

## Рыночные индикаторы

Валютный рынок	Значение	Изм. за 5 дней	Изм. с начала года
USD/RUB	73,42	-0,45%	18,47%
EUR/RUB	79,59	-0,45%	14,64%
EUR/USD	1,08	-0,03%	-3,31%
DXY	99,73	-0,05%	3,47%
Товарные рынки			
Brent, \$/барр.	30,97	-2,55%	-53,08%
Gold, \$/унц.	1 703	-0,19%	12,22%
Фондовый рынок			
Индекс МосБиржи	2 642	-0,45%	-13,27%
PTC	1 136	0,28%	-26,64%
MSCI Russia	573	3,07%	-29,02%
DJIA	24 331	1,88%	-16,31%
S&P 500	2 930	2,14%	-11,22%
NASDAQ Comp.	9 121	3,54%	-1,82%
FTSE 100	5 936	1,48%	-21,30%
Euro Stoxx 50	2 908	1,12%	-23,63%
Nikkei 250	20 179	2,85%	-17,07%
Shanghai Comp.	2 895	1,23%	-6,23%
Криптовалюта			
Bitcoin	9 730	8,46%	34,10%
Ethereum	211,34	3,02%	63,26%
Ripple	0,20	0,56%	17,34%
Litecoin	44,2	2,32%	20,13%

Данные обновлены 06.05.2020 в 00:30

На 8:00 МСК

## Комментарии по рынку

### IT - главный драйвер роста мирового рынка

Ралли на мировом фондовом рынке продолжается - MSCI подскочил на 30%, менее чем за два месяца отыграв \$13 трлн потерянной рыночной капитализации - если она еще прибавит \$6-7 трлн, то вернется к уровню конца января, который предшествовал спаду.

S&P 500 прибавил более 3% на прошлой неделе, закрывшись на 2 930 п., всего лишь на 2,2% ниже 100-дневной скользящей средней; 200-дневная скользящая средняя - 2 993 п. - самый важный уровень сопротивления, который мог бы быть протестирован уже на этой неделе, он лишь на 11% ниже последнего максимума от 20 февраля 2020 г.

Динамика акций, прежде всего мирового IT-сектора, особо не пострадала от вышедших на прошлой неделе плохих экономических данных, а также ряда аналогичных финансовых отчетов, так как инвесторы сделали ставку на быстрое восстановление, однако из-за стремительного отскока рискованных активов некоторые усомнились в неизбежности дальнейшего роста. С начала года, с положительной доходностью торгуются лишь американские акции (6%) и бумаги IT-сектора (2%). С начала распродаж 20 февраля в среднем американский IT-сектор восстановил 90% потерь и сейчас находится лишь на 10% ниже исторических максимумов. Некоторые акции, такие как Citrix Systems, Fortinet, Zoom, Amazon, Ebay, F5 Networks, Activision Blizzard и других компаний, которые извлекли выгоду из карантина, торгуются на новых максимумах, выше февральских пиковых значений.

### Разрыв между реальной экономикой и финансовыми рынками сохраняется

Главным событием прошлой недели стал пятничный отчет по занятости США за апрель, согласно которому число безработных выросло на 20,5 млн (что соответствует безработице на уровне 14,7%) в связи с серьезным спадом в сфере услуг, на долю которой пришлось значительное число сокращенных работников. С тех пор как экономика США погрузилась в рецессию, т.е. за семь недель, более 33 млн американцев, или 22% населения, потеряли работу. Несмотря на максимальный рост безработицы с июня 1945 г, S&P 500 вырос на 1,7% в прошлую пятницу, так как статистика знаменует собой дно экономического спада, и инвесторы надеются на улучшение, пока мир готовится к постепенному возобновлению экономической деятельности.

### Чего ждать в обозримом будущем?

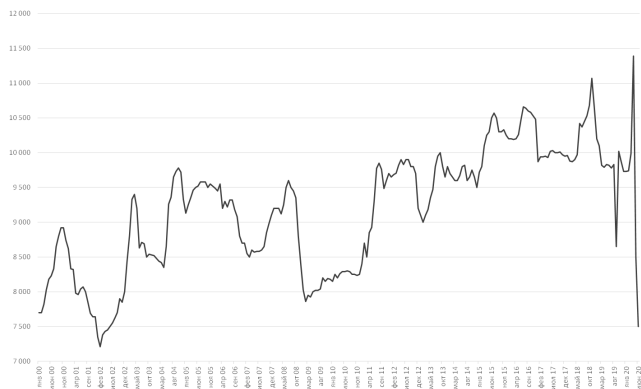
#### Плавный перезапуск мировой экономики

Власти различных стран объявляют о постепенном возвращении к нормальной жизни по мере увеличения числа выступающих за возобновление экономической деятельности и снятие ограничений на передвижение людей.

В связи с замедлением распространения коронавируса в штате Нью-Йорк губернатор Эндрю Куомо заявил 11 мая, что штат готов к возобновлению экономической активности, а некоторые регионы запустят эти процессы уже на этой неделе. Так, возобновят работу строительные компании, придорожные торговые точки, драйв-ин кинотеатры и некоторые компании сферы досуга. Чтобы это произошло, район должен отвечать семи критериям, включая низкие показатели госпитализации заболевших COVID-19, обеспечение тестирования и мер защиты на местах. По словам губернатора, будут созданы пункты контроля, сотрудники которых будут следить за возобновлением экономической деятельности в каждом районе и контролировать соответствие мерам защиты.

## График недели

Добыча Саудовской Аравии до июня 2020 г., млн б/с



Источник: Bloomberg

Действия Дональда Трампа в ближайшие дни в отношении Китая и перспективы новой холодной войны, которую некоторые уже считают неизбежной, могут стать самым значительным источником рыночной волатильности.

### Нефть может подорожать до \$35/барр. на этой неделе

Нефть и другое сырье могут получить поддержку ввиду планов постепенного возобновления экономической активности по всему миру, от Австралии до США, хотя множество рисков остается, включая возможную вторую волну пандемии. Франция объявила о планах возобновления работы некоторых предприятий и школ в понедельник, Германия - в среду.

На прошлой неделе Саудовская Аравия начала поддерживать начинающееся восстановление рынков путем повышения отпускных цен на нефть. В понедельник нефть дешевела, так как инвесторы анализировали признаки повышения спроса на фоне огромного избытка предложения. Саудовская Аравия неожиданно объявила о дополнительном сокращении добычи на 1 млн б/с, до 7,5 млн б/с в июне, т.е. минимума за 18 лет, после чего другие члены ОПЕК - Объединенные Арабские Эмираты и Кувейт анонсировали аналогичные меры.

Saudi Aramco выплатит дивиденды в размере \$18,75 млрд за первые три месяца 2020 г. Таким образом, по итогам года общая сумма выплат должна составить \$75 млрд, хотя компания не подтвердила эту цель.

Мы ожидаем, что на этой неделе Brent протестируют \$35/барр., что спровоцирует высокий спрос на перепроданные мировые нефтегазовые компании в Китае, США и России, бумаги которых упали в среднем более чем на 35% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

### Что покупать?

На американском фондовом рынке наиболее перепроданными нефтегазовыми компаниями являются Occidental Petroleum, Helmerich and Payne, Apache, Halliburton и Schlumberger. На российском фондовом рынке это Татнефть преф., Газпром, Транснефть, Роснефть и Лукойл.

За нефтегазовым сектором по перепроданности следуют сектор второстепенных товаров и услуг, финансовый сектор, сектор недвижимости и промышленный. На американском и российском фондовых рынках нам нравятся следующие компании из этих секторов: Invesco, Wells Fargo, Citibank, Сбербанк, JPM, GE, Boeing, Delta Airlines, Kohls Group и Capri Holding.

### Предстоящая неделя - зарубежные рынки

#### Среда, 13 мая

- Данные по запасам нефти от Минэнерго США (EIA)
- ЦБ Новой Зеландии: ставка
- Tencent: отчетность за 1K20. конференц-колл
- Канцлер Германии Ангела Меркель проинформирует Бундестаг о развитии пандемии и ответит на вопросы законодателей. Глава государства, вероятно, расскажет о планах ослабления ограничительных мер, помощи бизнесу, включая Lufthansa, и субсидиях автопроизводителям.

#### Четверг, 14 мая

- Мексика: ставка
- Число заявок на пособие по безработице в США за неделю по 9 мая
- Банк Мексики снизил ключевую ставку на полпункта на двух

внеплановых заседаниях подряд в марте и апреле. Ожидается, что центральный банк Мексики сохранит этот курс и снизит базовую ставку до 5,5%.

#### Пятница, 15 мая

- Китай: промпроизводство, апрель, прогноз +1,5% г/г; розничные продажи, апрель, прогноз -5,9% г/г
- Хедж-фонды раскроют данные по инвестициям за 1К по форме 13F
- США: розничные продажи за апрель, прогноз -11,7% м/м; промпроизводство за апрель, прогноз -12,0% м/м; индекс настроений потребителей в мае от Мичиганского университета, прогноз - 68; число буровых установок от Baker-Hughes, сальдо счета движения капитала
- Еврозона: ВВП, торговый баланс
- ВВП: Германия, Колумбия, Польша, Венгрия, Румыния, Чехия, Словакия, Хорватия, Украина, Гонконг.

#### Российский рынок за неделю

За короткую неделю с 6 по 8 мая рубль укрепился к доллару и евро до 73,42 руб. и 79,59 руб. соответственно. Индекс Мосбиржи снизился на 0,45%, РТС повысился на 0,28%.

#### Лидеры роста и падения

Лидерами роста стали Россети (ап +23,54%), Московская биржа (+5,71%), Яндекс (+2,89%), Роснефть (+3,68%), Башнефть (ап +3,63%), МТС (ао +1,78%), ФСК ЕЭС (+1,5%).

В число аутсайдеров вошли Юнипро (ао -6,92%), ММК (-5,37%), Аэрофлот (-3,8%), Мечел (ао -3,79%, ап -3,65%), ПИК (ао -2,96), НЛМК (ао -2,6%).



Источник: ITI Capital

#### Долговые рынки

Наиболее важным событием для рынка облигаций на прошлой короткой рабочей неделе стало выступление главы ЦБ в рамках регулярной пятничной пресс-конференции. Так, Эльвира Набиуллина заявила, что на следующем заседании (намечено на 19 июня) регулятор в том числе будет рассматривать

сценарий снижения ключевой ставки сразу на 100 б.п. Данное высказывание имело своей целью еще сильнее убедить инвесторов в "мягком" настрое ЦБ, чтобы усилить спрос на ОФЗ, которые выступают одним из важных источников финансирования дефицита бюджета в этом году. По словам Набиуллиной, Россия планомерно будет наращивать госдолг. Ожидается, что Минфин для компенсации выпадающих нефтегазовых доходов дополнительно займет от 1,5% до 2% ВВП. Основными покупателями, по всей видимости, выступают отечественные игроки. Было отмечено, что доля ОФЗ в балансе локальных банков находится на уровне примерно 4%, что сопоставимо и даже ниже, чем в США, в среднем по еврозоне и в большинстве стран Восточной Европы. Иными словами, это оставляет пространство для дальнейшего маневра. В свою очередь нерезиденты пока не спешат наращивать покупки российских госбумаг. По статистике Банка России доля вложений иностранных игроков в ОФЗ на конец апреля 2020 г. составила 30,59%, в то время как на конец марта этот показатель равнялся 30,8%.

Реакция рынка на "голубиную" риторику была умеренно позитивной. Длинные ОФЗ по итогам пятницы подорожали примерно на 1 п.п., что соответствовало снижению доходности на 7-10 б.п. Короткий и средний участки кривой снизились более существенно, на 15-20 б.п., таким образом, наклон кривой ОФЗ еще больше увеличился. По данным НРД, на прошлой неделе вновь наблюдался незначительный нетто-отток средств со счетов нерезидентов в размере 14 млрд руб. (3 млрд руб. неделей ранее).

В начале новой недели локальный долговой рынок сохраняет позитивный импульс. В то же время инвесторы весьма осторожно наращивают позиции, по всей видимости продолжая опасаться масштабов последствий для мировых экономик от распространения коронавируса. Важным индикатором, отражающим уровень принятия российского риска в данный момент, станут итоги первичных аукционов Минфина. Аукционный день, запланированный на 13 мая, станет первым после перерыва с конца апреля из-за длительных праздников.

В целом мы сохраняем позитивный взгляд на рублевые гособлигации. Помимо благоприятной монетарной политики поддержки ценам ОФЗ окажет постепенное увеличение профицита банковской ликвидности. Банк России для этой цели задействует сразу несколько каналов. В ближайшее время планируется запустить долгосрочные аукционы РЕПО (на месяц и год). Также принято решение о существенном уменьшении предложения КОБР. С 12 мая не будут проводиться аукционы по размещению 33-го выпуска купонных облигаций. Более того, с 12 мая и до погашения 31-го выпуска не будут проводиться аукционы по размещению 32-го выпуска КОБР. В дополнении техническую поддержку суверенному сегменту облигаций окажет скорое погашение коротких ОФЗ 26214 на сумму 232 млрд руб. Стабилизация цен на нефтяном рынке также положительно отразится и на объеме доступной ликвидности (путем сокращения объема продаваемой валюты через бюджетное правило), и на спросе на рублевый риск в целом.

На внешних площадках на прошлой неделе сохранялся аппетит к риску, что вылилось в сокращение доходности суверенных бондов развивающихся стран. В лидерах роста были гособлигации Украины и Мексики, их кривые опустились на 50-70 б.п. ниже. Российские бумаги также пользовались спросом, хотя тут ценовые изменения носили более скромный характер. Кривая долларовых обязательств России опустилась на 6-10 б.п. Доходность наиболее длинного бенчмарка Russia 47 сейчас составляет YTM 3,8%. Стоимость российского контракта CDS 5 лет продолжила снижаться и достигла 159 п.п.

## **Предстоящая неделя - российский рынок**

На предстоящей короткой неделе отчетность по МСФО за 1К20 представят TCS Group, ТГК-1, Русагро, МТС, Ростелеком, Qiwi, ТМК.

**МТС** 26 мая опубликует результаты за 1К20. Формально вчерашние результаты Veon создают негативный фон и для МТС: выручка Veon в России в рублях упала на 3% г/г, EBITDA снизилась на 9% г/г в 1К20г.

Компания отмечала миграцию с мобильного интернета на фиксированный, переток населения из городов в области, где доступность 4G услуг ниже, что негативно сказывается на выручке. На прибыльность негативно повлияло сокращение высокодоходного роуминга, поддержка убыточной ретейл-сети.

В апреле выручка Veon снизилась на 7-9% г/г, EBITDA упала на 15% г/г. Россия остается основным рынком для Veon, и такое значительное падение, на наш взгляд, может быть негативно воспринято инвесторами, учитывая, что телекомы традиционно воспринимаются как защитные бумаги.

Тем не менее, результаты МТС за 1К20 могут быть лучше. Компания Veon последние годы выступает в России, скорее, в роли догоняющей, включая покрытие сети, и недавние перестановки в менеджменте только подтверждают это.

## Дивиденды и обратный выкуп

Совет директоров **Россетей** рекомендовал дивиденды за 2019 г. в размере 0,0885 руб./ао и 0,1893 руб./ап, что соответствует 6,7% и 10,1% доходности.

Компания направит на дивиденды 23 млрд руб. по итогам 2019 г. с учетом промежуточных дивидендов в размере 5 млрд руб. за 1К19. ГОСА состоится 1 июня.

Совет директоров **Ленэнерго** рекомендовал дивиденды за 2019 г. в размере 0,0947 руб./ао и 13,6226 руб./ап, что соответствует дивидендной доходности на уровне 1,67% и 11,36% соответственно.

Совет директоров **ЧТПЗ** рекомендовал дивиденды за 2019 г. в размере 8,18 руб./акция, что соответствует доходности на уровне 4%. Дата закрытия реестра - 15 июня 2020 г.

**Альфа-групп**, которой через CTF Holdings принадлежит 47,86% капитала X5 Retail Group, обратилась к ретейлеру с пожеланием отложить выплату причитающихся ей дивидендов, сообщает Интерфакс. Порядок выплаты дивидендов прочим акционером не меняется - итоговое решение будет принято на ГОСА, которое состоится 12 мая.

Ранее наблюдательный совет X5 Retail Group рекомендовал дивиденды за 2019 г. на уровне 110,47 руб./ГДР, что соответствует 5% доходности. Общая сумма выплат может составить 30 млрд руб., что выше чистой прибыли компании по итогам 2019 г., которая составила 25,9 млрд руб. Сумма дивидендов, причитающихся CTF Holdings, составляет примерно 15 млрд руб.

## Новости

**ВТБ** опубликовал финансовые результаты за 1К20 выше ожиданий рынка по процентному доходу и чистой прибыли.

Чистый процентный доход ВТБ составил 120 млрд руб. (+14,9% г/г; +2,5% кв/кв), чистая прибыль банка снизилась до 40 млрд руб. (-14,4% г/г; -46% кв/кв).

ВТБ рассматривает возможности снижения выплаты дивидендов. Возможно снижение выплат по ап на сумму убытка по госпрограммам. В соответствии с рекомендацией ЦБ, банк перенес намеченное на июнь ГОСА на срок не раньше сентября. Таким образом, вопрос о выплате дивидендов также перенесен на сентябрь.

Банк поставил на пересмотр показатели по прибыли и COR на 2020 г.

ВТБ							
млрд руб.	1К19	4К19	1К20	Изменение, кв/кв	Изменение, г/г	Консенсус-прогноз	Отклонение от консенсуса
Чистая прибыль	47	73	40	-45,6%	-14,4%	30	34,9%
Чистый процентный доход	104	117	120	2,5%	14,9%	117	2,3%
млрд руб.	31 марта 2019 г.	31 декабря 2019 г.	31 марта 2020 г.	Изменение, кв/кв	Изменение, г/г	Консенсус-прогноз	Отклонение от консенсуса
Активы	14 842	15 516	16 589	6,9%	11,8%	15 967	3,9%
Кредитный портфель	11 292	11 462	12 059	5,2%	6,8%	12 006	0,4%
Резервы	-15,2	-25	-45	nm	nm	-58	-21,8%

Источник: Интерфакс, ITI Capital

## Календарь событий

### Корпоративные события

Дата	Компания	Событие
Вт, 12 мая	Алроса Черкизово Башнефть	Продажи, апрель Операционные результаты за 1K20 СД рассмотрит дивиденды
Ср 13 мая	Группа ЛСР TCS Group Московская биржа	Операционные результаты за 1K20 Финансовые результаты по МСФО за 1K20 Последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов за 2019
Чт, 14 мая		
Пт, 15 мая	ТГК-1	Финансовые результаты по МСФО за 1K20
Пн, 18 мая	Русагро Лукойл	Финансовые результаты по МСФО за 1K20 СД рассмотрит дивиденды
Вт, 19 мая	Сбербанк МТС Ростелеком	СД рассмотрит дивиденды Финансовые результаты по МСФО за 1K20 Финансовые результаты по МСФО за 1K20
Ср, 20 мая	QIWI	Финансовые результаты по МСФО за 1K20
Чт, 21 мая	Норильский никель	Последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов за 2019
Пт, 22 мая	ТМК	Финансовые результаты по МСФО за 1K20