую непредсказуемыми последствиями.

- **Влияние коронавируса на мировые торговые площадки**
 - Китайские акции упали в прошлую пятницу и зафиксировали максимальное месячное снижение с мая 2019 г.
 - При этом, индекс Shanghai Composite за февраль снизился на 3,2%. Индекс CSI300 потерял 1,6%.
 - Скромно по сравнению с другими мировыми индексами. Положительную роль сыграли меры поддержки экономики. Оба китайских индекса отошли от минимумов 3 февраля, после того как власти Китая озвучили меры по смягчению последствий вспышки вируса.
 - Для сравнения: индекс мировых акций MSCI потерял 8,6%, то есть более \$3 трлн рыночной капитализации. Японский Nikkei в феврале снизился на 9%, а американский S&P500 - на 8,4%. EM рынки акций достигли 20-недельных минимумов.
 - Индекс волатильности VIX вырос до максимальных значений со времен Великой депрессии.
 - 10-летние гособлигации США, в пятницу обновили рекордные минимумы (1,1028%)

- *Мы по-прежнему придерживаемся мнения, что фактор коронавируса – краткосрочный тренд, при этом фактор неопределенности оцениваем на высоком уровне.*
- Принимая во внимание текущую рыночную конъюнктуру, рекомендуем присмотреться к таким продуктам, как структурные ноты. Снижение стоимости акций и рост рыночной волатильности создают предпосылки для отыгрывания инвестиционных идей на комфортных условиях (структурные ноты доступны только квалифицированным инвесторам).
- Весь негатив от вируса на текущий момент в рыночных ценах. При условии отсутствия дополнительного негатива, на текущей неделе рынки, скорее всего, смогут восстановить часть потерь. Кроме того, ждем от властей поддерживающих мер, в частности поддержки цен на нефть от ОПЕК+.
- В случае же появления новостей о локализации распространения вируса, либо о сокращении числа заражений, рискованные активы могут показать вертикальный рост.
- **Конфликт в Сирии.** Дополнительное давление на рынок оказало обострение конфликта в Сирии. 33 военнослужащих Турции погибли в результате авиаудара сирийских правительственных войск в провинции Идлиб. В связи с этим турецкие акции в прошлую пятницу теряли до 10%. Турецкая лира снизилась до минимума за 17 месяцев в 6,2512, несмотря на ослабление доллара.

Рынок акций РФ

- Индекс Мосбиржи за неделю снизился на 10,3%, вернувшись к уровню конца октября. РТС снизился на 14,7%.
- Распродажи прошли по всему спектру российских бумаг. Идет процесс переосмысления рисков распространения вируса. На рынке преобладали преимущественно панические настроения, распродавались даже защитные активы (Полюс (-0,51%) и Полиметалл (-8,6%)).
- От каких акций инвесторы избавлялись активнее всего на прошлой неделе?
- Аэрофлот -19,8%, Сургутнефтегаз -17,8%, ИнтерРАО -16,3%, Лента -16,1%, ФСК ЕЭС -14,9%, Алроса -14,2%.

- Капитализация Сбербанка снизилась почти на 7%. Сильнее «просели» нефтяники: Лукойл (-11,6%), Газпром (-12,7%), Татнефть (-12,6%)
- За февраль индекс Мосбиржи потерял 9,5%, с начала года индикатор в минусе на 8,6%.
- На текущей неделе настроения на российском рынке акций будут формироваться под влиянием нефтяных котировок и новостного фона относительно распространения вируса.

▪ Облигационный рынок

- Рынок рублевого госдолга находится под давлением. Котировки ОФЗ вблизи локальных минимумов. Доходность индикативных 10-летних ОФЗ составила 6,15% годовых.
- Спрос на бумаги снизился из-за роста опасений в связи с распространением вируса. Тем не менее, планы по размещению ОФЗ Минфин РФ пока не планирует менять.
- На прошлой неделе ведомство разместило 5-летние ОФЗ 26229 на 9,1 млрд под 5,84% при спросе 13,3 млрд.
- Минфин планирует разместить на аукционах в I кв. 2020 г. ОФЗ объемом 600 млрд руб., а всего в 2020 г. ведомство планирует привлечь на внутреннем рынке 2,320 млрд руб.
- Данные о выполнении плана размещения и результаты аукционов ОФЗ с начала года:

| Первый квартал | План (млн р) | Размещено (млн р) | Выполнено |
|------------------|--------------|-------------------|-----------|
| Всего | 600 000 | 502351,3 | 83,7% |
| до 5 лет | 150 000 | 118837,3 | 79,2% |
| 5-10 лет | 250 000 | 282279,0 | 112,9% |
| от 10 лет | 200 000 | 101235,0 | 50,6% |

Источник: Минфин, Refinitiv

Анна Устинова

Корпоративные события российского рынка акций

| Компания | Корпоративное событие |
|---------------------|--|
| Понедельник 2 марта | |
| MSCI | Итоги ребалансировки индекса |
| Детский мир | Финансовые результаты за 2019 г. по МСФО |
| Мосэнерго | Финансовые результаты за 2019 г. по РСБУ |
| Вторник 3 марта | |
| Аэрофлот | Финансовые результаты за 2019 г. по МСФО |
| Ростелеком | Финансовые результаты за 2019 г. по МСФО |
| Московская биржа | Данные по объёму торгов за февраль 2020 г. |
| Среда 4 марта | |
| Полиметалл | Финансовые результаты за 2019 г. по МСФО |
| Мосэнерго | Финансовые результаты за 2019 г. по МСФО |
| РусГидро | Финансовые результаты за 2019 г. по МСФО |
| ТГК-1 | Финансовые результаты за 2019 г. по РСБУ |
| Четверг 5 марта | |
| Московская биржа | Заседание совета директоров (дивиденды) |
| Пятница 6 марта | |
| ТМК | Финансовые результаты за 2019 г. по МСФО |
| Сбербанк | Финансовые результаты за февраль 2020 г. по РСБУ |

Макроэкономические события

| Время | Событие | Период | Ед. изм. | Регион | Прежнее | Прогноз |
|---------------------|--|---------|-----------|--------|---------|---------|
| Понедельник 2 марта | | | | | | |
| 04:45 | Индекс деловой активности в производственном секторе | Февраль | Ед. | CN | 51,1 | 45,7 |
| 09:00 | Индекс деловой активности в производственном секторе | Февраль | Ед. | RU | 47,9 | - |
| 11:55 | Индекс деловой активности в производственном секторе | Февраль | Ед. | GE | 49,1 | 49,1 |
| 12:00 | Индекс деловой активности в производственном секторе | Февраль | Ед. | EU | 51,9 | 51,8 |
| 12:30 | Индекс деловой активности в производственном секторе | Февраль | Ед. | GB | 50,9 | 50,2 |
| 17:00 | Индекс деловой активности в производственном секторе | Февраль | Ед. | US | 50,9 | 50,2 |
| Вторник 3 марта | | | | | | |
| 13:00 | Индекс потребительских цен, г/г | Февраль | % | EU | 1,3 | 1,3 |
| 13:00 | Уровень безработицы, м/м | Январь | % | EU | 7,4 | 7,4 |
| Среда 4 марта | | | | | | |
| 18:30 | Запасы сырой нефти по данным EIA | неделя | млн. бар. | US | -1,97 | - |
| Пятница 6 марта | | | | | | |
| 16:00 | Индекс потребительских цен, г/г | Февраль | % | RU | 2,4 | 2,3 |
| 11:55 | Уровень безработицы, г/г | Февраль | % | US | 3,6 | 3,5 |

Газпром нефть: финансовые результаты за 2019 г. по МСФО

- Выручка компании показала околонулевую динамику и составила 2,5 трлн руб. на фоне снижения цен на нефть и укрепления рубля. Снижение рублёвых цен на нефть было компенсировано увеличением добычи углеводородов за 2019 г. на 3,5%.
- Чистая прибыль выросла на 5,3% по сравнению с 2018 г. – до 422 млрд руб. за счёт прибыли от курсовых разниц, полученных от финансовой деятельности. Таким образом, компания смогла увеличить размер дивиденда выплат и по итогам II пол. 2019 г. направить 92,6 млрд руб. По нашим расчётам, дивиденд на акцию составит 19,52 руб., текущая дивидендная доходность составляет 4,76%.
- *Результаты вышли в рамках наших ожиданий, учитывая падение котировок на прошлой неделе мы поднимаем рейтинг до «покупать» и сохраняем целевой ориентир 500 руб.*

ВТБ: финансовые результаты за 2019 г. по МСФО

- Прибыль банка превзошла прогноз менеджмента и составила 201,2 млрд руб., увеличившись на 13% по сравнению с 2018 г. Основной вклад пришёлся на чистый комиссионный доход за счёт операций с ценными бумагами, страховыми продуктами и консолидацией приобретенных банков.
- Вклад в прибыль банка внесли и сокращение отчислений на 20,2 млрд руб. в резервы, и доход от продажи доли в Tele2 в размере 12,5 млрд руб. В связи с выполнением плана по прибыли, по нашим оценкам ВТБ заплатит дивиденд в размере 0,00387 руб. на акцию. Текущая дивидендная доходность составляет 8,76%.
- *ВТБ в презентации представил скорректированные прогнозы по чистой прибыли на 2020 г., сместив цель по прибыли с 230 млрд руб. в диапазон 220-230 млрд руб. Учитывая дальнейший рост прибыли на 10% и снижение процентных ставок, мы рекомендуем покупать акции ВТБ с целевым ориентиром 0,05 руб.*

Сбербанк: финансовые результаты за 2019 г. по МСФО

- Прибыль банка выросла на 1,6% по сравнению с 2018 г. – до 845 млрд руб. На результаты чистой прибыли повлияло признание убытка от продажи Денизбанка, прибыль от продолжающейся деятельности составила 914,8 млрд. руб., увеличившись год к году на 10,1%. Результаты обусловлены ростом комиссионных и процентных доходов на 1,4% и 13,6% соответственно. Операционные доходы до влияния резервов под ожидаемые кредитные убытки выросли на 8,3% по сравнению с 2018 г. – до 2 трлн руб.
- *По нашему мнению, результаты вышли позитивными, несмотря на признание убытка от продажи Денизбанка. Рентабельность капитала банка сохраняется выше 20%. В результате за 2019 г., по нашим оценкам, дивиденд на акцию составит 18,7 руб. на оба типа акций. Текущая дивидендная доходность по обыкновенным акциям составляет 7,78%, по привилегированным - 8,42%. Мы подтверждаем рекомендацию покупать акции Сбербанка с целевыми ориентирами 300 руб. по обыкновенным и 280 по «префам».*

Норильский никель: финансовые результаты за 2019 г. по МСФО

- Выручка компании за 2019 г. увеличилась на 16% по сравнению с 2018 г. – до \$13,6 млрд. Показатель EBITDA вырос на 27%, чистая прибыль составила \$3 млрд, увеличившись почти на 50%.
- Норильский никель снизил CAPEX на 15%, при этом, свободный денежный поток остался на прежнем уровне. Соотношение чистого долга к показателю EBITDA снизилось до 0,9x за счёт оптимизации долгового портфеля на фоне снижения процентных ставок.
- *Сильные финансовые результаты компании обусловлены увеличением производственных показателей и ростом цен на производимые металлы, такие, как паладий и никель. В связи с этим, мы подтверждаем рекомендацию покупать акции Норильского никеля и цель 22500 руб.*

Дмитрий Баженов

Цены на нефть опустились до минимума более чем за год и зафиксировали максимальное недельное снижение более чем за 4 года.

- За неделю WTI потеряла почти 16,1% - максимально с мая 2011 года, Brent - примерно 14% - максимально с середины января 2016 г.
- Новостной фон вокруг распространения коронавируса уводит нефтяные котировки вглубь коррекционной территории.
- Распространение вируса в крупных экономиках, включая Южную Корею, Японию и Италию, вызвало опасения, что рост спроса на топливо будет ограниченным. По прогнозам компании Facts Global Energy, в 2020 г. рост спроса на нефть составит 60 тыс. барр/сут - уровень "практически нулевой".
- Прогноз роста мирового спроса на нефть Международного энергетического агентства опустился до минимума за 10 лет.
- "Мы без сомнения ждем самого низкого роста спроса на нефть за последние десять лет и, возможно, нам придется пересмотреть его (прогноз)... в сторону снижения", - сказал Бироль Рейтер на энергетической конференции в Лондоне (цитата по Рейтерс).
- Ранее в феврале МЭА спрогнозировало, что спрос сократится на 435 тыс. баррелей в сутки в I кв, что станет первым квартальным снижением со времен финансового кризиса.
- МЭА понизило прогноз роста мирового спроса на 365 тыс. баррелей в сутки до 825 тыс. баррелей в сутки.
- На текущей неделе рынок ждет встречу ОПЕК+, которая пройдет в Вене 5-6 марта.
- Рынок делает ставку на усиление сокращения добычи ОПЕК+, картель ранее обещал ответственно реагировать на влияние вспышки коронавируса. Несколько стран-членов ОПЕК, включая Саудовскую Аравию, склоняются к необходимости дополнительного снижения нефтедобычи на 1 млн баррелей в сутки на фоне резкого падения цен на нефть. Москва пока не озвучила свою позицию о возможном снижении добычи.

Анна Устинова

Рубль продолжает пике

- Российский рубль показал отрицательную динамику на фоне падения цен на нефть и панических распродаж рублёвых активов. Валютная пара USD/RUB выросла на прошлой неделе на 4,4% - до 66,9 руб. за доллар.
- Дополнительное давление на рубль оказали военные конфликты в Идлибе с участием Сирии, Турции и России.
- *Доллар дошёл до нашей краткосрочной цели – 66,5 руб. От текущих значений ждём снижения по данной валютной паре, продолжаем придерживаться нашего долгосрочного прогноза – укрепления рубля в среднесрочной перспективе на фоне снижения процентных ставок Банком России.*

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



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.