

Рыночные индикаторы

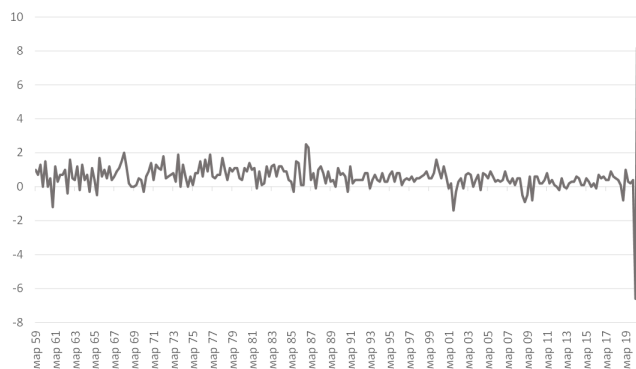
Валютный рынок	Значение	Изм. за 5 дней	Изм. с начала года
USD/RUB	69,80	0,50%	12,61%
EUR/RUB	78,33	0,88%	12,83%
EUR/USD	1,12	0,38%	0,12%
DXУ	97,48	-0,17%	1,13%
Товарные рынки			
Brent, \$/барр.	40,43	-4,04%	-38,74%
Gold, \$/унц.	1 774	1,47%	16,92%
Фондовый рынок			
Индекс МосБиржи	2 762	0,11%	-9,33%
PTC	1 247	-0,23%	-19,51%
MSCI Russia	621	-1,06%	-23,06%
DJIA	25 016	-3,31%	-16,31%
S&P 500	3 009	-2,87%	-11,22%
NASDAQ Comp.	9 757	-1,90%	-1,82%
FTSE 100	6 164	-2,05%	-18,28%
Euro Stoxx 50	3 204	-1,99%	-23,63%
Nikkei 250	22 515	0,16%	-17,07%
Shanghai Comp.	2 980	0,40%	-6,23%
Криптовалюта			
Bitcoin	9 114	-1,99%	25,62%
Ethereum	224,94	-1,12%	73,77%
Ripple	0,16	-5,01%	-8,22%
Litecoin	36,8	-4,11%	0,16%

Данные обновлены 29.06.2020 в 2:00

На 8:00 МСК

График недели

Объем потребительских расходов в США достиг рекорда, %



Источник: Bloomberg, ITI Capital

Комментарии по рынку

На прошлой неделе рынки растеряли весь рост из-за возобновившихся опасений по поводу распространения коронавируса в США. В прошлую пятницу, 26 июня, число выявленных случаев достигло рекорда (45 тыс.) ввиду обострения обстановки во Флориде, Техасе, Калифорнии и Аризоне. Губернатор Техаса Грегг Эбботт призвал к обязательному ношению масок во всем штате, но при этом позволил ресторанам продолжать работу при 50%-ной заполняемости. Многие штаты, в том числе Техас, могут ввести ограничения на 30-60 дней, чтобы снизить уровень заболеваемости коронавирусом.

Растущая обеспокоенность снижает спрос на риск после выхода хорошей экономической отчетности за май. Так, потребительские расходы в США выросли на 8,2% после падения на 6,5%, а объем заказов на товары длительного пользования в мае подскочил на 16% г/г. В целом, в мае экономика различных регионов восстанавливалась после падения в апреле, следует из статистических данных. При этом некоторые факторы указывают на необходимость соблюдать осторожность: рекордно высокие сбережения, которые в США составляют 23,2% располагаемых доходов (максимум с 2012 г.), и снижение потребительской уверенности в июне, хотя индекс потребительских настроений от Мичиганского университета продолжил восстанавливаться и в июне, достигнув 78,1 п.

С 22 июня S&P 500 растерял весь рост, снизившись на 2,9% до уровня 11 июня. В лидеры роста вышли российский потребительский сектор, прибавив 8%, китайский IT-сектор (+5%), рынок Юго-Восточной Азии (+2%). В разрезе сырьевых товаров в тройке лучших оказалась медь (+1%), золото выросло (+0,8%), алюминий (+0,5%). Несмотря на распродажи на рынке в США, американские интернет-ритейлеры закрылаи в плюсе.

В числе аутсайдеров оказались нефтесервисные компании, которые упали на 8% из-за удешевления нефти Brent на 6%, а также финансовые и медицинские компании (-5%).

Волатильность в июле останется повышенной

- Мы считаем, что глобальная волатильность в течение следующих нескольких недель останется высокой. Возобновление глобальной экономической деятельности будет продолжаться, но медленнее в связи с ограничительными мерами, которые будут вводиться в некоторых странах и штатах США, как, например, в Техасе, который все еще находится в середине цикла заболеваемости. Мы выделяем пять стран, которые могут столкнуться с риском роста выявляемых случаев первой волны пандемии, а именно: США, Индия, Бразилия, Чили и Россия. Тем не менее, некоторые американские штаты продолжают возобновлять экономическую деятельность, переходя ко второй и третьей фазам, Нью-Йорк переходит к третьей фазе 6 июля.
- Мы полагаем, что пик спроса на рынке будет наблюдаться в течение двух месяцев, с третьей недели июля до конца сентября. До этого доминирующими тенденциями будут коррекция и консолидация, что подразумевает хороший спрос на золото, корпоративные облигации инвестиционного уровня, а также на доллары против евро и валют экспортоориентированных развивающихся стран.

Зарубежные рынки - предстоящая неделя

Вторник, 30 июня

- Председатель ФРС Джером Пауэлл и министр финансов США Стивен Мнучин выступят на заседании комитета по финансовым услугам палаты представителей.

Среда, 1 июля

- Протоколы заседания комитета по открытым рынкам ФРС.
- Последний день голосования по поправкам в конституцию России, в том числе по поправке, которая позволяет президенту Владимиру Путину избираться еще на два шестилетних срока.
- Число рабочих мест вне сельскохозяйственного сектора от ADP за июнь, PMI обрабатывающих отраслей, расходы на строительство, ISM обрабатывающих отраслей, продажи автомобилей.
- Бразилия, Мексика, Еврозона, Турция, Индия: PMI обрабатывающих отраслей.

Четверг, 2 июля

- Безработица за июнь, прогноз - 12,4%. Экономисты прогнозируют, что безработица в июне снизилась, но если подсчитать безработных правильно, то показатель вполне мог вырасти с мая.
- Число заявок на пособие по безработице, индекс доверия потребителей США от Bloomberg, заказы на промышленные товары, торговый баланс, уровень безработицы.
- Данные по числу буровых в США от Baker-Hughes.

Пятница, 3 июля

- Рынки, правительственные учреждения США закрыты по случаю Дня независимости.
- Композитный индекс деловой активности (PMI) от Markit (июнь).

Российский рынок за неделю

За прошлую неделю рубль ослаб к доллару и евро до 69,8 руб. и 78,33 руб. соответственно. Индекс Мосбиржи повысился на 0,11%, РТС снизился на 0,23%.

Лидеры роста и падения

Лидерами роста стали TCS Group (+9,5%), X5 Retail Group (+8,74%), Яндекс (+8,72%), Полюс (+6,06%), М.Видео (+5,18%), Магнит (+5,04%), Норильский никель (+3,55%).

В число аутсайдеров вошли Русгидро (-8,53%), НМТП (ao -5,5%), ММК (-5,32%), Газпром нефть (-5,15%), Петропавловск (-3,83%), Лента (-3,29%), Новатэк (ao -3,15%).



Источник: ITI Capital

Долговые рынки

Локальный долговой рынок вошел в боковую фазу на фоне летнего спада активности, короткой рабочей недели и сохраняющейся неопределенности относительно дальнейшего развития событий на глобальных площадках. ОФЗ в начале недели на невысоких оборотах опускались в стоимости, позже сделал попытку скорректироваться вверх. В результате положение кривой поменялось в пределах 3-4 б.п. Длинные выпуски продолжили отставать в стоимости на фоне слабого спроса со стороны иностранных игроков. В целом остатки на счетах нерезидентов на прошлой неделе практически не поменялись.

Первичные аукционы Минфина в минувший вторник также прошли без особого ажиотажа. Инвесторам предлагалось два лота: семилетние ОФЗ 26232 и 15-летние 26233. В первом случае были размещены бумаги на 29,5 млрд. руб. с переспросом в 1,4 раза. По оценке НРД, нерезиденты выкупили чуть менее трети реализованного объема. На втором аукционе их активность была очень слабая, и объем размещения составил всего 9 млрд руб. Вторник - последний аукционный день 2К20. Ведомство с начала апреля смогло привлечь более 935 млрд руб., превысив квартальный план на 156%. В ближайшее время мы ждем объявления планов по расширенному размещению госдолга до конца года.

На внешних рынках спрос на риск в очередной раз снижается из-за рисков прихода второй волны коронавируса. Российские суверенные облигации выглядели чуть лучше аналогов развивающихся рынков. Лучшие результаты продемонстрировали короткие выпуски, в то время как дальний сегмент кривой поднялся на 6-7 б.п. На этой неделе на первичном рынке может пройти сбор заявок на долларовые ноты Сибура (Baa3/BBB-/BBB-). Ожидаемый объем пятилетних облигаций составит \$500 млн. По нашей оценке, книга может закрыться с доходностью YTM 2,6-2,75% годовых.

Предстоящая неделя - российский рынок

На предстоящей неделе не ожидается публикации финансовой отчетности по МСФО за 1К20.

Дивиденды, дополнительная эмиссия и обратный выкуп

Акционеры **М.Видео** приняли решение не выплачивать дивиденды по итогам 2019 г.

Акционеры **Алросы** утвердили выплату дивидендов за 2019 г. в размере 2,63 руб./ао, что соответствует доходности на уровне 4,15%. Дата закрытия реестра - 13 июля 2020 г.

Акционеры **Башнефти** утвердили выплату дивидендов за 2019 г. в размере 107,81 руб./ао и ап, что соответствует доходности на уровне 5,8% и 7,4% соответственно. Дата закрытия реестра - 6 июля 2020 г.

Акционеры **ТГК-1** утвердили дивиденды по итогам 2019 г. в размере 0,001 руб./акция, что соответствует дивидендной доходности на уровне 7,93%. Дата закрытия реестра - 7 июля 2020 г.

Новости

Налоговый маневр для IT - компаний

Ведомости опубликовали основные параметры разрабатываемого правительством проекта налогового маневра для российских IT- компаний. Для IT-компаний предлагается ввести следующие бессрочные меры:

- снизить страховые взносы с 14 до 7,6%;
- снизить налог на прибыль - с 20 до 3%;
- дать разработчикам софта возможность получать специальные субсидии.

Льготы по налогам должны коснуться IT-компаний, у которых не менее 90% доходов приходится на продажу софта. На первый взгляд, формально холдинговые компании Яндекс и Mail.Ru не попадают под данное определение, т.к. большую часть выручки формирует интернет-реклама. Однако сомнительно, на наш взгляд, чтобы налоговый маневр проводился без позитивного эффекта для флагманов российской IT-индустрии - Яндекс, Mail.Ru Group. Теоретически разработчики софта могут быть выведены в отдельные юридические лица, чью выручку будут формировать именно головные компании. Таким образом, компании должны выиграть в значительной мере от снижения ставки по страховым взносам, так как расходы на персонал доминируют в структуре затрат. Эффект от снижения налога на прибыль будет менее выраженным, на наш взгляд. Еще одной публичной компанией, которая должна выиграть от планируемого налогового маневра может стать ЕРАМ, которая традиционно специализируется на офшорном программировании. Тем не менее, данная компания является достаточно географически диверсифицированной, что снижает эффект для нее от налогового маневра в России

Также стало известно, что Mail.Ru Group подала заявку на Московскую биржу, торги начнутся в ближайшие недели.

Яндекс: развод активов со Сбербанком, консолидация Яндекс.Маркет

Яндекс и Сбербанк в третьем квартале планируют прекратить партнерство по двум СП - Яндекс.Деньги и Яндекс.Маркет. Первый актив отходит Сбербанку за 2,5 млрд руб. - в нем у Яндекса 25%, а второй будет консолидирован Яндексом путем приобретения 40% акций за 42 млрд руб., в результате чего доля компании в Яндекс.Маркет вырастет до 90% (еще 10% было у менеджмента).

Изначально планировалось, что Яндекс выпустит 5% класса А (эквивалент

2,5% голосующих акций) на \$800 млн. При этом акции на \$200 млн получены в ходе SPO, а акции на \$600 млн должны отойти ВТБ, Millhouse Романа Абрамовича и его партнерам по Евразу - Александру Абрамову и Александру Фролову.

Больше операционной гибкости, меньше конфликта интересов. Выход из соглашения со Сбербанком может стать позитивным долгосрочным событием для Яндекса, который получит больше гибкости в развитии бизнесов. Сбербанк развивает несколько конкурирующих проектов, создавая, таким образом, некоторый конфликт интересов.

Более того, теперь возможно более активное развитие финансовых проектов.

Сомнительно, что кто-то из них будет иметь значительное влияние на бизнес компании даже в случае входа в капитал Яндекса ВТБ или Millhouse. Мы не склонны искать в новости стремление увеличить квазигосвлияние на компанию.

Яндекс: SPO на \$400 млн по \$49,25/акция

В ходе ускоренного SPO компания привлекла \$400 млн, разместив 8 млн новых акций класса A по цене \$49,25/акция, что на 2% ниже цены закрытия на 24 июня. Всего в ходе допэмиссии Яндекс привлек \$1 млрд против ранее планировавшихся \$800 млн.

У андеррайтера также есть право доразмещения 1,2 млн акций в течение месяца.

Изначально планировалось, что в ходе SPO будет размещено акций не на \$400 млн, а на \$200 млн. Остальные акции на \$600 млн должны быть приобретены ВТБ, Millhouse Романа Абрамовича и его партнерами по Евразу - Александром Абрамовым и Александром Фроловым. На протяжении двух лет они не могут продать акции или увеличить свою долю в "Яндексе" более чем до 3,99%. Цена сделки для этой группы инвесторов определена по итогам SPO.

Алроса приостановила штатные работы на руднике "Интернациональный" в Якутии из-за выявления заболевших коронавирусной инфекцией среди работников. Работы остановят на 7-14 дней, по предварительным данным.

Кимберлитовая трубка "Интернациональная", открытая в 1969 г., располагается в 16 км от города Мирный. Руда кимберлитовой трубки характеризуются высоким содержанием алмазов - в среднем 8 карат на тонну.

Аэрофлот опубликовал операционные данные за май и пять месяцев 2020 г., согласно которым группа за пять месяцев 2020 г. снизила перевозки до 11,7 млн (-47,8% г/г). Пассажирооборот группы снизился на 48,1% г/г, процент занятости пассажирских кресел снизился на 9,4 п.п. г/г, до 68,8%.

В мае Аэрофлот перевез 305,6 тыс. пассажиров (-93,9% г/г). Пассажирооборот сократился на 94,2% г/г, предельный пассажирооборот - на 90,2% г/г. Процент занятости пассажирских кресел по группе снизился на 31,6 п.п. г/г, до 45,4%.

Лента открыла онлайн-витрину на AliExpress.

Ассортимент, доступный на онлайн-площадке, может увеличиться в течение ближайших месяцев с 1 тыс. до 15 тыс. позиций. Основной ассортимент на текущий момент составляют наиболее востребованные товары с длительным сроком пользования. Сборкой будет заниматься GetFaster. Проект планируется реализовывать в центральном округе Москвы, далее - в Санкт-Петербурге.

В ходе конференц-звонка для инвестора **Газпром** объявил о намерении использовать свободный денежный поток для выплаты дивидендов. Согласно новой дивидендной политике компания планирует направлять на дивиденды 50% от чистой прибыли по МСФО с корректировкой на неденежные статьи.

Также компания раньше срока начнет платить налоги в бюджет Якутии, где разрабатывает Чайядинское нефтегазоконденсатное месторождение. По последним данным, в этом году регион получит 7,9 млрд руб. от таких выплат.

X5 Retail Group объявила об открытии трех магазинов в Калининградской области, которая стала 66-м регионом присутствия ретейлера. Все магазины компании в регионе работают под брендом и по новой концепции Пятерочки.

Яндекс.Лавка запустила экспресс-доставку в Подмоскowie в радиусе 25 - 45 км от МКАД по северо-западному направлению. Заказы будут доставляться водителями Яндекс.Такси.

В воскресенье утром от МЧС поступила информация об утечке неустановленной жидкости при несанкционированной перекачке из хвостохранилища в районе принадлежащей **Норникелю** Талнахской обогатительной фабрики в Норильске. По данным ведомства, есть угроза попадания стоков в реку Хараелах. Следственный комитет и Росприроднадзор проверяют информацию о сбросе технологических отходов в тундровую зону. Сброс воды из отстойника обогатительной фабрики проводился, чтобы предотвратить нештатную ситуацию с переполнением пруда, сообщила глава Росприроднадзора Светлана Радионова.

В **Норильском никеле** объяснили, что в отстойном пруду хвостохранилища повысился уровень воды. Для предотвращения возможных нештатных ситуаций руководство фабрики решило откачать осветленную техническую воду на прилегающую территорию. Таким образом было допущено грубое нарушение правил эксплуатации хвостохранилища фабрики. Ответственные лица Талнахской обогатительной фабрики отстранены от исполнения своих обязанностей.

Календарь событий

Корпоративные события

Дата	Компания	Событие
Пн, 29 июня		
Вт, 30 июня	Транснефть	ГОСА
Ср, 1 июля		
Чт, 2 июля	Фосагро	Последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов за 2019 г.
	Башнефть	Последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов за 1K20
	Московская биржа	Объём торгов, июнь
Пт, 3 июля	ТГК-1	Последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов за 2019 г.
Пн, 6 июля		
Вт, 7 июля	Энел Россия	Последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов за 2019 г.
Ср, 8 июля	Детский мир	Последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов за 2019 г.
	Лукойл	Последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов за 1K20
Чт, 9 июля	НЛМК	Последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов за 1K20
Пт, 10 июля		