

Рыночные индикаторы

Валютный рынок	Значение	Изм. за 5 дней	Изм. с начала года
USD/RUB	72,72	1,16%	2,52%
EUR/RUB	85,23	-0,21%	7,78%
EUR/USD	1,17	-0,04%	-4,22%
DXY	93,33	0,14%	3,85%
Товарные рынки			
Brent, \$/барр.	78,09	3,65%	52,78%
Gold, \$/унц.	1 750	-0,22%	-7,88%
Фондовый рынок			
Индекс МосБиржи	4 038	0,08%	22,78%
PTC	1 748	0,14%	25,95%
MSCI Russia	827	0,15%	25,46%
DJIA	34 798	0,62%	13,69%
S&P 500	4 455	0,51%	18,62%
NASDAQ Comp.	15 048	0,02%	16,75%
FTSE 100	7 051	1,26%	9,42%
Euro Stoxx 50	4 159	0,67%	17,66%
Nikkei 250	30 249	-0,82%	10,19%
Shanghai Comp.	3 613	-0,02%	3,16%
Криптовалюта			
Bitcoin	42 982	-8,53%	51,10%
Ethereum	2 946,59	-12,82%	320,03%
Ripple	0,95	-11,08%	327,02%
Litecoin	151,2	-15,54%	22,96%

На 8:00 МСК

Комментарии по рынку

Рост сырьевых активов только набирает обороты

- Коррекция в середине цикла на фоне замедления экономического роста и ужесточения монетарной политики не повлияла на мировой рынок сырьевых товаров, которые по-прежнему будут дорожать в условиях ограничения предложения. На прошлой неделе на рынке топлива наблюдалось ралли на фоне ограниченного предложения - крупные производители продолжают сокращать программы капложений в бурение и разведку. За неделю с 20 по 24 сентября нефть марки Brent подорожала на 7%, в результате чего индекс бразильского нефтегазового сектора прибавил 9%, будучи наиболее зависимым от цен на нефть; также в плюсе индекс нефтегазового сектора S&P 500 (+5%), доля которого в широком индексе остается меньше 3,5% по сравнению с 18% до пандемии, когда цены на нефть были такими же, как сейчас. Лидеры роста, в частности Occidental и Apache, прибавили более 10%, а глобальные акции, такие как BP и PetroChina - более 5%. Медь и коксующийся уголь подорожали на 4% на фоне удорожания квот на выбросы, что еще больше ограничило предложение, железная руда отыграла часть потерь позапрошлой недели, подорожав на 3,5% вместе с пшеницей.
- Запасы нефти превысили препандемический уровень, а общий спрос близок к этому индикатору на фоне продолжения роста мировой экономики и международной торговли, а также ослабления ограничений на международные поездки, так как уровень вакцинации в большинстве стран Центральной и Восточной Европы, Китая и Ближнего Востока превысил 70%. Заболеваемость снижается, а госпитализация остается на низком уровне, разговоры о скачке заболеваемости дельта-штаммом сходят на нет, а новые число очагов заражения сокращается, поскольку многие страны, такие как Израиль, также активизируют программу дополнительной вакцинации. Центры по контролю и профилактике заболеваний США одобрили заключение Управления по санитарному надзору за качеством пищевых продуктов и медикаментов и рекомендовали к использованию третью дозу вакцин людьми в возрасте 65 лет и старше, а также лицами от 18 до 64 лет, подверженными значительному риску тяжелого течения заболевания.

Цены на нефть тесно коррелируют с запасами нефти в США



Источник: Минэнерго США, ITI Capital, Bloomberg

- Ограничение предложения газа достигло максимума в Европе, показатель заполненности хранилищ остается на 30-35% ниже нормы в преддверии зимнего отопительного сезона. Недостаточное

предложение приводит к энергетическому кризису и дефициту электроэнергии в таких крупнейших странах и регионах-импортерах, как Великобритания, Европа и Китай. В некоторых китайских провинциях и крупных городах, таких как Гуандун, после масштабных отключений электроэнергии на заводах, власти просят население больше полагаться на естественное освещение в домах и ограничить использование кондиционеров. Из-за скачка цен некоторые производители удобрений в Европе сократили производство, и ожидается, что за ними последуют другие, что грозит ростом затрат для аграриев и может повысить мировую продовольственную инфляцию. В Великобритании несколько компаний обанкротились из-за высоких цен на энергоносители в условиях дефицита топлива.

- Европейские бенчмарки, в частности DAX, вышли в лидеры роста, поднявшись на 3,5%, так как инвесторы заложили в цены победу социал-демократов, которая считается благоприятным фактором для фондовых рынков в связи с ожидаемым увеличением государственных расходов. Социал-демократы во главе с Олафом Шольцем несколько опередили христианских демократов, которыми ранее руководила Меркель.
- В развивающихся странах (EM) в лидеры роста вышли ЮАР (+4%), Россия и Италия прибавили по 3%, а британский FTSE - 2,4%.
- В сфере фиксированного дохода заметным является рост казначейских облигаций США, которые за две недели выросли на 24 б.п., достигнув 1,45% - самого высокого уровня с июля 2021 года, что является важной частью ротации, помимо ослабления доллара, но негативно для глобальных облигаций.

Что покупать?

- Перепроданные акции самых закрепитованных компаний нефтегазового сектора, например Occidental Petroleum, по-прежнему торгуются на 13% ниже уровней середины июня и на 35-40% ниже препандемических уровней, несмотря на то, что нефть Brent торгуется на уровне 18 октября 2018 г., постепенно приближаясь к максимумам начала октября 2018 г., \$85/барр. Другие акции нефтегазовой отрасли, торгующиеся вблизи препандемических уровней - TechnipFMC, Apache, BP, Petrobras и другие, список которых приведен ниже.

Глобальные акции с потенциальной двузначной доходностью через три-четыре месяца по сравнению с препандемическими уровнями

Тикер	Компания	Рын. кап., \$ млн	Сектор	Потенциал роста на 12м	С начала года, %	Изменение за 1м, %	Изменение уровня (январь 2020 г.), % ниже препандемич.
FTI US Equity	FTI	3 250	Нефтегазовые услуги	49,6%	3%	6%	-52,0%
CCL UN Equity	Carnival Corp	28 406	Досуг	12,8%	17%	4%	-49,6%
UAL UN Equity	UAL	15 789	Авиаконпании	23,2%	13%	2%	-44,7%
OXY UN Equity	OXY corp	26 238	Нефть и газ	20,6%	63%	10%	-40,5%
BAYRY US Equity	Bayer	53 876	Фармацевтика	36,0%	-8%	-1%	-34,7%
APA US Equity	Apache Corp	8 282	Нефть и газ	23,3%	54%	17%	-34,7%
			Аэрокосмическая/				
BA UN Equity	Boeing Co/The	129 768	оборонная промышленность	23,0%	3%	0%	-32,9%
BP US Equity	BP	87 584	Нефть и газ	25,6%	28%	5%	-32,2%
PBR US Equity	Petrobras	66 395	Нефть и газ	33,2%	-8%	-8%	-30,7%
COTY US Equity	Coty	6 537	Косметика/лич. гигиена	33,3%	14%	-16%	-29,6%
DAL UN Equity	Delta Air Lines Inc	27 855	Авиаконпании	26,4%	8%	5%	-29,4%
EX UN Equity	Edison International	21 860	Электричество	21,9%	-8%	0%	-25,2%
VSAT US Equity	Viasat	4 031	Телекоммуникации	36,5%	68%	5%	-24,6%
SLB UN Equity	Schlumberger NV	40 569	Нефтегазовые услуги	24,8%	33%	0%	-24,3%
OKE UN Equity	ONEOK Inc	25 612	Трубопроводы	-0,8%	50%	7%	-24,3%
KMI UN Equity	Kinder Morgan Inc	37 466	Трубопроводы	14,3%	21%	0%	-22,8%
AAL UN Equity	AAL	13 849	Авиаконпании	-8,3%	36%	6%	-22,4%
DISCK UN Equity	Discovery Inc	18 111	СМИ	34,3%	-7%	-10%	-19,7%
			Аэрокосмическая/				
LMT UN Equity	Lockheed Martin Corp	96 788	оборонная промышленность	21,3%	-2%	-3%	-17,0%
GN UN Equity	Global Payments Inc	47 481	Коммерческие услуги	38,7%	-25%	-2%	-16,8%
XOM UN Equity	Exxon Mobil Corp	243 811	Нефть и газ	12,8%	40%	3%	-16,6%

Источник: ITI Capital, Bloomberg

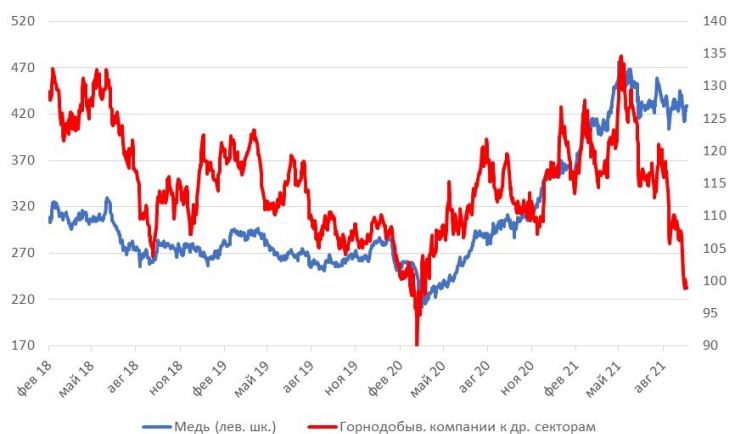
Нефть и газ отстают от динамики Brent по сравнению с

металлургическими и горнодобывающими компаниями



Источник: ITI Capital, Bloomberg

Акции металлургических и горнодобывающих компаний растеряли свои достижения, несмотря на скачок цен на драгоценные металлы

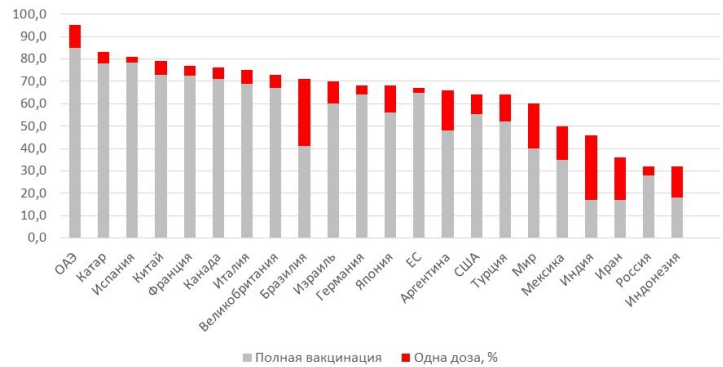


Источник: ITI Capital, Bloomberg

Глобальная вакцинация

- Медицинские органы 184 стран использовали 6,13 млрд вакцин, что достаточно для того, чтобы привить 40% населения Земли, по данным Bloomberg. Темпы вакцинации составляют около 29,4 млн доз в сутки, по последним данным.
- Медицинские органы США использовали 390 млн доз вакцин. На прошлой неделе средние темпы вакцинации составляли 703352 дозы в сутки.
- При нынешних темпах вакцинации (29 млн доз в сутки) потребуется шесть месяцев, чтобы довести ее уровень до 75% населения и вернуть жизнь в нормальное русло. Однако объем производства вакцин постоянно растет, и все больше компаний наращивают поставки на рынок.

Уровень вакцинации от коронавируса, % жителей



Источник: ВОЗ, IPI Capital, Bloomberg

Зарубежные рынки - предстоящая неделя

На неделе ожидаются публичные выступления представителей мировых центральных банков. Главными событиями недели станут выступления представителей ФРС и ЕЦБ, данные по производству и обрабатывающей промышленности. В четверг истекает срок принятия конгрессом США закона о временном финансировании для предотвращения приостановки работы правительства 1 октября.

Вторник, 28 сентября

- Министр финансов США Джанет Йеллен, управляющая Банка Англии Кэтрин Манн
- Председатель Банка Англии Эндрю Бейли выступит на ужине Общества профессиональных экономистов
- Председатель ФРБ Джером Пауэлл и Джанет Йеллен дадут показания на слушаниях банковского комитета сената, посвященных "Надзору Минфина и ФРС над исполнением закона о помощи и экономической безопасности в связи с коронавирусом (закон CARES)"
- Министр торговли США Джина Раймондо выступит на мероприятии Экономического клуба округа Колумбия
- США: объём товарных запасов на оптовых складах, композитный индекс цен на жильё S&P/CS Composite-20, индекс доверия потребителей СВ

Среда, 29 сентября

- США: данные по запасам нефти от Минэнерго (EIA)
- Правящая партия Японии изберет лидера
- Либерально-демократическая партия Японии выбирает нового лидера
- Главы центральных банков Эндрю Бейли (Англия), Харухико Курода (Япония), Кристин Лагард (ЕЦБ) и Джером Пауэлл (ФРС) примут участие в дискуссии на форуме ЕЦБ. Также выступит заместитель управляющего Банка Швеции Анна Бремман
- Еврозона: индекс доверия потребителей
- США: индекс незавершенных продаж на рынке недвижимости

Четверг, 30 сентября

- Мексика: ставка
- Крайний срок принятия Конгрессом США закона о временном финансировании для предотвращения приостановки работы правительства 1 октября
- Комитет по финансовым услугам палаты представителей рассмотрит вопрос мер ФРС и Минфина, направленных на борьбу с пандемией. Как ожидается, перед законодателями выступят председатель ФРС

Джером Пауэлл и глава Минфина Джанет Йеллен

- Председатель ФРБ Нью-Йорка Джон Уильямс проведет церемонии открытия и закрытия конференции, посвященной мерам ФРС по борьбе с пандемией
- Председатель ФРБ Сент-Луиса Джеймс Буллард выступит с вступительным словом на мероприятии регулятора
- Председатель ФРБ Чикаго Чарльз Эванс выступит на мероприятии, организованном Центром изучения финансов им. Бендхайма в Принстонском университете
- Безработица: Бразилия, Чили, Колумбия, Еврозона, Германия, Италия, Израиль
- Китай: индекс деловой активности в производственном секторе (PMI) от Caixin, индекс менеджеров по снабжению непромышленной сферы
- ВВП: Чехия, Египет, Великобритания, США.
- ИПЦ: Франция, Германия, Италия, Шри-Ланка
- США: число первичных заявок на получение пособия по безработице, индекс деловой активности (PMI) в Чикаго

Пятница, 1 октября

- В Дубае пройдет всемирная торговая выставка "Экспо-2020" - одно из крупнейших в мире событий с начала пандемии
- Председатель ФРБ Филадельфии Патрик Харкер обсудит экономические перспективы с торговой палатой округа Нью-Касл
- Член исполнительного совета ЕЦБ Изабель Шнабель выступит на конференции ФРС
- ИПЦ: Еврозона, Индонезия, Пакистан, Польша
- Индекс деловой активности (PMI) от Markit: Франция, Еврозона, Германия, Индия, Великобритания, США
- Индекс ожиданий потребителей от Мичиганского университета, индекс деловой активности в производственном секторе (PMI) от ISM, расходы на строительство, личные расходы/доходы

Российский рынок за неделю

За прошлую неделю рубль укрепился к доллару и к евро до 72,72 руб. и 85,23 руб., соответственно. Индекс Мосбиржи повысился на 0,08%, РТС - на 0,14%.

Лидеры роста и падения



Источник: ITI Capital

Лидерами роста стали Роснефть (+6,53%), Qiwi (+5,02%), Магнит (+3,88%), Аэрофлот (+3,36%), Лукойл (+3,28%), Сургутнефтегаз (ап +2,68%), Газпром (+2,66%).

В число аутсайдеров вошли Мечел (ап: -7,4%; ао: -6,06%), НКНХ (-7,31%), НМТП (-5,33%), Распадская (-4,16%), Россети (ап -3,55%), Veon (-3,17%).

Долговой рынок

Прошедшая неделя оказалась непростой для локального рынка облигаций. Негативное влияние на котировки ОФЗ оказывали как внешние факторы (повышение волатильности на мировых торговых площадках из-за ситуации в Китае, ожидание итогов заседания комитета по открытым рынкам ФРС), так и внутренние (продолжающийся разгон инфляции, новое обострение геополитических рисков).

В результате ставки вдоль кривой за неделю поднялись на 15-20 б.п., таким образом, в суверенном сегменте не осталось бумаг с доходностью ниже 7%. Под заметным давлением на этот раз находились и ОФЗ длинной дюрации, отличавшиеся относительной устойчивостью в предыдущие недели. Как следствие наклон кривой немного увеличился (разница ставок между "старыми" выпусками сейчас составляет примерно 50 б.п.). Важно отметить, что распродажа проходила при весьма низких объемах, незначительное превышающих среднедневные показатели последнего времени. Существенного оттока средств иностранных игроков также не отмечалось. Иными словами, пока можно говорить о том, что заметной паники среди инвесторов в рублевые облигации не наблюдается, а происходит постепенное "сползание" рынка вниз под влиянием ряда негативных сил.

Минфин, принимая во внимание непростую рыночную конъюнктуру, решил поддержать рынок, перейдя к осторожной политике первичных размещений. Впервые за долгое время был заявлен лишь один лот с лимитом предложения, причем из ближнего сегмента кривой. Им стал новый пятилетний "классический" выпуск серии 25085 в объеме 15 млрд руб. Бумаги были реализованы в полном объеме при спросе 38 млрд руб. Примечательно, что вся сумма ушла на удовлетворение одной заявки с доходностью 7,14% годовых (премия к кривой "старых" выпусков ОФЗ

составила примерно 6 б.п.).

До конца года ведомство по плану должно доразместить гособлигации примерно на 540 млрд руб. То есть можно надеяться, что первичный рынок в ближайшие месяцы не будет оказывать дополнительного давления на доходность на вторичных торгах. С другой стороны, нельзя исключать, что Минфин решит досрочно исполнить программу заимствований на этот год ввиду возобновления санкционной риторики. Так, на прошлой неделе палата представителей конгресса США представила проект оборонного бюджета на следующий год, расширив его поправками, касающимися новых санкций против газопровода "Северный поток - 2", а также российского суверенного долга. Инициативы предполагают запрет на торговые операции с государственными облигациями не только на первичном рынке, но и на вторичном (это касается и ОФЗ, и российских евробондов). Очевидно, что данные меры находятся на крайне ранней стадии разработки. Более того, мы в целом весьма скептически смотрим на перспективы такого рода ограничительных мер. Но, тем не менее, инвесторы традиционно болезненно восприняли очередной скачок геополитических рисков, что вызвало рост доходности.

Не смогли оказать поддержку котировкам и свежие макроданные, вновь указавшие на прирост потребительских цен на 0,1% с 14 по 20 сентября. Таким образом, годовая инфляция достигла нового пика, ускорившись до 6,95% (по сравнению с прежним значением в 6,84%). При этом если текущая тенденция продолжится, то значение выше 7% будет достигнуто уже по итогу сентября, впервые с 2016 г.

В своих комментариях Банк России предположил, что после этого значения потребительские цены пойдут на спад. Если так действительно произойдет, то мы продолжим, как и раньше, ожидать еще максимум одного повышения ключевой ставки в текущем цикле ДКП. В противном случае регулятору придется еще сильнее ужесточать монетарные условия для более скорого возврата инфляции к "цели" в 4%. Текущая доходность коротких ОФЗ пока не значительно отражает ключевую ставку выше 7%. Однако если по итогам октября желаемого замедления ценового роста также и не произойдет, инвесторы начнут корректировать свои ожидания, что приведет к дополнительным ценовым потерям.

По данным ЦБ, нерезиденты в августе увеличили вложения в ОФЗ на 147 млрд руб. В результате их доля рынка возросла с 20,6% месяцем ранее до 21,4%, максимума с марта.

Новости

Яндекс: осторожный выход на рынок Европы. Yandex.Cloud в 2022 г. намерен начать работу на трех площадках в Германии. Инвестиции в проект на первом этапе составят \$30 млн. Компания пока не будет строить в Германии собственные data-центры, а арендует три независимые площадки.

По данным Яндекса, порядка 40 российских и международных клиентов компании выразили заинтересованность в использовании площадок в Германии. Начиная работу в Германии, одном из самых зарегулированных рынков, компания сможет работать с европейскими потребителями в рамках всей Европы. Яндекс осознает невозможность быть существенным мировым игроком на рынке облачных платформ, работая только в России.

Санкт-Петербургская Биржа планирует провести IPO до середины 2022 г. Ранее сообщалось, что биржа планирует размещение акций осенью.

Ozon планирует запускать онлайн-кинотеатр. Новость позитивна для бумаг Ozon. Компания обсуждает варианты выхода на рынок онлайн-видео с его участниками и рассматривает как запуск white label по партнерской модели, так и поглощение уже работающей платформы. Создание онлайн-кинотеатра

может оказаться дорогим, по оценкам участников рынка, проект может обойтись в \$100 млн. Среди потенциальных проектов для покупки - IVI (откладывавшего IPO на неопределённый срок) и Megogo.

Рост рынка онлайн-кинотеатров набирает обороты, что вызвано ужесточением законодательства в сфере контроля видеоконтента, публикуемого в социальных сетях и повышенным спросом на кино ввиду ограничений, связанных с коронавирусом, формировавших привычку использовать сервисы на условиях подписки.

Ранее в 2021 г. МТС запустил онлайн-кинотеатр Kion. Среди игроков по объему выручки лидирует Ivi, его доля рынка по итогам 2020 г. составила 22,5% против 23,8% в 2019 г., доля Okko (Сбер) - 13,6% против 14,2% годом ранее. YouTube занял 9% рынка против 12,1% в 2019 г. Важным конкурентом является максимально наполненный контентом и имеющий значительный бюджет Netflix, его доля в 2020 г. выросла более чем в два раза, до 8,4% (против 4,1% в 2019).

ММК

Виктор Рашников продает 1,5% акций ММК в формате АВВ (ускоренного формирования книги заявок). Организатором выступает Goldman Sachs. Размещается 167 614 050 акций. Доля Рашникова сократится до 79,76%, а free-float вырастет до 20,24%.

Это уже второе в этом году АВВ ММК. Последовательное увеличение free-float может осуществляться с целью потенциального возвращения акции в индекс MSCI.

Зампредседателя правления **Новатэка** Марка Энтони Джитвэя арестовали во Флориде по обвинению в неуплате налогов на \$93 млн. Якобы чтобы не декларировать средства, зампредседателя правления Новатэка указал в качестве бенефициара активов жену, гражданку России.

Власти достигли договоренности с бизнесом по новому налоговому режиму для металлургической отрасли. Согласована ставка НДС по железной руде на уровне 4,8% (ранее Минфин предлагал ставку - 5,5%, предприниматели просили снизить до 3%), акциз по жидкой стали - 2,7% (Минфин предлагал 3%, бизнес - 2,5%).

Власти и бизнес продолжают обсуждать ретроспективный подход в налоге на прибыль, пока предложение о режиме с поправкой налога на дивиденды не будут вносить в Думу.

Новость позитивна для бумаг металлургических компаний (Северстали, ММК, НЛМК).

Магнит, Х5

Московское областное управление ФАС выдало Агроторгу (Пятерочке) и Тандеру (Магниту) предупреждения о необходимости прекратить необоснованное завышение розничных цен в некоторых муниципалитетах Московской области в 10-дневный срок.

Рынок позитивно воспринял новость ввиду того, что риски антимонопольного разбирательства могли затронуть бизнес ретейлеров на федеральном уровне, но пока коснулись лишь отдельных локаций одного отдельного взятого субъекта России. Велика вероятность исполнения требования ведомства и, таким образом, нивелирования эскалации претензий со стороны ФАС по отношению к ретейлерам.

Хотя новостной фон предполагает позитивное развитие ситуации, нельзя полностью исключать аналогичных решений и по другим регионам присутствия.

Русал

Согласно Министерству торговли США, некоторые виды фольги Русала продаются в США ниже справедливой стоимости. На фольгу из России могут ввести антидемпинговые пошлины в 62,18%. Решение по пошлинам должна утвердить к концу октября Федеральная комиссия по международной торговле США, окончательное решение может быть принято в первой половине ноября. Всего в 2020 г. Россия поставила в США 18 631 т фольги на \$47,7 млн (0,5% от выручки Русала).

На наш взгляд, данная сумма не является существенной в структуре выручки Русала. Тем не менее 7% продаж Русала - поставки в США, если введение новых антидемпинговых пошлин продолжится, это может отразиться в финансовых результатах компании.

Русала не коснулись новые изменения налогообложения для металлургов из-за наименьшей доли доходов среди компаний отрасли, вызванной благоприятной конъюнктурой мирового рынка, по мнению Минфина. Сверхконъюнктурный прирост цен на алюминий произошел недавно в связи с политическими событиями в Гвинее, поэтому Русал не был затронут в предложениях правительства.

В Гвинее столкнулись два грузовых состава, принадлежащих дочерней компании Русала - Компания бокситы Киндии. Один человек погиб при столкновении, восемь человек пострадали. По одной из версий произошедшего, один из поездов вышел из строя, но о его повреждении не сообщили, в результате чего произошло столкновение.

Сроки возобновления перевозок будут определены после восстановления пути. По данным Интерфакса, эксперты не ждут проблем для Русала из-за аварии - остановка около трети транзита бокситов из Гвинеи будет не критична для компании, если восстановление перевозки займет не более двух недель.

На фоне новостей об аварии бумаги Русала снизились на 3,8% в понедельник, на наш взгляд инвесторы слишком остро отреагировали на данную новость.

Группа М.Видео-Эльдорадо допускает возможность SPO путем продажи акций основными акционерами. Целью сделки является увеличение free-float.

В марте Egisaga продала 13,5% акций М.Видео-Эльдорадо в ходе SPO. Цена размещения составила 725 руб./акция (по нижней границе ценового диапазона), объем сделки составил 17,6 млрд рублей. Free-float ретейлера в результате составил 24%.

Новость носит нейтрально негативный характер для бумаг ретейлера.

Металлургия Ассоциация "Русская сталь", в которую входят крупнейшие производители стали, подготовила предложения к планируемому Минфином изменениям в налогообложение для отрасли. Владальцев крупных металлургических компаний пригласили на совещание по этому вопросу к премьер-министру Михаилу Мишустину, которое пройдет 23 сентября.

В письме металлурги предлагают:

- Ставку акциза на сталь установить на уровне 2,5% (вместо предлагаемых Минфином 3%) от экспортной цены слябов в российских портах.
- Ставку НДС на железную руду снизить до 2,96% от экспортных котировок в Китае (у Минфина она равна 5,5%), но учитывать количество полезного компонента в добытой руде.
- Не распространять акциз на всю сталь, сделав исключение для стали,

произведенной в электропечах (ее доля в общем производстве стали составляет 32%).

Напомним, что ранее предприниматели выступили резко против планов повысить ставку налога на прибыль в зависимости от выплаченных дивидендов и инвестиций.

На наш взгляд, новость позитивна для бумаг металлургов, так как продолжение диалога между бизнесом и властью может позволить компаниям добиться наиболее привлекательных условий. При этом, новость свидетельствует о том, что стороны еще не пришли к финальному компромиссу по новому налоговому режиму для отрасли.

Металлургия, горнорудная промышленность

Власти рассматривают новый механизм для изъятия сверхдоходов металлургов - акциз на жидкую сталь

По данным Интерфакс, в правительстве обсуждается акциз на жидкую сталь как альтернативу повышению НДС в рамках изменения налогового режима горнодобывающей отрасли. Ставка акциза на жидкую сталь будет определяться с учетом средней за месяц экспортной цены сляба в морских портах РФ. Если средняя экспортная цена сляба окажется ниже \$300/тонна (сейчас стоимость сляба FOB Черное море превышает \$700/тонна), то ставка акциза на жидкую сталь будет нулевой. Введение акциза рассматривается, так как не у всех металлургов есть добычные проекты. Нововведение идеи акциза относительно негативно для ММК, которая не имеет значительной ресурсной базы.

Новость о возможном введении акциза на жидкую сталь означает, что финального компромисса по новому налоговому режиму для металлургов еще не достигнуто.

Минфин ждет 546 млрд руб. дополнительных поступлений от металлургии, угля и удобрений в 2022-2024 По расчетам Минфин бюджетный эффект от корректировки налогообложения металлургической отрасли, угольной промышленности и производителей минеральных удобрений в период 2022-2024 годов составит 546 млрд руб. Данная сумма выглядит более скромно ранее озвученных 250 млрд руб. в год.

Минфин РФ предлагает повысить рентный коэффициент для калийных и фосфатных руд в 2,5 раза - с 3,5 до 8,75, следует из проекта поправок в Налоговый кодекс, внесенных министерством для рассмотрения на заседании правительства во вторник. Напомним что ФосАгро оценивала свои затраты на НДС в этом году при действующем коэффициенте в 3,6 млрд руб.

Ранее в понедельник (21 сентября) Минфин обозначал, что ожидает получить в бюджет 2022 порядка 10 млрд руб. от производителей минеральных удобрений.

Газпром, Роснефть

Вице-премьер Александр Новак предварительно предлагает "проработать возможность" разрешить Роснефти поставку в Европу 10 млрд кубометров газа в год по агентскому соглашению с Газпромом, согласно Коммерсант.

В августе Роснефть в письме на имя Президента Владимира Путина предложила платить НДС на экспортируемый Роснефтью газ с привязкой к рыночной цене, которая может составлять около 5 тыс. руб. на тыс. кубометров против текущей фиксированной ставки НДС Газпрома в 1,29 тыс. руб.

Роснефть добыла 62,8 млрд кубометров газа в 2020 году. Источником газа на экспорт могут стать газовые проекты Роспан и Харампур - в 2021-2022 годах прирост их добычи составит 25 млрд кубометров газа в год.

Поставки гипотетически могут способствовать снятию ограничений со стороны регулятора ЕС в отношении допустимой загрузки газопроводов Северный поток-1 и Северный поток-2. На данный момент полная загрузка проектов является нерешенной юридической проблемой.

Таким, образом, инициатива Роснефти проходит на благоприятном фоне для преодоления монопольного трубопроводного экспортного положения Газпрома.

Решение остается за Президентом РФ. На наш взгляд, фактическая экспортная трубопроводная монополия Газпрома вряд ли может быть разрушена.

Календарь событий

Корпоративные события

Дата	Компания	Событие
Пн, 27 сентября	Эталон	Финансовые результаты по МСФО за 2К21
Вт, 28 сентября		
Ср, 29 сентября	Черкизово	Последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов за 2К21
Чт, 30 сентября	Белуга Групп	Последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов за 2К21
	Распадская	Последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов за 2К21
Пт, 1 октября		
Пн, 4 октября	Московская биржа	Объёмы торгов за сентябрь 2021 г.
Вт, 5 октября	Газпром	Вебинар по вопросам ESG
Ср, 6 октября		
Чт, 7 октября	Новатэк	Последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов за 2К21
	Полюс	Последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов за 2К21
	Роснефть	Последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов за 2К21
Пт, 8 октября	МТС	Последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов за 2К21
	Татнефть	Последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов за 2К21