

Рыночные индикаторы

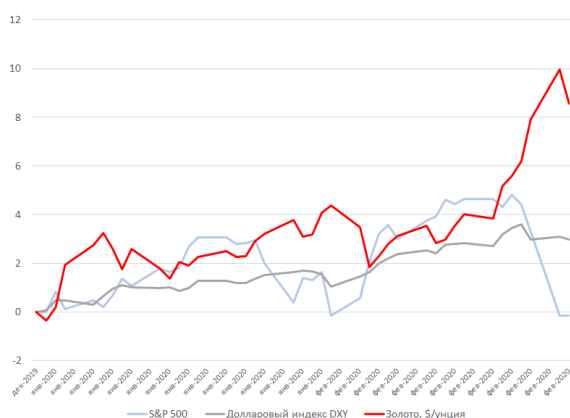
Валютный рынок	Значение	Изм. за 5 дней	Изм. с начала года
USD/RUB	64,07	0,80%	4,48%
EUR/RUB	69,53	0,93%	1,11%
EUR/USD	1,08	0,15%	-3,36%
DXU	99,26	0,14%	3,03%
Товарные рынки			
Brent, \$/барр.	58,50	2,06%	-13,85%
Gold, \$/унц.	1 643	3,75%	7,44%
Фондовый рынок			
Индекс МосБиржи	3 106	0,30%	0,73%
PTC	1 525	-0,66%	-3,66%
MSCI Russia	781	-0,34%	-5,59%
DJIA	28 992	-1,38%	-2,02%
S&P 500	3 338	-1,25%	-0,15%
NASDAQ Comp.	9 577	-1,59%	2,77%
FTSE 100	7 404	-0,07%	-5,11%
Euro stoxx 50	3 800	-1,06%	-2,59%
Nikkei 250	23 387	-1,27%	-4,44%
Shanghai Comp.	3 040	4,21%	-1,22%
Криптовалюта			
Bitcoin	9 674	-6,48%	33,23%
Ethereum	262,4	-7,16%	100,06%
Ripple	0,3	-18,65%	38,05%
Litecoin	72,9	-11,89%	77,71%

Данные обновлены 24.02.2020 в 10:30

На 8:00 МСК

График недели

Динамика доходных активов с начала года



Источник: Bloomberg, ITI Capital

Комментарии по рынку

На прошлой неделе торги на американских рынках начались только со вторника, так как в понедельник американские фондовые рынки были закрыты по случаю дня Вашингтона. Во вторник Apple заявила, что прогнозы компании не сбудутся из-за нарушения планов по производству iPhone в КНР из-за вируса - предложение гаджета будет временно ограничено. Nissan снизил дивиденды из-за ожидания ухудшения конъюнктуры до года. На фоне данных новостей рынок разнонаправленно рос. Во вторник DJIA опустился на 0,56%, до 29232,19 п., Nasdaq Composite умеренно рос на -0,02%, до 9732,472 п., а индекс S&P 500, напротив, упал на 0,29%, до 3370,29 п. В среду, 19 февраля, рынки росли после выхода положительной макростатистики, а также после новостей о том, что в Китае число вылечившихся от коронавируса за сутки впервые превысило число заразившихся. На прошлой неделе стало известно, что Morgan Stanley собирается приобрести американскую компанию E*Trade Financial. После объявления акции Morgan Stanley упали на 4%.

В понедельник американские рынки закрылись снижением: DJIA снизился на 3,56% - до 27960,80 п., самое большое дневное падение за три года, Nasdaq Composite - на 3,71%, до 9221,28 п., индекс S&P 500 опустился на 3,35% - до 3225,89 п. Данное снижение не является полномасштабной и долгосрочной коррекцией и было вызвано опасениями, связанными с распространением коронавируса в Италии и Южной Корее. Итальянские фондовые рынки снизились на 6%, а южнокорейский индекс потребительской уверенности снизился в феврале до шестилетнего минимума, достигая 96,9 п. Акции биофармацевтических компаний США, которые вовлечены в разработку вакцины против коронавируса, подорожали на фоне негативных новостей. Цена за акцию Gilead Sciences выросла на 4,59%, Moderna - на 2%.

Рынок недооценивал риски и рассчитывал на то, что пик эпидемии пройден. В итоге в понедельник, 24 февраля, стало известно, что распространение коронавируса за пределами Китая ускорилось, и за считанные дни Италия стала эпицентром эпидемии в Европе - более 50 тыс. человек уже находятся под карантином под Миланом. Волнения на рынках продолжатся и дальше, тем не менее биофармацевтические компании, упомянутые ранее, заметно приблизились к разработке противовирусной вакцины, что может удержать рынок от дальнейшего падения.

Предстоящая неделя - зарубежные рынки

Китайское правительство может перенести на более поздний срок проведение двух ежегодных сессий - Всекитайского собрания народных представителей (ВСНП, высший законодательный орган) и Всекитайского комитета Народного политического консультативного совета Китая (ВК НПКК, высший совещательный орган). Президент США Дональд Трамп посетит Индию с государственным визитом. Парламент Великобритании возвращается к работе с насыщенной повесткой дня. Министр финансов ЮАР Тито Мбовени представляет долгожданный бюджет. Рио-де-Жанейро празднует свой знаменитый карнавал.

Отчетность на неделе представят Intuit, HP, Shake Shack, Home Depot, канадские банки: Bank of Nova Scotia, Bank of Montreal, National Bank of Canada и Toronto-Dominion Bank. Anheuser-Busch InBev, Thomson Reuters, Peugeot, Bayer, Best Buy, Salesforce.com, Macy's, Manchester United, Square, British American Tobacco, Baidu, Occidental Petroleum, Standard Chartered, Beyond Meat, BASF, Сбербанк, Rolls-Royce, Dell и Лондонская фондовая биржа.

Понедельник, 24 февраля

- Постоянный комитет Всекитайского собрания народных

представителей обсудит перенос ежегодной запланированной на 5 марта сессии парламента в связи с эпидемией коронавируса

- Президент США Дональд Трамп вместе с премьер-министром Индии Нарендрой Моди выступит на стадионе для крикета в Ахмадабаде

Вторник, 25 февраля

- Индекс цен на жильё (дек.), композитный индекс стоимости жилья S&P/CS Composite-20 с учетом сезонных колебаний (м/м) (дек); индекс доверия потребителей
- ВВП: Мексика, Германия

Среда, 26 февраля

- Данные по запасам нефти от Минэнерго США (EIA)
- Продажи новостроек в США за декабрь, прогноз +1,5 м/м
- Сингапур: промышленное производство

Четверг, 27 февраля

- Число заявок на пособие по безработице; ВВП; заказы на товары длительного пользования, индекс незавершенных продаж на рынке недвижимости (январь)

Пятница, 28 февраля

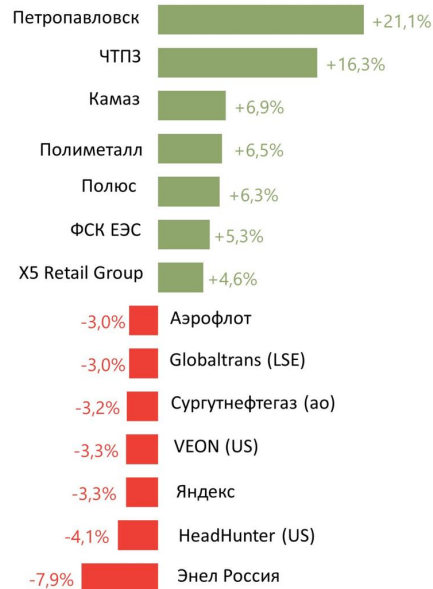
- Председатель Бундесбанка Йенс Вайдманн выступает во Франкфурте
- Главный экономист Банка Англии Эндрю Халдейн выступает в Оксфорде
- Выступление председателя ФРБ Сент-Луиса Джеймса Булларда
- Экономисты ожидают, что потребительские расходы США, основной двигатель экономики, продолжали расти в январе устойчивыми темпами в 0,3% м/м. Инвесторы будут внимательно изучать данные, поскольку так называемый показатель контрольной группы по розничным продажам, отражающий основной потребительский спрос, не изменился в прошлом месяце
- США: объём товарных запасов на оптовых складах; личные доходы/расходы; индекс настроения потребителей от Мичиганского университета (фев.)
- Индекс доверия потребителей (GfK) (фев.)
- Индекс ведущих экономических показателей Швейцарии от KOF (фев.), розничные продажи
- Германия: безработица

Российский рынок за неделю

За прошлую неделю индекс Мосбиржи вырос на 0,3%; РТС снизился на 0,66%

на фоне ослабления рубля к доллару и евро до 64,07 руб. и 69,53 руб. соответственно.

Лидеры роста и падения



Источник: Bloomberg, ITI Capital

На неделе с 17 по 21 февраля лучший результат показали Петропавловск (+21,1%), ЧТПЗ (+16,3%) после объявления размера минимальной выплаты дивидендов в 2020 и 2021 гг.: не менее 7,5 млрд руб./год или 24,5 руб./акция, что соответствует доходности ~10%; Камаз (+6,9%) после новостей о планах совместного с Соллерсом развития продаж коммерческих автомобилей, Полиметалл (+6,5%), ФСК ЕЭС (+5,3%), X5 Retail Group (+4,6%).

В число аутсайдеров вошли Энел Россия (-7,9%), Headhunter (-4,1%), Яндекс (-3,3%), Veon (-3,3%), Сургутнефтегаз ао (-3,2%), Globaltrans (-3%), Аэрофлот (-3%).

Предстоящая неделя - российский рынок

На предстоящей неделе отчетность по МСФО за 2019 г. и 4К19 представят Норильский никель, ВТБ, Mail.Ru Group, Евраз, Сбербанк, Интер РАО. Операционные результаты опубликует Русал.

Согласно консенсус-прогнозу, выручка Норильского никеля в 2019 г. составит 846 млрд руб. (+16% г/г); EBITDA - 480 млрд руб. (+23% г/г).

Норильский никель в 2019 г. увеличил выпуск металлов выше ранее прогнозируемых компанией уровней. Производство никеля выросло на 5% г/г, до 228,7 тыс. т (прогноз Норильского никеля: 220-225 тыс. т), благодаря повышению производственной эффективности, оптимизации производственных процессов и постепенному выходу на проектную мощность Быстринского ГОКа. Выпуск меди увеличился до 499,1 тыс. т (+5% г/г) (прогноз Норильского никеля: 430-450 тыс. т). Выпуск палладия вырос до 2,9 тыс. т (+7% г/г), платины - до 702 т (+7% г/г).

Mail.Ru Group может увеличить выручку в 4К19 на 37% г/г и 23% кв/кв, до 26 млрд руб., EBITDA может составить 10 млрд руб. (-42% г/г; +40% кв/кв). Также компания может выйти на чистую прибыль по итогам 4К19 в размере 6 млрд руб. против убытка в 4,54 млрд руб. за тот же период годом ранее и прибыли 3,91 млрд руб. в 3К19. Выручка компании по итогам года может

оказаться на уровне 87,7 млрд руб. (+17% г/г), EBITDA - 29,36 млрд руб. (+32% г/г), чистая прибыль - 15,79 млрд руб. (+12% г/г).

Согласно консенсус-прогнозу, выручка Евраз по итогам 2019 г. снизится на 10% г/г, до 12 млрд руб., EBITDA составит 3 млрд руб. (-23% г/г).

По ожиданиям рынка выручка Интер РАО за 4К19 может вырасти до 290 млрд руб. (+6% г/г; +24% кв/кв); EBITDA составит 34 млрд руб. (без изменений г/г; +22% кв/кв); чистая прибыль вырастет до 19 млрд руб. (+24% г/г; +13% кв/кв). За весь 2019 г. выручка компании может составить 1 трлн руб. (+5% г/г), EBITDA - 134 млрд руб. (+10% г/г), чистая прибыль - 86 млрд руб. (+22% г/г).

По итогам 2019 г. Интер РАО снизил установочную электрическую мощность до 31,86 Гвт (-5,5% г/г), установленная тепловая мощность на конец года составила 25,25 тыс. Гкал/час (-2,6% г/г), выработка электроэнергии снизилась до 130,2 млрд кВт*ч (+1,7% г/г), отпуск тепловой энергии с коллекторов составил 40,25 млн Гкал (-3,6% г/г).

Новости

Фосагро отчиталось о снижении основных финансовых показателей за 4К19. Однако, результаты оказались на уровне ожиданий рынка.

Выручка компании в 4К19 снизилась до 53,14 млрд руб. (-11% г/г; -18% кв/кв) ввиду снижения цен на удобрения к уровням, близким к исторически минимальным. EBITDA - 11,1 млрд руб. (-40% г/г; -47% кв/кв). Скорректированная чистая прибыль оказалась на уровне 2,5 млрд руб. (-77% г/г; -79% кв/кв.).

Совет директоров Фосагро рекомендовал дивиденды за 4К19 в размере 18 руб./акция, что соответствует дивидендной доходности 0,7% руб./акция. Результат оказался ниже ожиданий рынка. Дата закрытия реестра под выплату дивидендов за 2018 г. - 10.06.2019.

Фосагро

млн руб.	4К19	3К19	Изменение, кв./кв.	4К18	Изменение, г/г
Выручка	53 142	64 550	-18%	59 551	-11%
EBITDA	11 186	21 302	-47%	18 556	-40%
EBITDA margin	21%	33%	-12 п.п.	31%	-10 п.п.
Чистая прибыль	6 701	9 762	-31%	4 504	49%
Скорр. чистая прибыль	2 528	11 797	-79%	10 904	-77%
FCFF	-4 292	3 605	-219%	-1 551	177%

ЧТПЗ отчитался о росте выручки в 2019 г. на 8% г/г, до \$192,3 млрд руб. за счет устойчивого увеличения отгрузок продукции трубного дивизиона на международные рынки; EBITDA составила 30,5 млрд руб. (+13% г/г), чистая прибыль - 9,96 млрд руб. (+29% г/г).

Компания определила размер минимальной выплаты дивидендов в 2020 и 2021 гг. в соответствии с утвержденной дивидендной политикой - не менее 7,5 млрд руб./год или 24,5 руб./акция, что соответствует доходности по текущим ценам ~10%.

ЧТПЗ

млрд руб.	2019	2018	Изменение, г/г
Выручка	192,28	178,84	8%
Скорр. EBITDA	31,83	28,17	13%
EBITDA margin	16,6%	15,7%	-0,8 п.п.
Чистая прибыль	9,96	7,73	29%
Чистый долг/EBITDA	2,1x	2,4x	
Операц прибыль	22,543	20,126	
Амортизация	7,948	6,893	
	30,491	27,019	

Новатэк опубликовал финансовые результаты по МСФО за 4К19 и весь 2019 г. Чистая прибыль компании за 4К19 оказалась выше консенсус-прогноза.

Выручка Новатэка составила 210,5 млрд руб. (-11% г/г; +11% кв/кв), EBITDA с учетом доли в нормализованной EBITDA совместных предприятий - 122,9 млрд руб. (+3% г/г; +18% кв/кв). Рост выручки и нормализованной EBITDA в основном связан с увеличением объемов реализации природного газа, преимущественно в результате запуска производства СПГ на второй и третьей очередях завода "Ямал СПГ", а также повышением средней цены реализации природного газа на внутреннем рынке. Влияние данных факторов было снижено падением цен на углеводороды на международных рынках в 2019 г.

Нормализованная чистая прибыль - 66,4 млрд руб. (без изменений г/г; +37% кв/кв), на прибыль группы в 2019 г. значительное влияние оказали сделки по продаже 40%-ной доли участия в проекте "Арктик СПГ 2" и реорганизации СП "Арктикгаз". Также в обоих отчетных периодах дочерние общества и совместные предприятия группы признали существенную неденежную курсовую разницу по займам и остаткам денежных средств в иностранной валюте.

НОВАТЭК

млрд руб.	4К19	3К19	Изменение, кв./кв.	4К18	Изменение, г/г	Консенсус-прогноз	Отклонение от консенсус-прогноза
Выручка	210,5	189,2	11%	237,2	-11%	213,202	-1%
EBITDA с учетом доли в EBITDA совместных предприятий нормализованная	122,9	104,5	18%	119,6	3%		
Чистая прибыль	44,5	370,0	-88%	42,7	4%		
Нормализованная чистая прибыль	66,4	48,5	37%	66,2	0%	58,188	14%

НОВАТЭК

млрд руб.	2019	2018	Изменение, г/г	Консенсус-прогноз	Отклонение от консенсус-прогноза
Выручка	852,23	831,8	2%	855,0	0%
EBITDA с учетом доли в EBITDA совместных предприятий нормализованная	461,16	415,3	11%	399,3	15%
Чистая прибыль	865,48	163,7	429%		
Нормализованная чистая прибыль	245	232,9	5%	236,8	3%

В ходе дня инвестора **Энел Россия** представил стратегический план на 2020-2022 гг. Одним из изменений стало введение компанией фиксированных дивидендов по итогам отчетности за 2019-2021 гг. в размере 0,08 руб./акция. Таким образом выплата за 2019 г. составит 0,08 руб./акция (ниже прогнозируемых ITI Capital 0,12 руб./акция), что соответствует

дивидендной доходности на уровне ~7,7%. Дата закрытия реестра под выплату дивидендов за 2018 г. - 22.06.2019. ЭнеЛ Россия ожидает снижения EBITDA в 2019 г. до 15,1 млрд руб. (-12% г/г), чистой прибыли - до 7,4 млрд руб. (-4% г/г), данные показатели учитывают результаты Рефтинской ГРЭС.

ЭнеЛ Россия к 2022 г. ожидает снижения EBITDA без учета Рефтинской ГРЭС до 13,8 млрд руб., чистый долг может вырасти в 3,5 раза, до 33,5 млрд руб., чистая прибыль может снизиться до 4,5 млрд руб.

Роснефть отчиталась о финансовых и производственных результатах за 4К19 и весь 2019 г. Финансовые результаты по МСФО за 4К19 оказались выше консенсус-прогноза.

Выручка компании по итогам 4К19 составила 2 224 млрд руб. (+3% г/г; -1% кв./кв.), EBITDA - 448 млрд руб. (без изменений г/г; -12% кв/кв), чистая прибыль - 158 млрд руб. (+45% г/г; -30% кв/кв). Средняя цена Urals в 4К19 составила \$67,3/ барр. (-9,3% г/г).

За весь 2019 г. выручка составила 8,7 трлн руб. (+5% г/г), EBITDA - 2,1 трлн руб. (+1% г/г), чистая прибыль - 708 млрд руб. (+29% г/г).

В 2019 г. среднесуточная добыча углеводородов составила 5,79 млн бнэ, из которых жидких углеводородов - 4,67 млн барр., показатели сохранились на уровне 2018 г., что соответствует раннему прогнозу Роснефти. В 4К19 среднесуточная добыча углеводородов составила 5,81 млн бнэ, жидких углеводородов - 4,67 млн барр. (+1,3% кв/кв и +0,3% кв/кв соответственно). Добыча газа в 2019 г. составила 66,95 млрд куб. м, в том числе 17,22 млрд куб. м в 4К19 (+5,6% кв/кв).

В результате геологоразведочных работ открыто 258 новых залежей и 23 новых месторождения с запасами углеводородов по категории АВ1С1+В2С2 в объеме 352 млн тнэ. В 2019 г. объем переработки нефти на НПЗ компании составил 110,2 млн т, из которых 100,1 млн т - на НПЗ компании в России.

Роснефть

млрд руб.	4К19	3К19	Изменение, кв./кв.	4К18	Изменение, г/г	Консенсус-прогноз	Отклонение от консенсус-прогноза
Выручка	2 224	2 240	-1%	2 165	3%	2 057	8%
EBITDA	488	554	-12%	488	0%	470	4%
EBITDA margin	21,70%	24,40%	-2,7 п.п.	22,20%	-0,5 п.п.	22,8%	
Чистая прибыль	158	225	-30%	109	45%	152	4%

Роснефть

млрд руб.	2019	2018	Изменение, г/г	Консенсус-прогноз	Отклонение от консенсус-прогноза
Выручка	8 676	8 238	5%	8 509	2%
EBITDA	2 105	2 081	1%	2 087	1%
EBITDA margin	24,00%	24,80%	-0,8 п.п.	25%	
Чистая прибыль	708	549	29%	702	1%

СП Роснефти и индонезийской государственной нефтегазовой компании Pertamina (PT Pertamina Rosneft Pengolahan dan Petrokimia) подписало контракт с испанской Tecnicas Reunidas SA на проведение базового (BED) и расширенного базового проектирования (FEED) по проекту строительства нефтеперерабатывающего и нефтехимического комплекса в г. Тубан (о. Ява, Индонезия). Окончательное инвестиционное решение по проекту может быть принято в 2021 г. Проектная мощность первичной переработки нефти планируется на уровне до 15 млн т/год, нефтехимического комплекса - более 1 млн т/год по этилену и 1,3 млн т/год - по производству ароматических углеводородов.

Магнит до конца года восстановит распределительный центр в Воронежской области после пожара в апреле 2019 г. Ущерб от пожара Компания оценила в 1,2 млрд руб., что негативно отразилось на рентабельности во 2К19. Мощности склада будут восстановлены до прежних объемов: объект сможет в среднем принимать 1,2 тыс. т продукции/сутки или 3 тыс. паллет.

Календарь событий

Корпоративные события

Дата	Компания	Событие
Вт, 25 февраля	Лента Газпромнефть	Финансовые результаты по МСФО за 2019 г. Финансовые результаты по МСФО за 4К19.
Ср, 26 февраля	Норильский никель ВТБ Mail.Ru Group	Финансовые результаты по МСФО за 2019 г. Финансовые результаты по МСФО за 4К19 и 2019 г. Финансовые результаты по МСФО за 4К19 и 2019 г.
Чт, 27 февраля	Сбербанк Евраз	Финансовые результаты по МСФО за 4К19 и 2019 г. Финансовые результаты по МСФО за 2019 г.
Пт, 28 февраля	Русал Интер РАО	Финансовые результаты по МСФО за 4К19 и 2019 г. Операционные и финансовые результаты по МСФО за 2019
Пн, 2 марта	Детский мир	Аудированные финансовые результаты по МСФО за 2019 г.
Вт, 3 марта	Ростелеком	Финансовые результаты по МСФО за 4К19 и весь 2019 г.
Ср, 4 марта	Аэрофлот	Финансовые результаты по МСФО за 4К19 и 2019 г.
Чт, 5 марта	Русгидро Мосэнерго	Финансовые результаты по МСФО за 4К19 и 2019 г. Финансовые результаты по МСФО за 2019 г.
Пт, 6 марта	Московская биржа ТМК	Финансовые результаты по МСФО за 4К19 и 2019 г. Финансовые результаты по МСФО за 4К19 и 2019 г.