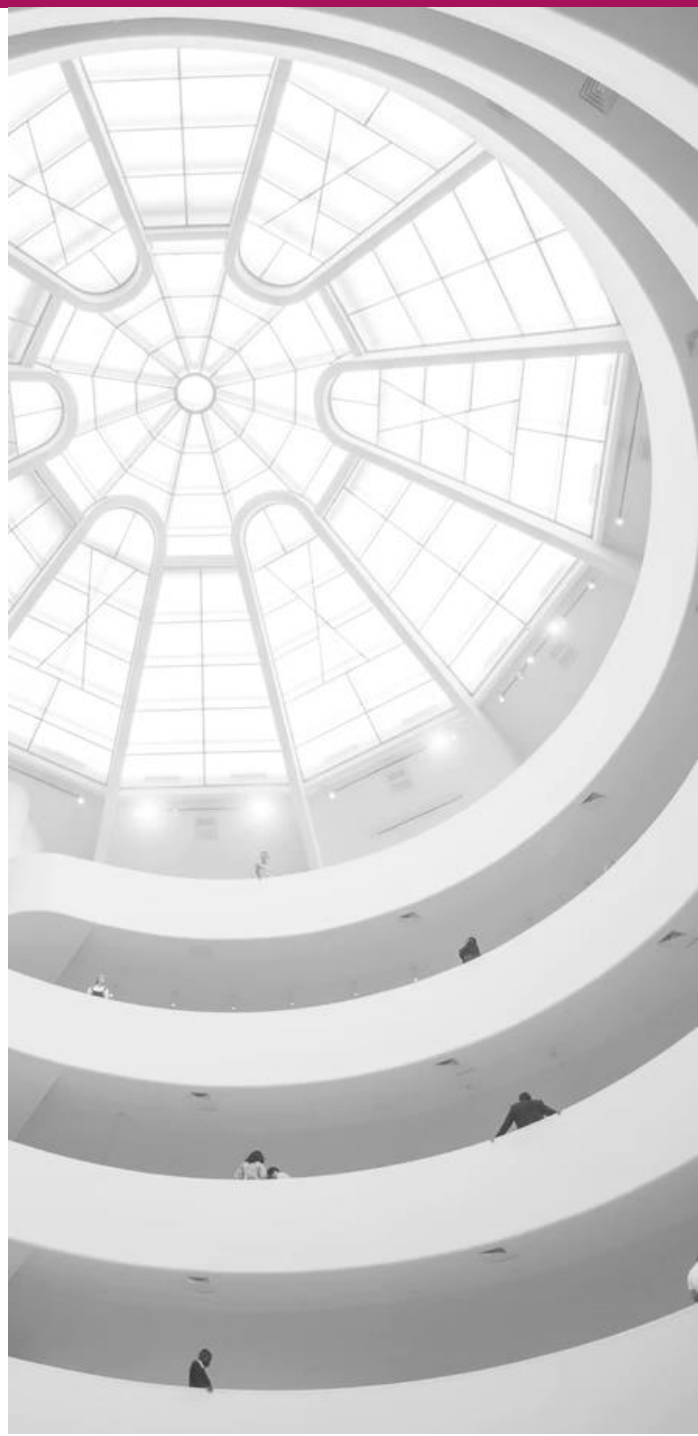


СОДЕРЖАНИЕ

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



Смешанные настроения

- Индекс МосБиржи теряет около 4%, в начале торгов индекс падал на 10%, до минимума с февраля 2019 г., индекс РТС -8,4%, в начале сессии индикатор опускался в район 1055 п. - минимум с конца декабря 2018 г.; «голубые фишки» снизились в пределах 12%.
- Триггером повсеместных распродаж на рынках стали действия Саудовской Аравии, которая снизила цены на продажу нефти и запланировала резкое увеличение добычи в апреле, начав ценовую войну, в ответ на отказ России поддержать сокращение нефтедобычи. Рынок такой сценарий не закладывал, что привело к снижению цен на нефть на 30% и принципу домино на мировых финансовых площадках.
- Риски коронавируса по-прежнему оказывают давление, но в моменте отошли на второй план.
- По состоянию на вторник коронавирус зафиксирован в 112 странах и регионах, общее число инфицированных превысило 114 тыс человек, а количество жертв достигло чуть более 4 тыс. (данные Рейтер).
- В рамках бюджетного правила, при текущих ценах на нефть, ЦБ РФ начнёт продавать валюту, что в свою очередь окажет поддержку рублю. На фоне этого мы ожидаем укрепление рубля ниже 70 за доллар.
- В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: **Детский мир, Полиметал, Мосбиржа**

Нефтяной колапс

- Американский рынок показал рекордное со времен финансового кризиса 2008 г. однодневное падение в понедельник. Индекс S&P 500 упал на 7,6%, что привело к приостановлению торгов на 15 минут. DJIA снизился на 7,8%, Nasdaq Composite - на 7,3%.
- Биржевые индексы Европы снизились в диапазоне 10-12%, золото коснулось отметки в \$1700 за унцию — нового семилетнего пика, но откатилось до \$1669,93. Пара евро/доллар поднялась до максимума за 13 месяцев, к уровню \$1,14.



- Триггером повсеместных распродаж на рынках стали действия Саудовской Аравии, которая снизила цены на продажу нефти и запланировала резкое увеличение добычи в апреле, начав ценовую войну, в ответ на отказ России поддержать сокращение нефтедобычи. Рынок такой сценарий не закладывал, что привело к снижению цен на нефть на 30% и принципу домино на мировых финансовых площадках.
- Доходность 10-летних облигаций США снизилась до 0,67%, 30-летних облигаций до уровня ниже 1%. С учетом текущей ситуации ФРС, скорее всего, снизит процентные ставки на заседании 18 марта несмотря на то, что он только что осуществил экстренное смягчение.

- **Российский фондовый рынок** отыграл новости только во вторник, поскольку в понедельник биржа не работала из-за выходного дня. Снижение рынка акций проходит широким фронтом, но в меньшем масштабе относительно динамики депозитарных расписок на вчерашних торгах в Лондоне и США.
- Распродают в первую очередь акции нефтяников (Лукойл, Роснефть, Татнефть, Газпром нефть). Растут акции бенефициаров сильного доллара: Сургутнефтегаз ап, ФосАгро, Полиметалл, Полюс, Норникель, Северсталь, НЛМК и др. Помимо экспортеров, сильно выглядят бумаги МТС, Сбербанк ап, акции которых могут показать опережающую рынок динамику после снижения глобальных рисков.
- Доходность 10-летних ОФЗ достигла максимума с начала октября 2019 г. – 7,21% годовых. Минфин РФ принял решение приостановить проведение аукционов ОФЗ до стабилизации на рынке. На прошлой неделе ведомство также отменяло аукцион.
- Давление на рынок ОФЗ могут оказывать и ожидания повышения ключевой ставки ЦБ РФ. В текущей ситуации казахский регулятор уже повысил ставку по тенге до 12% с 9,25%. Ближайшее заседание Банка России запланировано на 20 марта. ***Мы не ждем от регулятора ужесточения денежно-кредитной политики, так как это может привести к обратному эффекту для российского рубля.***
- Риски коронавируса по-прежнему оказывают давление, но в моменте отошли на второй план.
- По состоянию на вторник коронавирус зафиксирован в 112 странах и регионах, общее число инфицированных превысило 114 тыс человек, а количество жертв достигло чуть более 4 тыс. (данные Рейтер).
- В Италии зафиксировано 1797 новых случаев заражения и 97 смертей за сутки. Общее число умерших от вируса в Италии достигло 463 человек, что составляет 52% всех смертельных случаев за пределами Китая.

Анна Устинова

Корпоративные события российского рынка акций

Компания	Корпоративное событие
Вторник 10 марта	
АЛРОСА	Финансовые результаты за 2019 г. по МСФО
Лукойл	Финансовые результаты за 2019 г. по МСФО
Черкизово	Финансовые результаты за 2019 г. по МСФО
Юнипро	Финансовые результаты за 2019 г. по МСФО
Среда 11 марта	
АЛРОСА	Результаты продаж за февраль 2020 г.
TCS Group	Финансовые результаты за 2019 г. по МСФО
Четверг 12 марта	
Банк Санкт-Петербург	Финансовые результаты за 2019 г. по МСФО
Пятница 13 марта	
ЛСР	Финансовые результаты за 2019 г. по МСФО
Суббота 14 марта	
ТГК-1	Финансовые результаты за 2019 г. по МСФО

Макроэкономические события

Время	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Прежнее	Прогноз
Вторник 10 марта						
13:00	ВВП, г/г	IV кв.	%	EU	51,1	45,7
Среда 11 марта						
Ежемесячный отчет ОПЕК						
13:00	ВВП, м/м	Январь	%	GB	1,3	1,3
15:30	Индекс потребительских цен, г/г	Февраль	%	US	2,5	2,3
17:30	Запасы сырой нефти по данным EIA	неделя	млн. бар.	US	0,78	-
Четверг 12 марта						
Заседание ЕЦБ						
15:45	Решение по процентной ставке	Март	%	EU	0,0	0,0
13:00	Объем промышленного производства, г/г	Февраль	%	EU	-4,1	-3,6
Пятница 13 марта						
10:00	Индекс потребительских цен, г/г	Февраль	%	GE	1,7	-

Детский мир: финансовые результаты за 2019 г. по МСФО

- Выручка ритейлера выросла на 16,1% по сравнению с 2018 г. – до 128,7 млрд руб., как за счёт розничной торговли, так и интернет продаж. Суммарные сопоставимые продажи (like-for-like) сети увеличились на 7,2% на фоне роста новых магазинов и развития интернет-магазина.
- Скорректированный показатель EBITDA составил 14,7 млрд руб. по сравнению с 12,7 млрд руб. в 2018 г. на фоне роста операционных показателей. Чистая прибыль Детского мира выросла на 10,6% по сравнению с 2018 г. – до 7,3 млрд руб., а свободный денежный поток достиг рекордных значений.
- *В связи сильными финансовыми результатами, менеджмент за 2019 г. планирует направить 4,1 млрд руб., заявил гендиректор ритейлера Владимир Чирахов. Таким образом, финальный дивиденд на акцию составит 5,55 руб., при текущих ценах, дивидендная доходность составляет 5,6%. Мы подтверждаем рейтинг покупать и целевой ориентир 120 руб.*

Полиметалл: финансовые результаты за 2019 г. по МСФО

- Выручка увеличилась на 19% по сравнению с 2018 г. – до \$2,2 млрд на фоне роста производственных показателей и объёма продаж. Скорректированный показатель EBITDA составил \$1 млрд, увеличившись на 38% по сравнению с 2018 г., рентабельность достигла 48%.
- Основной рост показателей пришёлся на увеличение цен цветных металлов в 2019 г., средняя цена реализации золота выросла на 13% и серебра 11% год к году. В результате чего, чистая прибыль достигла рекордных цифр – \$483 млн. Скорректированная прибыль выросла на 31% – до \$586 млн. Рекордные результаты позволили компании рекомендовать рекордные дивиденды в размере \$0,42 на акцию.
- *На фоне роста цен на золото и девальвации российского рубля, мы сохраняем рекомендацию покупать акции Полиметалла, а также поднимаем целевой ориентир до 1400 руб.*

МосБиржа: финансовые результаты за 2019 г. по МСФО

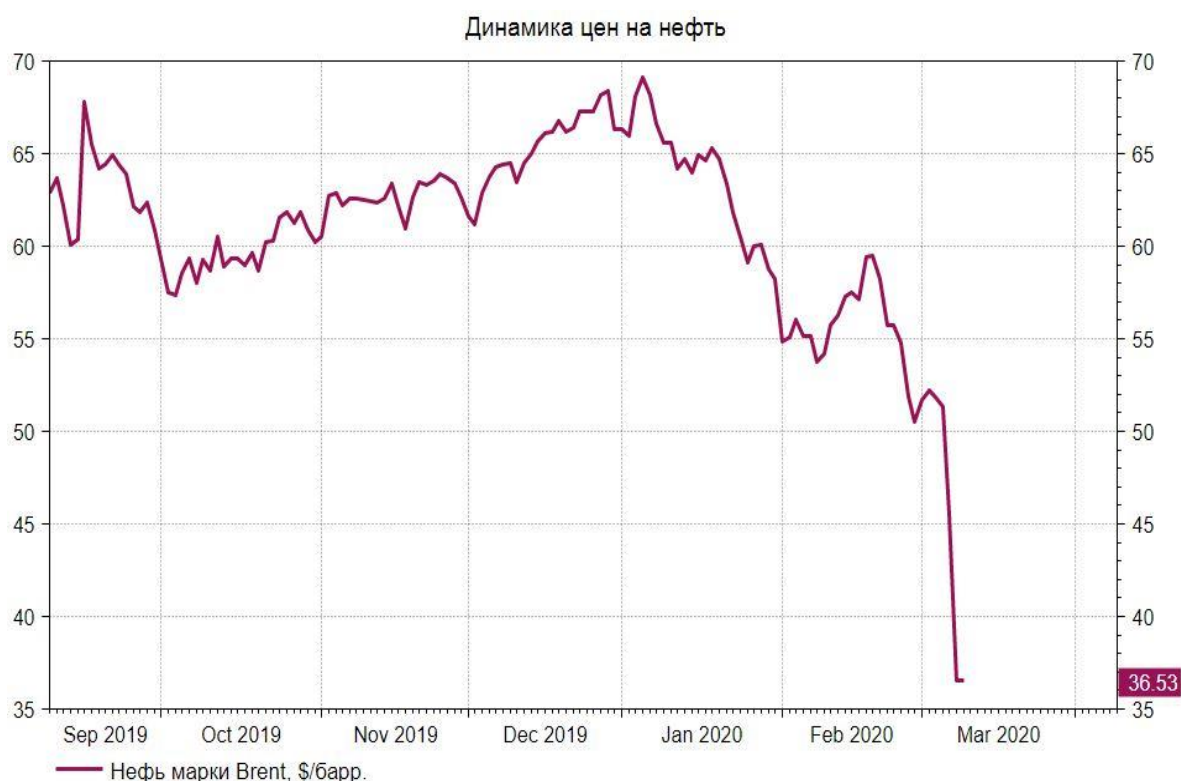
- Компания отчиталась о росте комиссионного дохода за 2019 г. на 10,7% до рекордного уровня в 26,2 млрд руб., благодаря росту объёмов комиссий на фондовом и срочном рынке. Процентные доходы увеличились на 4,1 по сравнению с 2018 г. – до 16,7 млрд руб., за счёт переоценки облигационного портфеля на счетах компании.
- Таким образом, чистая прибыль выросла на 2,4% – до 20,2 млрд руб., несмотря на созданные резервы в размере 2,6 млрд руб. из-за выявленной мошеннической деятельности на зерновом рынке. В результате совет директоров Московской биржи рекомендовал дивиденды в размере 7,93 руб. на акцию. Всего на выплату дивидендов может быть направлено 18,1 млрд руб., что в свою очередь составляет 89% от чистой прибыли. Текущая дивидендная доходность составляет 8,6%.
- *Учитывая вышеперечисленное, мы рекомендуем покупать акции Московской биржи с целевым ориентиром 110 руб.*

Дмитрий Баженов

Обвал цен на нефть

- *Цены на нефть в понедельник рухнули, и в моменте падение достигало 30%, котировка нефти марки Brent упала с \$50 до 31\$ за баррель. Это рекордное падение с 1991 г.*
- Реакция рынка эмоциональна и наслочилась на уже существующие панические настроения, циркулирующие из-за вирусно-информационной эпидемии. Триггером к распродаже в понедельник стала новая ценовая война на рынке нефти. Россия по итогам встречи ОПЕК+ отклонила предложение дополнительно ограничивать добычу на фоне рисков коронавируса. Ответной реакцией стали обещания Саудовской Аравии снизить цены на углеводороды и увеличить добычу. С апреля добыча возрастет выше 12 млн баррелей в сутки, с 9,6 млн в последние месяцы.
- От России Саудовская Аравия ждала поддержки в сокращении добычи еще на 1,5 млн баррелей в сутки, то есть уменьшить мировое предложение в общей сложности на 3,6 млн баррелей в сутки или на 4%. Россия же придерживается позиции, что эффект от ограничения будет компенсирован ростом сланцевой нефти.
- Как долго продлится эта война и стоит ли игра свеч? Первыми последствия новой ценовой войны прочувствуют производители сланцевой нефти в США (добыча оценивается на уровне 5 млн бар. в сутки). Акции крупнейших производителей (Apache, Occidental Petroleum Corp) снизились на 50%. Чтобы покрывать производственный минимум «сланцевикам» нужны цены на нефть не ниже \$40 за баррель, снижение стоимости в \$30 диапазон на продолжительный период времени приведет к банкротству компаний, уровень закредитованности в данной отрасли высок. Однако, говорить, что низкие цены «убьют» сланцевиков пока что рано. Большая часть сланцевого сектора США захеджировали свои проекты. Потребуется время чтобы предложение сократилось. Будем следить за рынком.
- Текущий нефтяной конфликт между странами, на наш взгляд, носит иррациональный характер. Скорее всего, следующим этапом развития событий станет стадия переговоров и торга между ключевыми экспортерами нефти.
- Дело в том, что бюджет Саудовской Аравии сверстан из расчета цены на нефть в \$60 за баррель, дефицит которого оценивается в 187 млрд риалов (\$49,8 млрд). Нефть обеспечивает примерно 50% доходов государства. При этом, у Эр-Рияда накоплена «подушка безопасности» в размере \$0,5 трлн., что соответствует примерно двум годовым бюджетам страны.

- Что касается российской экономики, то в целом ситуация стабильна, и есть запас прочности. В прошлом году ЦБ РФ опубликовал шоковый сценарий, который предполагает падение нефти до \$20 - \$25, обрушение курса рубля до 94 руб за доллар, рост инфляции в стране до 7-8%. Согласно прогнозу, начаться такой сценарий мог как раз в I кв. 2020 г., когда начнут ухудшаться внешние условия.
- Текущий федеральный бюджет РФ сверстан исходя из заложенной в бюджетном правиле стоимости Urals в \$42,4. Все доходы выше этого уровня идут в Фонд национального благосостояния (ФНБ). По состоянию на 1 марта 2020 г. объем ликвидных средств ФНБ и средств на счете по учету дополнительных нефтегазовых доходов составил более 10,1 трлн руб. или 9,2% ВВП. По оценке Минфина, этой суммы достаточно для покрытия потерь бюджета от падения цен на нефть до \$25–30 за баррель на протяжении 6–10 лет. По его данным, отклонение курса национальной валюты от прогноза (65,7 руб. за доллар) на каждый рубль изменяет базовые нефтегазовые доходы федерального годового бюджета на 70 млрд руб.
- Выводы делать рано, но пока что, на наш взгляд, убытков от новых правил на рынке нефти больше, чем выгоды. Очевидно, что период низких цен может не ограничиться один-двумя месяцами, если конечно, не появятся новые триггеры для разворота.



Source: Refinitiv Datastream / KIT Finance Broker

Анна Устинова

Рубль снова выше 70

- Российская валюта девальвировала на фоне обвала цен на нефть. Валютная пара USD/RUB продемонстрировала вертикальный взлёт – до 75 руб. за доллар.
- *В рамках бюджетного правила, при текущих ценах на нефть, ЦБ РФ начнёт продавать валюту, что в свою очередь окажет поддержку рублю. На фоне этого, мы ожидаем укрепление рубля ниже 70 руб. за доллар*
- В понедельник, Банк России сообщил, что приостанавливает покупки валюты на рынке в рамках механизма бюджетного правила на 30-дневный период.
- С 10 марта ЦБ начинает упреждающую продажу иностранной валюты на внутреннем рынке в рамках реализации механизма бюджетного правила, с учетом фактически складывающейся цены нефти и ее влияния на операции Фонда национального благосостояния в апреле. Данные операции будут осуществляться до момента начала регулярных продаж иностранной валюты из средств ФНБ, - говорится в сообщении Банка 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.