

## Рыночные индикаторы

Валютный рынок	Значение	Изм. за 5 дней	Изм. с начала года
USD/RUB	62,07	0,84%	0,14%
EUR/RUB	68,48	0,32%	-1,42%
EUR/USD	1,10	-0,60%	-1,75%
DXU	97,85	0,25%	1,55%
Товарные рынки			
Brent, \$/барр.	60,69	-6,41%	-10,14%
Gold, \$/унц.	1 572	0,92%	3,63%
Фондовый рынок			
Индекс МосБиржи	3 146	-1,59%	1,94%
PTC	1 600	-2,32%	1,51%
MSCI Russia	830	-2,75%	1,21%
DJIA	28 990	-1,22%	1,58%
S&P 500	3 295	-1,03%	2,00%
NASDAQ Comp.	9 315	-0,79%	3,82%
FTSE 100	7 586	-1,15%	0,58%
Euro stoxx 50	3 779	-0,76%	0,91%
Nikkei 250	23 865	0,06%	1,80%
Shanghai Comp.	2 977	-3,17%	1,50%
Криптовалюта			
Bitcoin	8 498	-4,59%	20,91%
Ethereum	162,9	-4,52%	30,13%
Ripple	0,2	-6,89%	19,92%
Litecoin	54,7	-10,69%	37,56%

Данные обновлены 27.01.2020 в 10:30

На 8:00 МСК

## Комментарии по рынку

После того как в прошлом месяце с рынка морепродуктов в Ухане началось распространение нового типа коронавируса, который способен передаваться от животных к человеку, полиция на Востоке Китая проводит рейды на рынках, где торгуют дикими животными. Финансовые рынки не реагировали на эпидемию до начала прошлой недели.

Власти Китая продлили каникулы по случаю Нового года по лунному календарю до 2 февраля; изначально они заканчивались 30 января. Данная мера в конце главного праздника года, когда сотни миллионов китайцев едут на малую родину, призвана сдержать распространение эпидемии в условиях роста числа зараженных.

На этой неделе на рынках ожидается коррекция, так как вирус распространяется по всему миру, и случаи заболевания выявлены в США, во Франции, в Корее, Японии, Австралии, Вьетнаме, Сингапуре и других регионах, в основном в Южной Азии. Число умерших от вируса в Китае выросло до 81, сообщил государственный комитет по вопросам здравоохранения КНР. Неделий ранее было зарегистрировано лишь две смерти. В материковом Китае выявлено 2744 заболевших, под наблюдением находятся более 30 тыс. человек. 17 лет назад в китайской провинции Гуандун был зарегистрирован первый случай заболевания атипичной пневмонией. Вакцины против коронавируса пока нет, утверждают вирусологи. Маловероятно, что с ее появлением начнется восстановление рынков - скорее это произойдет не ранее, чем заболевание будет локализовано, а его распространение - остановлено.

На прошлой неделе, когда эпидемия стала разрастаться, US VIX вырос на 20,3 п.п., после чего повысился EM FX vols. Золото подорожало более чем на 1%. Несмотря на вирус, S&P 500 IT прибавил 1% благодаря высоким корпоративным доходам, а S&P 500 недвижимость - 1,1%.

S&P 500 отступил на 0,7%. В числе аутсайдеров оказались американские нефтесервисные компании (-10%), Brent (-9%), медь (-7,2%), никель (-7%) и другие сырьевые товары, чувствительные к экономической цикличности.

В разрезе развивающихся рынков в число аутсайдеров пошли PTC (-4,6%) из-за распродаж бумаг ведущих нефтегазовых компаний, в том числе Сургутнефтегаза (-12%), Газпрома (-8%) и Татнефти (-7%), а также Китая (-4,5%) и страны ЮВА (-3%).

## Чего ждать в будущем?

С 1981 г., когда началась эпидемия ВИЧ/СПИД, мир сталкивался с 12 случаями эпидемий, которые несли негативные последствия для глобальных рынков. Во время вспышки атипичной пневмонии, с ноября 2002 г. по апрель 2003 г., S&P потерял более 10%. Однако рынок в то время был на спаде, и китайские чиновники скрывали информацию о вирусе от общественности. На этот раз глобальный ответ на вирус гораздо более масштабен. Китай стал гораздо более прозрачным. Сейчас вирусы кажутся менее опасными, но повышение мобильности ускорило их распространение.

Поэтому мы думаем, что после коррекции на этой неделе появятся новые возможности, так как рынок все равно был перекуплен. Предпосылка для продолжительной коррекции - жизнеспособность американского рынка в отсутствие достаточного давления на циклические акции в IT, промышленном и других секторах.

## Акции/сектора, которые окажутся под давлением

Индикатор	Текущий уровень	Целевой уровень на конец недели	%
S&P 500	3 295	3 195	-3,0%
РТС	1 567	1 517	-3,2%
ММВБ	3 110	3 000	-3,5%
Brent, \$/барр.	58	56	-3,7%
Золото, \$/унция	1 571	1 625	3,4%

### Акции/сектора, которые могут вырасти

Золото продолжит расти на этом фоне, ждем продолжения удорожания акций Полюса и Полиметалла, а также бегства в хедж через юань и КО США.

На американском фондовом рынке стоит обратить внимание на медицинские компании, которые связаны с разработкой вакцин против коронавируса, в частности на Inovio, Biocryst Pharmaceuticals, Moderna и Bristol Myers Squibb.

### Акции/сектора, которые окажутся под давлением

В основном, это циклические сектора, которые больше всего зависят от ожиданий роста экономики, в частности транспортный сектор (авиалинии) и металлургические компании, в том числе Аэрофлот, Delta Airlines, AirFrance, China Airlines, ММК, Северсталь, US Steel и другие.

### Предстоящая неделя - зарубежные рынки

Великобритания готовится выйти из Евросоюза 31 января, спустя более чем три года после голосования по Брекситу. Goldman Sachs проведет свой первый день инвестора, после того как банк анонсировал планы по отказу от вложений в акции за собственные средства; США представят данные по росту ВВП за четвертый квартал. Банк Англии проведет последнее под руководством Марка Карни заседание по монетарной политике, решение по ставке может стать судьбоносным в условиях замедления экономики; на 2 февраля намечен финал Australian Open.

Финансовые результаты представят IT-гиганты Apple, Facebook, SAP, Samsung, южнокорейский производитель чипов SK Hynix, а также промышленные и энергетические мейджоры International Paper, Boeing, Caterpillar, Lockheed Martin, GE, Unilever, United Technologies, Exxon Mobil, Shell и Chevron. Также отчетность опубликуют фармацевтические и медицинские компании Novartis, Anthem, Pfizer, Lam Research и Amgen, Deutsche Bank, Blackstone, производитель товаров-люкс LVMH Moët Hennessy, PulteGroup, Alaska Air, Canadian Pacific Railway, Mastercard, AT&T, McDonald's и Starbucks.

#### Понедельник, 27 января

- Продажи новостроек в США за декабрь, прогноз +1,5 м/м
- Розничные продажи в Мексике
- Индекс делового климата IFO Германии (янв)

#### Вторник, 28 января

- Apple - отчет за первый квартал
- Объем заказов на товары длительного пользования (м/м) (дек)
- Композитный индекс стоимости жилья S&P/CS Composite-20 (м/м) (нояб)
- Индекс доверия потребителей СВ (янв)
- Мексика: сальдо торгового баланса, золотовалютные

резервы

#### Среда, 29 января

- Данные по запасам нефти, прогноз нефтегазовой отрасли, краткосрочные оценки от Минэнерго США (EIA)
- Boeing - отчет на четвертый квартал
- Goldman Sachs - день инвестора
- Tesla - отчет на четвертый квартал
- Facebook - отчет на четвертый квартал
- Решение по процентной ставке ФРС, пресс-конференция председателя Пауэлла

#### Четверг, 30 января

- Samsung - отчет за четвертый квартал, конференц-колл
- Deutsche Bank - отчет за четвертый квартал
- Royal Dutch Shell - отчет за четвертый квартал
- Amazon - отчет на четвертый квартал
- Решение по процентной ставке Банка Англии, брифинг председателя Карни
- США - ВВП за 4К19

#### Пятница, 31 января

- Последние препятствия для соглашения о Брексите устранены, Великобритания готовится выйти из состава ЕС и вступить в обещанный премьер-министром Борисом Джонсоном "новый золотой век" грандиозных торговых сделок и инвестиций
- Личные доходы/расходы в США
- Индекс ожиданий потребителей в ноябре от Мичиганского университета за январь, прогноз - 99,1

## Российский рынок за неделю

Индекс Мосбиржи за неделю снизился на 1,59%, РТС - на 2,32%. Рубль ослаб к доллару и евро до 62,07 руб. и 68,48 руб. соответственно.

#### Лидеры роста и падения

На прошлой неделе лидерами роста стали Петропавловск (+31,7%) фундаментальные факторы для компании остаются сильными, также росту цены акций может способствовать потенциальное улучшение ликвидности ее акций, АФК Система (+12,3%) ввиду новостей о готовности вывода интернет-ритейлера Ozon на IPO до конца 2021 г., Эталон (+8,7%) после сообщения о планах размещения депозитарных расписок компании на Московской бирже в первом котировальном списке и выполнении планов по операционным показателям за 2019 г., Россети ап (+8%), Русгидро (+5,7%), Магнит (+4,8%), МТС ао (+4,8%).

Худшая динамика за неделю оказалась у Сургутнефтегаза ао (-10,6%), Газпрома (-6,8%), Распадской (-6,3%), Нижнекамскнефтехима (-6%), О'кей (-5,7%), Русала (-5,4%) ввиду снижения цен на алюминий на 2%

за неделю, Камаза (-4,87%).



Источник: Bloomberg, ITI Capital

## Предстоящая неделя - российский рынок

На предстоящей неделе операционные результаты представят Полюс, О'кей, Евраз, Русгидро, Норильский никель.

Первой среди российских компаний финансовую отчетность по МСФО за 4К19 и весь 2019 г. представит Северсталь.

## Новости

**Эталон** планирует провести листинг депозитарных расписок на Московской бирже с включением бумаг в котировальный список первого уровня. Эталон ожидает, что ГДР компании начнут торговаться в Москве примерно через месяц. Листинг на Лондонской бирже также сохранится.

Эталон сообщил о сохранении продаж в 2019 г. на уровне 2018 г., а именно: 630 тыс. кв. м, что ниже прогнозируемых ранее компаний 700 тыс. кв. м, в стоимостном выражении продажи выросли до 77,6 млрд руб. (+13% г/г), что также ниже прогнозируемых компанией 80 млрд руб.

В Москве объем реализации недвижимости сохранился на уровне 2018 г., составил 302,6 тыс. кв. м, в денежном выражении продажи увеличились до 43,2 тыс. (+26% г/г). В Санкт-Петербурге за год продажи составили 327,8 тыс. кв. м (+1% г/г), сохранившись в стоимостном выражении на уровне 2018 г.

**Группа НЛМК** опубликовала операционные результаты за 2019 г., согласно которым производство стали снизилось до 15,7 млн т (-10% г/г), в связи с проведением капитальных ремонтов доменного и сталеплавильного производств. Продажи на локальных рынках выросли до 11,4 млн т (+7% г/г) на фоне роста спроса на готовый плоский прокат и арматуру в России. Доля России в продажах группы составила 39% (+6 п.п. г/г). Продажи на экспортных рынках снизились до 5,8 млн т (-15% г/г) из-за сокращения поставок сортовой заготовки и более низких продаж чугуна на фоне капитальных ремонтов НЛМК.

В 2020 г. капитальные затраты **НЛМК** превысят средний в рамках реализуемой стратегии уровень в \$900 млн ввиду крупных ремонтов и того, что компания вошла в активную фазу программы развития, сообщил СМИ президент НЛМК Григорий Федоришин.

Также президент компании объявил сроки начала строительства завода трансформаторной стали в Индии: 2П20.

НЛМК представит на дне инвестора варианты развития дивизиона США, но окончательная стратегия раскрыта не будет.

**Детский мир** объявил сильные операционные результаты за 2019 г. Выручка группы в 2019 увеличилась на 16,1% г/г, до 128,7 млрд руб, в т.ч. интернет-магазина - на 64,5% г/г, до 14,4 млрд руб. Детский мир, согласно предварительной неаудированной отчетности, продемонстрировал двузначный рост EBITDA не менее 16% г/г, то есть не ниже 14,3 млрд руб. Продажи LFL сети магазинов Детский мир в России и Казахстане +7,2% (6,8% в России, 35,5% - в Казахстане) за счет роста общего числа чеков на 8,5%. Средний чек в свою очередь был снижен на 1,2%. За год компания открыла 101 новый магазин против прогнозируемых Детским миром 100 шт., таким образом, общее число магазинов Группы по состоянию на 31 декабря 2019 г. составило 842 шт.

Напомним, что за 2019-2022 гг. компания планирует открыть 300 новых магазинов.

Детский мир 2 марта представит отчетность по МСФО за 4К19 и весь 2019 г.

Генеральный директор Российского фонда прямых инвестиций (РФПИ), Кирилл Дмитриев, сообщил СМИ, что РФПИ рассматривает возможность выхода из **Детского мира**, в котором фонд совместно с China Investment Corporation владеет 9%, на горизонте двух-трех лет.

Стоит отметить, что в ноябре 2019 г. в рамках СПО Детского мира РКИФ уже частично вышел из капитала ретейлера, уменьшив долю с 14% до 9%.

**X5 Retail Group** отчиталась о росте розничной выручки в 2019 г. на 13,3% г/г, до 1,7 трлн руб., благодаря росту сопоставимых продаж на 4% (трафик +2%, средний чек +1,9%) и увеличению торговой площади на 12%.

Наилучшую динамику выручки и LFL-продаж показал Перекресток (+18,3% г/г и +7,3% г/г соответственно). В 2019 г. X5 открыла 1 866 новых магазинов против планируемых 2 тыс. Количество заказов интернет-магазина Перекресток в 2019 г. превысило 1,4 млн, увеличившись более чем в три раза г/г.

**Группа ММК** снизила общие продажи товарной продукции в 2019 г. до 11,3 млн т (-3% г/г) в связи с сокращением объема выплавки стали до 12,4 млн т (-1,6% г/г), при этом продажи продукции с высокой добавленной стоимостью (HVA) составили 5,5 млн т (+0,9% г/г). Доля продукции с высокой добавленной стоимостью (HVA) в общем объеме реализации составила 48,4%.

**Ростелеком** проинвестировал 2 млрд руб. в ФРИИ Инвест, став владельцем 31% компании. Ростелеком рассмотрит инвестиционное предложение для стартапов: проекты на ранней стадии смогут претендовать на раунд до 5 млн руб., компании на стадии роста смогут получить до 65 млн руб. инвестиций.

**Петропавловск** увеличил продажи золота в 2019 г. до 514 тыс. унций (+39% г/г) за счет переработки руды сторонних компаний, в том числе

на новых мощностях POX Hub. Объем продаж связанных с собственным производством составил 471,6 тыс. унций (+28% г/г), что соответствует более ранним прогнозам компании (450-500 унций).

Средняя цена реализации золота в 2019 г. составила \$1 346/унция (+6,5% г/г).

Компания также представила прогноз по производству золота в 2020 г. на уровне 620-720 тыс. унций, включая переработку концентрата стороннего производителя.

По оценкам Петропавловска, капитальные затраты в 2020 г. составят \$65-75 млн (против \$134,4 млн в 2018 г. и \$45-55 млн ожидаемых в 2019 г.).

Петропавловск считает, что строительство новой флотационной установки на "Пионере" удвоит огнеупорные мощности по переработке руды компании с 3,6 млн т до 7,2 млн т. Строительство продолжается в соответствии с графиком, планируется, что завод будет открыт в 4К20.

Объявленные результаты, как и прогнозы продаж и капитальных затрат соответствуют более ранним заявлениям и нашим ожиданиям. Основными триггерами роста стоимости компании в краткосрочной перспективе остаются улучшение финансовых показателей и потенциальное увеличение ликвидности ее акций. Наша целевая цена по распискам Петропавловска составляет 10,16/расписка до конца 2020 г.

**Мечел** не воспользовался возможностью реализовать оферту на выкуп 34% Эльгинского проекта у Газпромбанка ввиду поступления альтернативного предложения, сообщает Интерфакс. Газпромбанк будет рассматривать различные варианты дальнейших действий.

**Глава ВТБ**, Андрей Костин, сообщил, что менеджмент ВТБ планирует рекомендовать выплату дивидендов по итогам 2019 г. в размере 50% от чистой прибыли группы на ао. Ранее компания сообщала о прогнозной чистой прибыли за 2019 г. по МСФО в размере 200 млрд руб.

Таким образом, если исходить напрямую из заявления главы ВТБ о 50% чистой прибыли на дивиденды по обыкновенным акциям, то их размер составит 0,0077 руб./акция, что соответствует дивидендной доходности ~15,7%. Однако, если учитывать дивидендную политику компании, которая предусматривает выплату дивидендов по привилегированным акциям с дивидендной доходностью к номинальной цене равной дивидендной доходности по обыкновенным акциям к среднегодовой цене, мы получаем дивиденд на обыкновенную акцию в размере 0,0038 руб., что соответствует текущей дивидендной доходности на уровне 7,8%.

Костин сообщил СМИ, что рост прибыли банков России в 2020 г. не превысит 10% и составит около 2 трлн руб. ВТБ в 2020 г. будет стремиться к прибыли в 230 млрд руб., в соответствии со стратегией банка.

**АФК Система** планирует провести IPO интернет-ритейлера Ozon до конца 2021 г., сообщил ТАСС основной бенефициар Системы Владимир Евтушенков в кулуарах Всемирного экономического форума.

**Полиметалл** сообщил о росте производства в 2019 г. на 3%/г, до 1,55 млн унций золотого эквивалента, за счет высоких показателей выпуска на Кызыле. Производство золота достигло 1,3 млн унций (+8% г/г), динамика производства серебра была отрицательной. Выручка компании за 3К19 составила \$2,2 млрд (+19% г/г) благодаря росту цен на золото и роста продаж.

Полиметалл подтверждает объявленный годовой производственный план

в объеме 1,6 млн унций золотого эквивалента на 2020 и 2021 гг. Компания ожидает, что в 2020 г. капитальные затраты составят приблизительно \$475 млн. Ожидается, что денежные затраты в 2020 г. составят \$ 650-700 на унцию золотого эквивалента, а совокупные денежные затраты составят в среднем \$ 850-900 на унцию золотого эквивалента.

**Алроса** сообщила об увеличении добычи алмазов в 2019 г. до 38,5 млн карат (+5г/г) благодаря росту добычи на трубке "Ботуобинская" и выхода на проектную мощность. За 2019 г. общие продажи компании составили \$3 338 млн (-26% г/г), в том числе продажи алмазов (не включая продажи бриллиантов) - \$3 273 млн (-26% г/г). Финансовые результаты по итогам 2019 г. Алроса представит 10 марта.

Президент **Лукойла** Вагит Алекперов сообщил, что компания увеличила добычу нефти в 2019 г. на 1,5% г/г, до 125 млн т. Лукойл планирует рост добычи нефти в 2020 г. на 1% за счет зарубежных проектов. Вагит Алекперов считает, что сделка ОПЕК+ будет продлена до конца 2020 г., в рамках сделки квота Лукойла по сокращению добычи нефти в России в текущем году может составить 1-1,5 млн т.

Также президент компании сообщил, что инвестиции Лукойла в 2020 г. составят 650-670 млрд руб.

**ТМК** сообщила о снижении общего объема отгрузки труб в 2019 г. на 5% г/г, до 2 625 тыс. т, что главным образом связано со слабыми результатами Американского дивизиона. Влияние результатов Американского дивизиона было частично компенсировано ростом отгрузки труб в Российском дивизионе на 5% г/г, что обусловлено увеличением отгрузки бесшовных труб OCTG (+4% г/г) и труб большого диаметра (+56% г/г).

ТМК ожидает, что в 2020 г. потребление труб компаниями топливно-энергетического комплекса в России сохранится на стабильном уровне. Ожидается, что увеличение сложности проектов по добыче углеводородов в России приведет к росту спроса на высокотехнологичную продукцию.

ТМК ожидает, что объем отгрузок бесшовных труб промышленного назначения в Европейском дивизионе останется стабильным по сравнению с 2019 г., в основном за счет спроса на высокомаржинальную трубную продукцию.

Финансовые результаты по МСФО будут опубликованы 31 января.

## Календарь событий

### Макроэкономические события

Дата	Страна	Событие
Пн, 20 января	США	Продажи нового жилья, м/м, декабрь
Вт, 21 января	США	Базовые заказы на товары длительного пользования, м/м, декабрь Индекс доверия потребителей СВ, январь
Ср, 22 января	США	Запасы сырой нефти Индекс незавершённых продаж на рынке недвижимости, м/м, декабрь Решение по процентной ставке ФРС
Чт, 23 января	Великобритания	Отчёт банка Англии по инфляции Решение по процентной ставке, январь
	США	ВВП, кв/кв, 4К19
Пт, 24 января	ЕС	Индекс потребительских цен, г/г, январь
	РФ	Заседание совета директоров Банка России по денежно-кредитной политике

### Корпоративные события

Дата	Компания	Событие
Пн, 27 января		
Вт, 28 января	Полюс	Операционные результаты за 4К19 и весь 2019 г.
Ср, 29 января	Окей	Операционные результаты за 2019 г.
Чт, 30 января	Евраз Русгидро	Операционные результаты за 4К19 и весь 2019 г. Операционные результаты за 4К19 и весь 2019 г.
Пт, 31 января	Норильский никель Северсталь Фосагро	Операционные результаты за 4К19 и весь 2019 г. Финансовые результаты по МСФО за 4К19 и весь 2019 Последний день для покупки акций Фосагро с целью получения дивидендов (Т+2). Компания выплатит по ао 48 руб., дивидендная доходность составит 2%
Пн, 3 февраля		Операционные результаты за 4К19 и весь 2019 г.
Вт, 4 февраля	Московская биржа Аэрофлот	Объём торгов за январь 2020 Финансовые результаты по РСБУ за 4К19 и весь 2019
Ср, 5 февраля	ММК	Финансовые результаты по МСФО за 4К19 и весь 2019
Чт, 6 февраля	Магнит	Неаудированные финансовые результаты по МСФО за 2019 год, конференц-звонок по результатам
Пт, 7 февраля	Сбербанк	Финансовые результаты по РСБУ за январь 2020