

СОДЕРЖАНИЕ

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



Коррекция на рынках продолжается

- Мировые фондовые площадки продолжает трясти на фоне распространения коронавируса. За месяц S&P500 потерял более 25%, немецкий DAX – более 30%, индекс Московской Биржи – более 20%.
- Коронавирус и его масштабы: на прошлой неделе ВОЗ объявила о пандемии в связи с продолжением распространения в мире коронавируса.
- Судя по масштабу и спектру иррациональных распродаж, рынком продолжает двигать паника. Быстрое распространение инфекции по всему миру вызывает опасения глобальной рецессии, что уже подтверждает выход свежих макроэкономических данных. Правительства стран мира объявляют о мерах стимулирования экономики, но в краткосрочном таймфрейме должного эффекта меры не приносят.
- ФРС экстренно понизила процентные ставки практически до нуля, возобновила скупку облигаций.
- На текущей неделе запланировано заседание ЦБ РФ. Рынок закладывает риск повышения ключевой ставки на 50 б.п. С учетом экстренных действий американского регулятора, мы считаем, что российский регулятор сохранит ключевую ставку без изменений из-за риска оттока нерезидентов из ОФЗ, что неблагоприятно отразится на курсе рубля.
- На прошлой неделе Brent потеряла 25%, WTI – 23%. Это максимальное недельное снижение в процентном выражении с декабря 2008 г.
- В понедельник нефтяные котировки прижались к отметке в \$30 за баррель, и, скорее всего, пробьют и этот психологически важный уровень.
- В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: **Лукойл, АЛРОСА, TCS Group, ТГК-1, МТС,**

Влияние коронавируса на рынок

- Мировые фондовые площадки продолжает трясти на фоне распространения коронавируса. За месяц **S&P500** потерял более 25%, немецкий **DAX** – более 30%, **индекс Московской Биржи** – более 20%.
- *Судя по масштабу и спектру иррациональных распродаж рынком продолжает двигать паника. Быстрое распространение инфекции по всему миру вызывает опасения глобальной рецессии, что уже подтверждает выход свежих макроэкономических данных. Правительства стран мира объявляют о мерах стимулирования экономики, но в краткосрочном таймфрейме должного эффекта меры не приносят.*
- **Коронавирус и его масштабы** На прошлой неделе ВОЗ объявила о пандемии в связи с продолжением распространения в мире коронавируса.
- В мире насчитывается более 168 тыс. инфицированных COVID-19, число жертв достигло 6,5 тыс., выздоровели более 76,8 тыс. человек, (источник: South China Morning Post).
- Менее 1 тыс. случаев заражения коронавирусом зафиксированы в 129 странах и районах мира. В РФ официально выявлены 63 случая заражения.
- **Фондовые индексы США** в пятницу подскочили более чем на 9%, но упали по итогам недели (DJ упал на 10,4%, S&P 500 - на 8,8%, NASDAQ - на 8,2%).
- В прошлую пятницу рынок США поддержал Дональд Трамп, объявив о введении режима чрезвычайного положения в стране и о закупке больших объемов нефти для пополнения стратегического запаса.
- Тем временем Федеральная резервная система (ФРС) сообщила, что будет наращивать объемы казначейских облигаций, чтобы поддержать финансовые рынки на фоне временных проблем с ликвидностью.
- Котировки акций авиакомпаний, резко снизившиеся за последние недели, выросли в пятницу. Стоимость бумаг Delta Air Lines подскочила на 13,8%, United Airlines – на 12,3%, American Airlines – на 6,4%.

Антикризисный план властей

- В ночь с воскресения на понедельник ФРС экстренно понизила процентные ставки практически до нуля, возобновила скупку облигаций и задействовала другие меры из антикризисного арсенала, подключив ведущие мировые центральные банки к борьбе.
 - Процентная ставка теперь находится в диапазоне 0-0,25%;
 - Запущена программа количественного смягчения (=покупка облигаций) на \$700 млрд.;
 - Дополнительно введены меры по предоставлению ликвидности коммерческим банкам;
 - ФРС и 5 других ведущих центральных банков – Англии, Европы, Канады, Швейцарии и Японии – также сократили стоимость свопов, чтобы облегчить предоставление долларовой ликвидности финансовым институтам, столкнувшимся со стрессом на кредитных рынках.
- С учетом объявленных экстренных мер, регулятор отменил ранее запланированное заседание 17-18 марта.
- ФРС объявила о сильнейшей поддержке рынку, практически не оставляя инструментов «про запас». Меры будут действовать пока экономика не оправится от шока, а инфляция и безработица не вернуться к целевым значениям.
- **Краткосрочная реакция рынка – уход фондовых индексов еще ниже. Рынки оценивают меры поддержки властей сквозь призму масштабов и угрозы вируса. Получается обратный эффект: чем сильнее поддержка властей, тем больше паника на рынке. В перспективе анонсированные меры окажут положительный эффект на рыночные котировки.**
- ЕЦБ принял решение не снижать ставку, но объявил об увеличении программы выкупа активов на 120 млрд евро.
- Народный банк Китая произвел вливания ликвидности в финансовую систему на 100 млрд юаней (примерно \$14,28 млрд), но оставил без изменений ставку по среднесрочным кредитам.

- Этот шаг был предпринят за несколько минут до того, как вышли данные по розничным продажам, промышленному производству и инвестициям в основной капитал.
- Промпроизводство в Китае упало в январе-феврале максимально за 30 лет, на 13,5% г/г. Это стало самым слабым показателем с января 1990 г. В декабре показатель вырос на 6,9%.
- Инвестиции в основной капитал упали на 24,5% в годовом выражении.
- Розничные продажи сократились на 20,5% г/г, по сравнению с подъемом на 0,8%, и ростом на 8% в декабре. Причина сильного сокращения – снижение спроса на фоне повсеместного карантина.
- Уровень безработицы в Китае вырос до 6,2% в феврале по сравнению с 5,2% в декабре.
- Несмотря на то, что пик эпидемии в Китае позади, экономике Китая потребуется время, чтобы восстановить потери.
- Банк Японии в понедельник также объявил о смягчении денежно-кредитной политики, увеличил скупку биржевых инвестиционных фондов и других рискованных активов, но оставил ставку без изменений (-0,1%).

Рынок акций РФ

- По итогам недели индекс Мосбиржи – 14,8%, РТС – 21,2%
- Рынок показывает практически вертикальное падение. С начала года индекс Мосбиржи потерял 26,6%, растеряв весь рост за 2 последних года.
- В лидерах роста на прошлой неделе – Сургутнефтегаз АП (+4,96%) и Северсталь (+0,12%).
- Наименьшие потери у золотодобытчиков: Полюс (-1,58%), Полиметалл (-3,97%). Держатся экспортёры и компании, которые в меньшей степени зависят от экономического цикла.
- Сильнее рынка падают акции нефтяных компаний (Роснефть (-32,24%), Татнефть АП (-29,93%), Лукойл (-21,07%).

- Российский рынок снижается вместе с глобальными рынками на фоне рисков глобального экономического «паралича» и ухода в рецессию из-за распространения коронавируса, истинный масштаб последствий которого пока что неясен. Но судя по первым макроэкономическим данным из Китая, масштаб ущерба больше, чем ожидался.
- *В текущих условиях мы не рекомендуем покупать акции инвесторам, придерживающихся долгосрочной стратегии. Волатильность рынка продолжит сохраняться на высоком уровне, пока число зараженных вирусом увеличивается экспоненциально. Существует риск дальнейшего падения фондовых индексов. Присматриваться к покупкам следует после консолидации рынка и нормализации новостного фона.*
- На прошлой неделе доходность ОФЗ показала положительную динамику и приблизилась к уровню середины прошлого года. Рост цен наблюдался только в пятницу на фоне отскока на мировых фондовых площадках.
- На текущей неделе запланировано заседание ЦБ РФ. Рынок закладывает риск повышения ключевой ставки на 50 б.п.
- *С учетом экстренных действий американского регулятора, мы считаем, что российский регулятор сохранит ключевую ставку без изменений из-за риска оттока нерезидентов из ОФЗ, что неблагоприятно отразится на курсе рубля.*
- Минфин оценил влияние коронавируса на экономику РФ. Нефтегазовые доходы бюджета РФ в 2020 г. при текущих ценах на нефть сократятся примерно на 2 трлн руб., дефицит составит около 0,9% ВВП. Инфляция будет варьироваться около 4%.
- Правительство РФ разрабатывает экономические, регуляторные и административные меры по борьбе с коронавирусом и его последствиями.
- Правительство обсуждает в рамках антикризисных мер отсрочку выплаты дивидендов госкомпаниями на 3-6 месяцев. По данным "Ведомостей", предполагается создать антикризисный фонд в 300 млрд руб., в том числе за счет оптимизации бюджетных расходов.

- Идет ли речь о дивидендах в целом, или только о выплатах, причитающихся государству на его пакеты акций, пока непонятно. Рынок данную новость пока что игнорирует. Ждем подробностей.
- Помимо отложенных дивидендов, правительство РФ планирует:
 - Расширит программы льготного кредитования бизнеса;
 - Отсрочку налоговых платежей для сфер туризма и авиаперевозок, которое может быть расширено и на другие отрасли;
 - До конца вторника подготовит план поддержки экономики, в том числе в сфере торговли;
 - Сформирует антикризисный фонд в объеме 300 млрд руб. для поддержки отраслей и граждан;
 - Закроет границу с Белоруссией для передвижения людей;
 - С 17 марта на месяц откроет на таможне зеленый коридор для товаров первой необходимости.

Анна Устинова

Корпоративные события российского рынка акций

Компания	Корпоративное событие
Понедельник 16 марта	
Магнит	Финансовые результаты за 2019 г. по МСФО
Вторник 17 марта	
Энел Россия	Финансовые результаты за 2019 г. по МСФО
Четверг 19 марта	
X5 Retail Group	Финансовые результаты за 2019 г. по МСФО
Пятница 20 марта	
Распадская	Финансовые результаты за 2019 г. по МСФО

Макроэкономические события

Время	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Прежнее	Прогноз
Понедельник 16 марта						
05:00	Объём промышленного производства, г/г	Февраль	%	CN	6,9	1,5
Вторник 17 марта						
12:30	Уровень безработицы, г/г	Январь	%	GB	3,8	3,8
16:15	Объём промышленного производства, г/г	Февраль	%	US	-0,3	0,4
Среда 18 марта						
13:00	Индекс потребительских цен, г/г	Февраль	%	EU	1,2	1,2
00:00	ВВП, г/г	Январь	%	RU	1,6	-
17:30	Запасы сырой нефти по данным EIA	неделя	млн. бар.	US	7,66	-
Пятница 20 марта						
Заседание Национального банка Китая						
Заседание Банка России						
13:30	Решение по процентной ставке	Март	%	RU	6,0	-

Лукойл: финансовые результаты за 2019 г. по МСФО

- Выручка нефтяника снизилась на 2,4% по сравнению с 2018 г. – до 7,8 трлн руб. Чистая прибыль незначительно увеличилась на 3,4% и составила 640,2 млрд руб. Такие слабые финансовые результаты обусловлены в основном снижением рублёвых цен на нефть в 2019 г., а также введением надбавки к НДС.
- Свободный денежный поток по итогам 2019 г. вырос на 26,4% по сравнению с 2018 г. – до 701,9 млрд руб. на фоне роста операционного денежного потока при сохранении капитальных затрат. В IV кв. 2019 г. FCF составил 184,7 млрд руб., таким образом, по нашим оценкам Лукойл направит дивиденды в размере 350 руб. Текущая дивидендная доходность составляет 8,1%.

АЛРОСА: финансовые результаты за 2019 г. по МСФО

- Компания по итогам 2019 г. ожидаемо снизила выручку на 21% по сравнению с 2018 г. – до 238 млрд руб. на фоне падения продаж из-за пониженного спроса на алмазно-бриллиантовом рынке. Показатель EBITDA сократился на 31% и составил 107 млрд руб., чистая прибыль упала аналогично на 31% – до 63 млрд.
- Свободный денежный поток за 2019 г. сократился на 48% по сравнению с 2018 г. – до 48 млрд руб. В результате падения FCF, снизится дивиденд за II пол. 2019 г., по нашим расчётам, он составит 2,7 руб. Текущая дивидендная доходность составляет 4,4%.

TCS Group: финансовые результаты за 2019 г. по МСФО

- Компания ожидаемо отчиталась о сильных финансовых результатах. Прибыль составила рекордные 36,1 млрд руб., увеличившись на 33% по сравнению с 2018 г., а чистая маржа выросла на 43% - до 86,8 млрд.
- Основной рост пришёлся по кредитным продуктам, чистый прирост кредитного портфеля составил 66%. Несмотря на результаты, мы рекомендуем воздержаться от покупок – есть риск «персоны Олега Тинькова», а учитывая рыночные настроения, любые развития событий вокруг основателя компании будут восприниматься в острой форме.

ТГК-1: финансовые результаты за 2019 г. по МСФО

- За 2019 г. выручка компании выросла на 5,2% по сравнению с 2018 г. – до 97,2 млрд за счёт роста выручки от реализации электроэнергии и мощности. При этом, чистая прибыль упала на 23,3% год к году и составила 7,9 млрд руб.
- Прибыль снизилась в результате роста операционных расходов на 10,6% в связи с начислением убытка от обесценения основных средств в размере 5,1 млрд, что в свою очередь приведёт к снижению размера выплат дивидендов. Таким образом, по нашим оценкам, дивиденд на акцию составит 0,001 руб. Текущая дивидендная доходность составляет 10,3%.

МТС: финансовые результаты за 2019 г. по МСФО

- Выручка телекома за 2019 г. увеличилась на 5,5% по сравнению с 2018 г. – до 476,1 млрд руб. за вычетом показателей бывшей дочерней компании в Украине. Чистая прибыль выросла почти в 8 раз – до 54,2 млрд. за счёт начисления резерва в \$850 млн в 2018 г. по мировому соглашению с комиссией по ценным бумагам и биржам США.
- Положительная динамика обусловлена ростом абонентской базой, дополнительный эффект на результаты оказал рост потребления финтехпродуктов, услуг МТС банка, а также других цифровых сервисов.
- Также после публикацией финансовой отчётности в телефонной конференции менеджмент компании сообщил, что планирует провести дополнительный выкуп собственных акций на сумму 15 млрд руб. – это может сдержать акции МТС от падения, при текущих панических распродажах. В связи с объявленным buyback и дивидендной доходностью около 10,7%, мы рекомендуем начинать формировать долгосрочную позицию.

Дмитрий Баженов

Нефть – стабильный даун-тренд

- На прошлой неделе Brent потеряла 25%, WTI - 23%. Это максимальное недельное снижение в процентном выражении с декабря 2008 г.
- В понедельник нефтяные котировки прижались к отметке в \$30 за баррель, где, скорее всего, пробьют и этот психологически важный уровень.
- Президент США Дональд Трамп объявил в пятницу о решении, с учетом низких цен, о закупке больших объемов нефти для пополнения стратегического запаса, что временно поддержало нефтяные котировки.
- Трамп пояснил, что такой шаг будет полезен всей сфере энергетики США, поможет обеспечить энергетическую независимость страны, а также – «позволит сэкономить миллиарды долларов налогоплательщиков».
- Число нефтяных буровых установок вторую неделю подряд показывает рост, несмотря на резкое падение цен на нефть. Но эти данные пока что не отражают положение дел среди производителей сланцевой нефти.
- За неделю, завершившуюся 13 марта, число буровых установок выросло на 1 до 683, максимум с декабря, сообщила в пятницу нефтесервисная компания Baker Hughes. Это на 18% меньше по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, когда количество установок составило 833.

Анна Устинова

Рубль слабеет вслед за нефтью

- На прошлой неделе российская валюта преодолела 75 руб. за доллар. На фоне падающих цен на нефть, но в итоге рубль не задержался возле отметки и скорректировался к 72,6 руб. за доллар. Таким образом, валютная пара USD/RUB выросла на 5,9% – до 72,6 руб. за доллар.
- **Мы считаем, что при текущих ценах на нефть и напряжённости вокруг коронавируса, российский рубль будет двигаться в ближайшее время вблизи 75 руб. за доллар. Текущий риск на этой неделе для рубля – решение Банк России. Если ЦБ на заседании 20 марта повысит ключевую ставку, это дополнительно окажет давление на курс рубля.**
- Между тем, индекс доллара, который показывает покупательную силу доллара к корзине шести основных валют за прошлую неделю показал вертикальный рост, отыграв падение на позапрошлой неделе. Основной рост пришёлся на конец недели на фоне риторики центральных банков.
- Евро к доллару показал отрицательную динамику, упав на 1,6% после заседания ЕЦБ, который снизил свои прогнозы роста экономики еврозоны на текущий и следующий годы.

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.