

Рыночные индикаторы

Валютный рынок	Значение	Изм. за 5 дней	Изм. с начала года
USD/RUB	78,19	-0,04%	26,15%
EUR/RUB	91,63	0,76%	31,99%
EUR/USD	1,17	0,91%	4,65%
DXU	93,74	-0,89%	-2,75%
Товарные рынки			
Brent, \$/барр.	40,11	-5,42%	-39,23%
Gold, \$/унц.	1 894	1,72%	24,85%
Фондовый рынок			
Индекс МосБиржи	2 852	-1,53%	-6,35%
PTC	1 148	-1,43%	-25,88%
MSCI Russia	543	-2,06%	-32,69%
DJIA	27 683	1,87%	-3,00%
S&P 500	3 348	1,52%	3,64%
NASDAQ Comp.	11 075	1,48%	23,43%
FTSE 100	5 902	1,02%	-21,75%
Euro Stoxx 50	3 191	1,72%	-14,80%
Nikkei 250	23 324	0,51%	-1,41%
Shanghai Comp.	3 218	-0,04%	5,51%
Криптовалюта			
Bitcoin	10 694	-0,36%	47,39%
Ethereum	352,32	-0,36%	172,17%
Ripple	0,21	2,59%	23,68%
Litecoin	39,5	0,28%	7,56%

Данные обновлены 05.10.2020 в 9:00

На 8:00 МСК

Комментарии по рынку

Рынок акций будет цепляться за хрупкие достижения

- С 28 сентября по 5 октября в лидеры роста вышел горячекатаный рулон, который подорожал на 14%, а также иные сырьевые товары, в частности железная руда (+6%) и сельскохозяйственные товары, такие как пшеница (+5,3%) и соя, которая подорожала на 3%.
- Предложение продовольственных товаров снижается, что приводит к росту цен. Китай наращивает импорт из США, выполняя взятые на себя обязательства по торговым сделкам. Запасы продовольствия сокращаются: в третьем квартале уменьшение запасов сои в США стало максимальным за 12 лет из-за экспорта в Китай. Перспективы урожая этого года не ясны из-за засухи в некоторых районах Среднего Запада США. На этой неделе выйдет ежемесячный доклад Минсельхоза США, в котором ведомство приведет обновленный прогноз по размеру урожая и запасам сои.
- Рынок акций США остается устойчивым к воздействию внешних факторов, в лидеры роста вышли медицинский сектор S&P 500 (+5%), компании малой капитализации S&P 500 и девелоперы S&P 500. Акции компаний малой капитализации подорожали из-за ожиданий принятия нового пакета мер поддержки экономики объемом \$2,2 трлн. Безработные американцы перестали получать дополнительное пособие по безработице с конца июля, что сказалось на росте потребительских расходов.
- Также выросли электросетевые компании S&P 500 (+3,3%) и финансовый сектор S&P 500. Потребительский сектор Китая прибавил более 3%, также в плюсе оказались Индия (+3%) и турецкий фондовый рынок (3%). Dow Jones повысился на 2%, а S&P 500 - на 1,5%. Европейский рынок акций вырос на 1,2%.
- В число аутсайдеров вошли нефть Brent, мировые нефтегазовые компании, в частности нефтегазовый сектор Бразилии (-4,3%) и NYSE Агса (-3,3%). Российский фондовый рынок за неделю потерял 1,3%. Удешевление нефти было обусловлено увеличением добычи в Ливии до 295 тыс. б/с после того, как в гражданской войне страны-члена ОПЕК наступило перемирие, а с нефтяных объектов впервые с начала года была снята блокада. В начале года страна, в которой находятся крупнейшие запасы нефти в Африке, добывала около 1,2 млн б/с, прежде чем была приостановлена работа большинства портов и месторождений.
- В сентябре добыча Саудовской Аравии в целом осталась стабильной, составив 8,974 млн б/с по сравнению с 8,988 млн б/с в августе.

Сельскохозяйственные товары и нефть (нормализованная динамика, %).



Источник: Bloomberg, ITI Capital

Отсутствие стимулирующих мер давит на сектор услуг

- Рост занятости в США замедлился в сентябре, и многие американцы бросили поиски работы. Число рабочих мест в несельскохозяйственном секторе выросло на 661 тыс. по сравнению с 1,49 млн в августе, сообщил Минтруд. Медианный прогноз экономистов составил 859 тыс. Уровень безработицы снизился более чем на 0,5 п.п., до 7,9%, хотя уровень экономической активности снизился на 0,3 п., до 61,4%, причем особенно заметное снижение наблюдается среди женщин. В настоящее время в стране работает 141 млн человек по сравнению с 154 млн человек до начала пандемии, т.е. 13 млн человек все еще остаются без работы.
- В результате в августе доходы населения США снизились на 2,7%, в то время как личные расходы увеличились на 1% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.
- В сентябре 2020 г. индекс деловой активности в производственном секторе США (ISM Manufacturing) опустился до 55,4 п. с ожидавшихся 56,5 п., свидетельствуют данные Института управления поставками (ISM), цены производителей продолжают расти до уровней конца 2018 г. Объем заказов на промышленные товары в США также сократился до 0,7%, заказов на товары длительного пользования в августе - на 0,5%.

Принятие пакета стимулирующих мер задерживается

- Утверждение новой программы поддержки экономики все еще обсуждается и может быть отложено опять в связи с обнаружением коронавируса у Трампа в прошлый четверг. Нэнси Пелоси призвала авиакомпании отложить сокращение рабочих мест, заявив, что пакет помощи вскоре будет принят. Палата представителей либо примет отдельный законопроект о поддержке авиакомпаний, либо включит эти меры в более широкий пакет мер стимулирования, сказала спикер. Она направила коллегам письмо, сказав, что ждет от Белого дома улучшенного предложения по пяти ключевым "существенным разногласиям" с демократами.
- По ее словам, они относятся к следующим областям: страховка на случай безработицы; финансирование школ и органов власти штатов и местного уровня; налоговая льгота на детей и подоходный налог; ограничения по использованию средств, полученных в результате тестирования; а также нехватка \$44 млрд на дискреционное финансирование. Белый дом предлагает \$25 млрд на налоговые льготы, тогда как Пелоси рассчитывает на \$57 млрд.

- Демократы в палате представителей в четверг согласовали пакет помощи объемом \$2,2 трлн, что меньше одобренного в мае пакета стимулирующих мер объемом \$3,4 трлн. Министр финансов Стивен Мнучин предложил план объемом \$1,6 трлн.

Ключевые драйверы роста

- 1) Выздоровление президента Дональда Трампа и политическая стабильность в США до выборов 3 ноября и после
- 2) Утверждение новых мер бюджетно-налогового стимулирования в США на \$2,2 трлн
- 3) Результаты третьей фазы испытаний вакцины против коронавируса

Главный эпидемиолог Китайского центра по контролю и профилактике заболеваний утверждает, что до конца пандемии еще далеко, скорее, она все еще на пике. Скачок уровня заболеваемости отмечается во Франции, Великобритании и Испании, там же наблюдаются протесты против ужесточения ограничений. Страны, в которых ситуация с коронавирусом улучшается, ослабляют ограничения. Власти Сингапура разрешили работникам вернуться в офисы. Число зараженных в мире превысило 33 млн, а число смертей приближается к 1 млн.

Одни из самых перепроданных акций и динамика с мартовских минимумов

Тикер	Название	Цена в валюте	Мин. цена	% от мин. цены
BP/ LN Equity	BP	216,5	210,8	-3%
XOM US Equity	Exxon Mobil	32,98	30,11	-9%
OXY US Equity	Occidental	9,87	9	-9%
HSBA LN Equity	HSBC	310,65	281,5	-9%
SLB UN Equity	Schlumberger	15,01	11,87	-21%
MRO US Equity	Marathon oil	4,12	3,02	-27%
C US Equity	Citigroup	43,66	32	-27%
FTI US Equity	FTI Technipfmc	6,38	4,49	-30%

Источник: Bloomberg, ITI Capital

Вторник, 6 октября

- Австралия: ставка
- США: торговый баланс
- Канада: сальдо торгового баланса
- Австралия: сальдо торгового баланса
- Южная Корея, Филиппины: ИПЦ
- Мозамбик, Нигерия: PMI
- Объём производственных заказов в Германии (м/м) (март)
- Индия: PMI сферы услуг

Среда, 7 октября

- Данные по запасам нефти от Минэнерго США (EIA)
- Протоколы заседания комитета по открытым рынкам ФРС
- США: дебаты вице-президентов
- МВФ опубликует главы доклада о перспективах развития мировой экономики

Четверг, 8 октября

- Протокол сентябрьского заседания ФРС
- Выступление председателя Банка Англии Эндрю Бейли
- Протокол сентябрьского заседания ЕЦБ
- Председатель Банка Канады Тифф Маклем выступит в Институте

- глобальных рисков в режиме видеоконференции
- ОПЕК опубликует прогнозы по глобальному рынку нефти
- США: число первичных заявок на получение пособий по безработице; индекс доверия потребителей США от Bloomberg
- Мексика: ИПЦ, протоколы заседания ЦБ
- Бразилия: розничные продажи
- США: объем строительства новых домов
- Южная Корея: счет текущих операций платежного баланса
- Япония: счет текущих операций
- Сербия: ставка
- Уганда: ставка
- Ботсвана: ставка
- Норвегия: ВВП
- Новая Зеландия: индекс доверия в деловых кругах от ANZ
- Индекс деловой активности в секторе услуг (PMI) от Caixin

Пятница, 9 октября

- США: отчет по оценкам спроса и предложения в мировом сельском хозяйстве
- Джейми Даймон, генеральный директор JPMorgan Chase, выступит на ежегодной конференции Nisca (отраслевая торговая группа паевых инвестиционных фондов) в формате видеоконференции
- Промышленное производство: Франция, Италия, Великобритания
- Румыния: ВВП
- Число активных буровых установок от Baker Hughes, объем товарных запасов на оптовых складах
- Канада: безработица
- Бразилия: ИПЦ
- Япония: расходы домохозяйств
- Филиппины: торговля

Обновление суверенных рейтингов: Латвия (Fitch), Сан-Марино (Fitch), Узбекистан (Fitch), Польша (S&P), Камерун (S&P), Албания (Moody's), Болгария (Moody's).

Российский рынок за неделю

За прошлую неделю рубль укрепился к доллару и ослаб к евро до 78,19 руб. и 91,63 руб. соответственно. Индекс Мосбиржи снизился на 1,53%, РТС - на 1,43%

Лидеры роста и падения



Источник: ITI Capital

Лидерами роста АФК Система (+9,68%), М.Видео (+8,57%), Лента (+6,47%), Фосагро (ао +4,12%), Сургутнефтегаз (ап +3,52%), Акрон (+3,12%), ОГК-2 (ао +3,0%).

В число аутсайдеров вошли Сбербанк (ао -8,52%, ап -8,44%), Аэрофлот (-6,98%), Русал (-5,20%), Лукойл (-3,97%), Интер РАО (ао -3,36%), X5 Retail Group (-3,20%).

Предстоящая неделя - российский рынок

На предстоящей неделе не ожидается публикации финансовой отчетности по МСФО.

Дивиденды

Акционеры **Фосагро** ожидаемо утвердили дивиденды в размере 33 руб./акция, или 1,1% дивидендной доходности, за 2К20. Дата закрытия реестра - 15 октября. Тенденция к снижению дивидендов: за 2К20 компания направит 4,3 млрд руб., тогда как за 1К20 Фосагро выплатила 10,1 млрд руб., за 2019 г. - 24,9 млрд руб.

Сбербанк: Минфин внес в Госдуму проект бюджета на три года, формализующий правила выплаты дивидендов госкомпаниями, сообщил РБК. Начиная с 2021 г. госкомпании будут направлять на дивиденды не менее 50% чистой прибыли по МСФО, скорректированной на результаты "неденежных" и нерегулярных операций (переоценки, списания).

Интересно, что Минфин уже закладывает в проект бюджета получение дивидендов от Сбербанка в размере 150 млрд, 200 млрд и 236 млрд руб. в 2021-2023 гг. против 422 млрд руб. за 2019 г. (18,7 руб./акция).

Ранее Герман Греф говорил, что в дивидендной политике обязательно сохранится пункт о 12,5% достаточности общего капитала как условия выплаты дивидендов в районе 50%.

Совет директоров **Транснефти** рекомендовал дивиденды за 2019 г. в размере 11612,2 руб./акция, что соответствует доходности на уровне 7,8%.

Новости

Акции **Сургутнефтегаза** растут после выхода новости о том, что СД 5 октября рассмотрит вопрос о реализации акций компании. Никаких деталей нет, и новость легко может оказаться лишь технической.

Другие новости, которые сопровождают Сургутнефтегаз сегодня незначительны: сообщалось, что Сургутнефтегаз по решению арбитражного суда приобрел 500 тыс. собственных "бесхозных" обыкновенных акций - это хотя и позитивно (меньше акций в обращении), но слишком мало на фоне 36 млрд обыкновенных выпущенных акций компании.

Спекулятивный интерес в бумагах может быть безосновательно гипертрофирован на фоне нацеленности правительства и частных собственников на максимизацию дивидендов от компаний.

Эталон представил финансовые результаты по МСФО за 1П20.

Выручка компании составила 30,9 млрд руб. (-21,9% г/г).

ЕБИТДА составила 3 млрд руб. (-44,9% г/г).

Чистый убыток составил 1,77 млрд руб. против прибыли в 1П19 в размере 0,6 млрд руб.

Поддержку бумаге в ближайшее время будут оказывать дивиденды за 2019 г. в размере 12 руб./акция, что соответствует 9,6% доходности.

Дивиденды должны быть выплачены 16 декабря 2020 г. акционерам, владевшим бумагой по состоянию на 20 ноября 2020 г. Выплата будет производиться в долларах США по курсу центрального банка России, установленному за три рабочих дня до даты выплаты.

Русгидро обратилось в правительство с просьбой разрешить поставить не полностью локализованные газовые турбины Интер РАО на свои станции на Дальнем Востоке: от 6 до 11 турбин 6F.03 мощностью по 77 МВт. В среднем по рынку одна такая турбина стоит около \$30 млн. Совместное предприятие **Интер РАО** и американской GE по производству газовых турбин имеет уровень локализации около 30%, тогда как правительство требует с 2022 г. не менее 90%.

Генерация на Дальнем Востоке разрознена, поэтому оптимальный диапазон мощности турбины должен быть 75-85 МВт. Установка турбин от конкурентов Интер РАО - Силовых машин (на 65 МВт) и ОДК (на 110 МВт) может привести некоторые риски энергоснабжения, сообщает Коммерсант.

Магнит в партнерстве с Яндекс.Едой запустит региональную доставку продуктов.

Мы считаем новость позитивной для бумаг Магнита.

Новость показывает, что ретейлеры, благодаря своей физической инфраструктуре могут выиграть от развития сегмента доставки как прямым, так и косвенным путем, взаимодействуя с другими игроками.

Правительство России в 3,4 раза увеличило лимит на закупку драгоценных металлов и камней для Госфонда. Выплаты в 2021 г. составят 39,82 млрд руб. против ранее запланированных 11,5 млрд руб. В 2022 г. закупки ожидаются на уровне не выше 11,5 млрд руб., также, как и в 2023 г. Лимит закупок на 2021 г. определен на уровне \$500 млн. Это минимальный рубеж для сделки между **Алросой** и Гохраном по закупке алмазов.

Татнефть получит налоговый вычет в общей сложности до 36 млрд руб. для своего Ромашкинского месторождения, Газпром нефть - до 36 млрд руб. в 2021-2023 гг. для Новопортовского месторождения. Данные послабления

частично компенсируют рост налоговой нагрузки на отрасль, у которой власти забирают около 300 млрд руб. в год.

Мы считаем новость нейтрально-позитивной для бумаг нефтегазовых компаний.

IT: в Госдуме могут рассмотреть возможность ужесточения ответственности иностранных интернет-компаний за неисполнение российского законодательства, в том числе, в виде замедления трафика сервисов в России по решению суда. В первую очередь нововведения могут коснуться Facebook и Twitter, не исполняющих требования по локализации данных россиян, сообщает Коммерсант.

На наш взгляд, преждевременно говорить о потенциальном ослаблении конкуренции для отечественных компаний из-за введения новых ограничений.

АФК Система за счет продажи своей доли в Детском мире снизила долг до 175 млрд руб. сообщил глава АФК Владимир Чирахов. По итогам 2К20 финансовые обязательства корпоративного центра АФК составляли 198,3 млрд руб. Система в начале сентября продала 20,38% акций ретейлера за 16,9 млрд руб.

АФК Система: IPO Ozon как драйвер для Системы

В ходе IPO весь Ozon может быть оценен в \$3-5 млрд. На наш взгляд, даже последние оценки рынка были значительно консервативнее: \$2-2,4 млрд. У Системы 43% в ретейлере. Капитализация Системы на 1 октября, до объявления потенциальной оценки составляла \$2 575 млрд. Если предположить, что средняя текущая теоретическая оценка Ozon рынком - около \$2 млрд, а IPO пройдет:

- по нижней оценке \$3 млрд, то потенциальный прирост стоимости, относящийся к Системе - около \$0,43 млрд, или **17% к капитализации на 1 октября.**
- по средней оценке \$4 млрд, то потенциальный прирост стоимости, относящийся к Системе - около \$0,9 млрд, или 30% к капитализации на 1 октября.
- по высокой оценке \$5 млрд, то потенциальный прирост стоимости, относящийся к Системе - около \$1,3 млрд, или 50% к капитализации на 1 октября.

Не исключено, что Система продолжит использовать ситуацию насыщенности фондового рынка деньгами и проведет IPO еще одной своей дочки - Segezha.

При этом остаются риски ухудшения рыночной конъюнктуры, переноса IPO или сужения ценового диапазона.

Мечел оформил в дочерней компании ЧМК заём сроком на 10 лет. Сумма кредита превысила 18 млрд руб. Это более 7% от стоимости активов ЧМК на конец 1П20. Цели займа, проценты за пользование в сообщении не разглашаются. Напомним, что в конце августа компания брала кредит у ВТБ в размере 5 млрд руб. под 2% годовых. По итогам 2К20 чистый долг Мечела составил 311,5 млрд руб.

Газпром готов выполнить обязательства по газификации на 2021-2025 гг., не планирует снижать дивиденды. В качестве источника финансирования компания рассматривает варианты, в т.ч. выпуск бессрочных облигаций с государственной поддержкой.

Мы считаем новость нейтрально-позитивной для Газпрома. Однако бумага является рискованным активом ввиду возможности введения санкций против России на фоне нестабильной макроэкономической ситуации.

Mail.Ru Group планирует запуск сервиса облачного гейминга. По итогам 2К20 направление игр составило 43% выручки компании, при этом 74% всей выручки во 2К20 My.Games получил за пределами России.

Компания может начать тестировать My.Games Cloud в 2020 г. Сервис будет работать на серверах Nvidia. На площадке будет представлено порядка 300 игр.

Mail продолжает отвоёвывать долю на рынке игр. По итогам 2019 г., согласно исследованию App Annie, My.Games стал третьим по выручке издателем мобильных приложений в Европе (плюс две позиции за год).

Сегмент игр компании оказался быстрорастущим в условиях кризиса и открыл значительный потенциал для международного развития. Сообщение поддерживает относящийся к компании позитивный новостной поток.

Мы считаем, что включение Mail в индекс MSCI также может поддержать стоимость бумаги.

Наблюдательный совет **X5 Retail Group** рекомендовал продлить контракт с главным исполнительным директором компании Игорем Шехтерманом на следующие два года.

Глава **Норильского никеля** Владимир Потанин в ходе интервью сообщил о необходимости проведения экспертизы для установления точного объёма разлившегося топлива. Ранее Росприроднадзор оценивал объём в 15 тыс. т, а компания - в 12 тыс. т. На текущий момент на ликвидацию аварии потрачено 11,5 млрд руб. По мнению Потанина, использование максимального коэффициента расчёта ущерба является не совсем корректным, так как компания незамедлительно начала устранять последствия аварии. Внутреннее расследование Норильского никеля показывает, что аварийный резервуар 40 лет назад был построен с конструктивными дефектами, которые ухудшились на фоне нетипично теплой погоды.

Календарь событий

Корпоративные события

Дата	Компания	Событие
Пн, 5 октября		
Вт, 6 октября		
Ср, 7 октября	Русгидро Совкомфлот	Последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов за 2019 г. Старт торгов акциями компании на Московской бирже
Чт, 8 октября	МТС НЛМК ПИК Новатэк Татнефть	Последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов за 1П20 Последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов за 1П20 Последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов за 1П20 Последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов за 1П20 Последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов за 1П20
Пт, 9 октября	Алроса	Продажи, сентябрь
Пн, 12 октября		
Вт, 13 октября	Распадская Фосагро	Последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов за 1П20 Последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов за 2К20
Ср, 14 октября	Детский мир Эталон	Операционные результаты за 3К20 Операционные результаты за 3К20
Чт, 15 октября		
Пт, 16 октября	Полюс Алроса	Последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов за 1П20 Операционные результаты за 3К20