

Итоги недели



Нефть существенно подешевела вторую неделю подряд. Снижение цены на Brent за неделю составило 6,6% до \$39,8 за баррель. На наш взгляд, коррекция цен нефть отражает снижение цен саудовской Аравии, объявленное в начале месяца. Так как спрос на нефть постепенно восстанавливается, а объем предложения сдерживается странами ОПЕК+, дальнейшее снижение цен на нефть выглядит маловероятным, и мы ожидаем, что цена на нефть Brent останется в диапазоне \$35- 50 до конца года. На этом фоне можно обратить внимание на акции **Татнефти** и **Газпром нефти**, которые торгуются на 26-28% ниже, чем в начале года, тогда как снижение котировок прочих нефтедобывающих компаний было более умеренным (~20%).

Продолжающееся распространение COVID-19 в мире остается основным сдерживающим фактором для спроса на нефть. Из-за пандемии коронавируса возможно введение точечных локальных ограничений до конца года, но мы не ожидаем жестких карантинов и полного lockdown из-за существенных негативных последствий для экономики.



Индекс МосБиржи понизился на 0,4% за неделю. При этом, снижение акций **Газпрома** с начала недели до четверга достигло 6%, акции Сбербанка также оказались под давлением в начале прошлой недели на фоне коррекции на западных рынках и снижения цен на нефть. В пятницу спрос в российских бумагах подрос на фоне затишья санкционной темы.

В ближайшее время поддержку акциям **Сбербанка** может оказать приближение даты отсечки к выплате дивидендов. Напомним, что 25 сентября 2020 года состоится ГОСА Сбербанка по итогам 2019 года. Рекомендуемая Наблюдательным советом банка дата, на которую будут определяться лица, имеющие право на получение дивидендов за 2019 год – 5 октября 2020 г. Рекомендация по дивидендам составляет 18,7 руб. на оба типа акций, что транслируется в годовую дивидендную доходность более 8,5%.

Акции **Яндекса** подешевели на 4,6% за неделю до 4662 руб. по итогам недели на фоне коррекции сильно перекупленных акций технологического сектора США. В частности, NASDAQ упал на почти 10% на прошлой неделе, продолжая снижение вторую неделю подряд. Акции Tesla упали на 10,9% за неделю, после того как акции компании неожиданно не вошли в расчет индекса S&P 500. Их включение в расчет индикатора ожидалось в связи с получением прибыли по итогам четырех кварталов подряд. Отметим, однако, что бумаги Tesla даже после коррекции торгуются на 345% выше, чем в начале года.

На наш взгляд, мультипликаторы ряда компаний технологического сектора предполагают продолжение коррекции, но мягкая денежно-кредитная политика ФРС, ЕЦБ и прочих центральных банков скорее всего позволит избежать серьезного падения рынков.

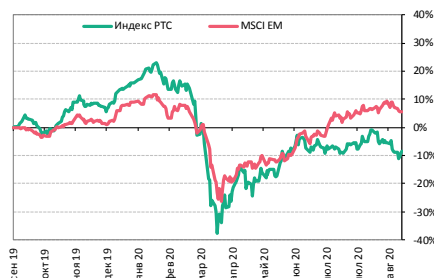


На текущей неделе внимание инвесторов будет направлено на выступление Джерома Пауэлла в среду. В последнее время статистика по США выходит лучше прогнозов, но представители ФРС многократно заявляли, что не будут торопиться с изменением ключевой ставки. Так как число выявленных случаев заражения в мире недавно вновь стало расти, заявление Джерома Пауэлла вновь будет осторожным, а это предполагает сохранение мягкой денежно-кредитной политики на горизонте до конца 2021 г. Инвесторы будут следить за графиком ожиданий представителей FOMC по изменению ставки ФРС. В [предыдущем прогнозе](#) по ставкам первое повышение ставки ФРС ожидалось не ранее 2023 г. при практически полном единодушии среди членов FOMC. Подтверждение данного прогноза может оказать поддержку фондовому рынку. Ожидается также, что в ближайшее время ФРС представит доклад об эффективности своих инструментов.



Рубль несколько укрепился к концу недели. В начале недели российская валюта оставалась под давлением из-за санкционных рисков. Во вторник верховный комиссар ООН по правам человека Мишель Бачелет выступила с призывом к Москве провести «тщательное, транспарентное, независимое и беспристрастное расследование» инцидента с российским оппозиционером Алексеем Навальным. Санкционная тема не получила развитие до конца недели, а разворот на рынке нефти привел к отскоку курса рубля. В результате по итогам недели рубль укрепился на 0,3% к доллару и на 0,6% к евро.

Сравнение доходности сводного индекса emerging markets (MSCI EM) и РТС за 12 мес.



Мировые фондовые индексы

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	1 год
RTS Index	1 223	0,2	-7,6	-1,2	-10,7
Dow Jones	27 666	-1,7	-1,0	8,0	1,6
S&P 500	3 341	-2,5	-0,9	9,9	11,1
NASDAQ	10 854	-4,1	-1,5	13,2	32,7
FTSE 100 (Лондон)	6 032	4,0	-1,0	-1,2	-18,1
CAC 40 (Париж)	5 034	1,4	1,4	4,0	-11,0
NIKKEI-225	23 406	0,9	1,2	5,6	7,1
HANG SENG	24 503	-0,8	-2,2	1,4	-9,9
Shanghai Comp	3 260	-2,8	-2,8	11,9	7,7
Bovespa (Бразилия)	98 363	-2,8	-3,0	6,0	-5,0

Российский рынок акций

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	1 год
Индекс МосБиржи	2 911	-0,4	-4,9	6,1	4,3
Газпром	178,1	-0,8	-7,7	-9,5	-23,4
Роснефть	370,1	-0,7	-4,6	-1,6	-9,8
Лукойл	4 726	-2,2	-10,6	-11,7	-12,1
Сбербанк	221,1	-0,5	-7,9	6,1	-5,1
ВТБ	0,035	0,2	-6,1	-3,6	-16,7
Норильский никель	19 354	-2,9	-6,9	-0,7	23,7
Северсталь	968,0	2,2	0,2	3,1	-4,5
РусГидро	0,746	2,6	-1,0	-4,4	37,9
ФСК ЕЭС	0,199	1,0	-2,4	7,3	3,0
МТС	331,7	-1,3	-2,5	2,8	29,0
Ростелеком	94,92	-2,4	-4,4	13,0	18,9

Сырьевой рынок

Цена, \$	% изменения				
	1 день	1 нед.	1 мес.	1 год	
Brent	39,83	-0,6	-6,6	-11,1	-33,9
WTI	37,3	0,1	-6,1	-10,9	-31,8
СПГ Henry Hub	1,93	-9,4	7,2	-10,2	-26,6
Золото	1 947	-0,2	0,4	-0,1	29,2
Платина	934	1,2	2,7	-1,0	-1,5
Никель	15 094	1,8	-1,3	5,2	-15,4
Медь	6 739	1,1	0,4	5,5	16,7
Алюминий	1 775	-0,8	-0,6	-0,6	-2,7

Новости эмитентов

- **Сбербанк** в августе 2020 г. нарастил корпоративный кредитный портфель по РСБУ на 3,2%, до 14,9 трлн руб. Прирост розничного портфеля составил 2,4% за месяц, до 7,8 трлн руб. В сообщении банка отмечается, что «выдачи розничным клиентам стали максимальными за всю историю банка благодаря восстановлению потребительской активности, программам субсидирования ипотечных кредитов и благоприятному уровню ставок в экономике». Корпоративный кредитный портфель за январь-август текущего года вырос на 11,5%, розничный - на 8,4%. Доля просроченной задолженности в кредитном портфеле по итогам августа осталась на уровне 3,3%. Активы Сбербанка на 1 сентября 2020 г. достигли 30,9 трлн руб., увеличившись с начала года на 11,7%.
- **Полюс** увеличил добычу золота на 1% г./г. во II кв., до 690 тыс. унций. Скорректированная EBITDA компании во II кв. 2020 г. выросла на 42%, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, и составила \$860 млн. По сравнению с предыдущим кварталом показатель увеличился на 46% на фоне увеличения объемов реализации золота и цены на металл. Полюс может пересмотреть в сторону снижения прогноз денежных затрат (ТСС) на 2020 г. Актуальный прогноз составляет \$400-450 на унцию (при курсе 60 руб. за доллар) и, как напомнил в ходе телеконференции старший вице-президент Полюса по финансам и стратегии Михаил Стискин, компания ранее ожидала фактическую цифру ближе к нижней границе прогнозного диапазона.

Календарь дивидендов

Эмитент	Закрытие реестра к выплате дивидендов	Дивиденды, руб.	Дивидендная доходность
Русгазро	18 сен	14,52322	2,0%
QIWI (2кв2020), в \$	22 сен	0,33	2,1%
ММК (1п2020)	23 сен	0,607	1,6%
Детский мир (из нераспрЧП за 4кв19)	29 сен	2,5	2,2%
Сбербанк, ао	5 окт	18,7	8,5%
Сбербанк, ап	5 окт	18,70	8,7%
ВТБ	5 окт	0,000773	2,2%
Группа Черкизово (1п2020)	5 окт	48,79	2,6%
Русгидро	10 окт	0,03568039	4,8%
Татнефть (1п2020), ао	12 окт	9,94	1,8%
Татнефть (1п2020), ап	12 окт	9,94	1,9%
Новатэк (1п2020)	12 окт	11,82	1,1%
НЛМК (2кв2020)	12 окт	4,75	2,9%
МТС (1п2020)	12 окт	8,93	2,7%
ГК ПИК (1п2020)	12 окт	22,71	4,0%
Группа ЛСР (1п2020)	12 окт	20	2,5%
ФосАгро(из нераспрЧП)	15 окт	33	1,2%
Абрау-Дюрсо	19 окт	1,03	0,5%
Полюс (1п2020)	20 окт	240,18	1,4%

Подробную таблицу по дивидендам [см. на сайте](#).

- Продажи **АЛРОСА** в августе составили \$216,7 млн, что в 6 раз выше уровня предыдущего месяца (\$35,8 млн). В том числе продажи алмазного сырья составили \$202,1 млн, бриллиантов - \$14,6 млн. По сравнению с показателем августа 2019 г. продажи выше на 19%, хотя итог 8 месяцев (\$1,244 млрд) на 42% ниже показателя января-августа прошлого года (\$2,164 млрд).
- **Яндекс** объединит сервис «Беру» с «Яндекс.Маркетом»: с 1 октября на платформе можно будет не только сравнивать цены, но и заказывать товары, сообщила компания. К концу 2020 г. маркетплейс планирует продавать и доставлять более 2 млн товаров. Яндекс.Маркет планирует обновить стратегию, с помощью которой предполагается реализовать три задачи в 2023 г.: достигнуть положительной скорректированной EBITDA, войти в топ-3 местных игроков на рынке e-commerce и увеличить ассортимент до 5 млн SKU.
- Совместное предприятие **Mail.ru Group** и **Сбербанка** в сфере транспорта и доставки еды покупает 84,7% проекта «Кухня на районе». Оставшиеся доли сохраняют за собой основатели сервиса. Сделка будет закрыта до конца 2020 г.

Дивиденды

- Совет директоров **РусГидро** [рекомендовал](#) направить на дивиденды по итогам 2019 г. 0,03568 руб. на акцию. Таким образом, дивидендная доходность может составить 4,9%, по нашим оценкам. Реестр лиц, имеющих право на получение дивидендов, закроется 10 октября. Собрание акционеров, как было объявлено ранее, состоится 30 сентября в заочной форме.

Лидеры повышения на ММВБ за неделю

Краткое название	Котировка закр., руб.	% изменения				
		5 дн.	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
ВолгЭнСб-п	2,225	19,0	-11	100	166	80
СамарЭн	0,568	18,3	22	42	59	54
ВолгЭнСб	4,255	11,5	-25	153	214	168
КалужскСК	13,85	11,2	6	28	44	20
АЛРОСА	74,94	10,3	10	19	19	-2
ДВМП	8,260	8,7	8	18	46	48
МагадЭн ап	6,780	7,1	-11	-11	112	151
ПИК	564,8	5,8	13	43	48	44
ТамбЭнСб	0,411	5,4	-10	-1	64	58
Ростов ЭС	0,600	5,3	2	67	111	74

Лидеры понижения на ММВБ за неделю

Краткое название	Котировка закр., руб.	% изменения				
		5 дн.	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
Новатэк	1 078	-4,7	-9	1	34	-15
Yandex	4 662	-4,6	6	64	89	90
ТамбЭнСб-п	0,320	-3,3	-9	-21	88	69
Ашинский МЗ	4,520	-3,2	-6	13	28	0
Лензол. ап	4 370	-3,2	-19	20	57	39
Мегион	356,5	-3,0	-8	0	13	-5
ГМКНорНик	19 354	-2,9	-7	-1	7	24
Россети Юг	0,048	-2,6	-6	-6	2	-20
Ростелеком	94,92	-2,4	-4	13	48	19
ТГК-2 ап	0,007	-2,2	-8	-3	8	92

Календарь

12 окт	Белуга	Финансовые результаты по МСФО за 1 полугод. 2020 г.
22 окт	Магнит	Финансовые результаты по МСФО за 3 кв. 2020 г.
27 окт	X5 Retail Group	Новая 3-летняя стратегия.
27 окт	Юнипро	Финансовые результаты по МСФО за 3 кв. 2020 г.

**Акционерное общество
Инвестиционная компания
«АК БАРС Финанс» (Москва)**

8 (800) 200-53-02 (бесплатно по России)
+7 495 644-29-95
Clients@akbf.ru

Аналитический отдел

Елена Василева-Корзюк
Начальник отдела
8 (800) 200-53-02 доб. 221
evasileva@akbf.ru

Управление клиентского обслуживания

Артём Чертович
Главный специалист
8 (800) 200-53-02 доб. 229
achertovich@akbf.ru

Отдел Брокерских операций

Евгений Тивиков
Сейлз-трейдер
8 (800) 200-53-02 доб. 158
etivikov@akbf.ru

ПАО «АК БАРС» БАНК (Казань)

Дмитрий Тренин
Торговые операции
8 (800) 200-53-02 доб. 227
trenin@akbars.ru

Рустам Аскарлов
Брокерское обслуживание
+7 843 519-39-58
askarovrr@akbars.ru

Ограничение применения, ограничение ответственности и предупреждение о рисках

Содержание данного документа подготовлено Акционерным обществом Инвестиционная компания «АК БАРС Финанс» (далее здесь – АК БАРС Финанс), как инвестиционное исследование по смыслу статьи 36 Commission Delegated Regulation (EC) 2017/565, дополняющей директиву о рынках финансовых инструментов 2014/65/ЕС ("MiFID II"). АК БАРС Финанс регулируется Центральным банком Российской Федерации; лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг №№ 177-11176-100000, 177-11181-010000, 177-11185-001000 и 177-12174-000100.

АК БАРС Финанс распространяет этот документ среди своих клиентов и не несет никакой ответственности по отношению к другим классам получателей. АК БАРС Финанс имеет соответствующие политику и процедуры в отношении конфликтов интересов, направленные на обеспечение объективности информации, содержащейся в настоящем документе. 100% акций АК БАРС Финанс принадлежит «АК БАРС» Банку (ПАО) (далее здесь – АК БАРС Банк).

Информация, содержащаяся в настоящем документе, предоставляется исключительно в информационных целях и не является маркетинговым сообщением, индивидуальным инвестиционным советом, индивидуальной инвестиционной консультацией или индивидуальной инвестиционной рекомендацией в понимании Федерального закона от 22.04.1996 N 39-ФЗ "О рынке ценных бумаг", а также по смыслу MiFID II. Информация не должна использоваться или рассматриваться как предложение о продаже, покупке или подписке на какие-либо ценные бумаги или финансовые инструменты. Финансовые инструменты либо операции, упомянутые в данном документе, могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и толерантности к риску является задачей инвестора. В Великобритании этот документ не является финансовым продвижением по смыслу статьи 21 закона «О финансовых услугах и рынках», 2000 г. (с поправками). Этот документ не предназначен для розничных клиентов в определении MiFID II и не может быть сообщен таким лицам. Настоящий документ не предназначен для распространения или использования любым физическим или юридическим лицом в любой юрисдикции, где такое распространение или использование противоречило бы местному законодательству или иным применимым нормативным актам или где АК БАРС Финанс, АК БАРС Банк или любая другая финансовая организация Группы АК БАРС Банка должна получить разрешение, лицензию или где существуют другие регистрационные требования в соответствии с применимым законодательством. Этот документ не предназначен для распространения или использования европейскими инвестиционными фирмами, предоставляющими клиентам услуги по управлению портфелем или другие инвестиционные или вспомогательные услуги, за исключением случаев, когда он получен за плату.

Информация, содержащаяся в настоящем документе, является исключительной собственностью АК БАРС Финанс. Несанкционированное копирование, тиражирование или распространение данного документа, полностью или частично, без письменного согласия АК БАРС Финанс строго запрещено. Хотя информация, содержащаяся в данном документе, была получена из и базируется на источниках, которые АК БАРС Финанс считает надежными, АК БАРС Финанс и ее сотрудники не дают в отношении нее никаких заверений или гарантий, явных или подразумеваемых.

АК БАРС Финанс и ее сотрудники не несут никакой ответственности за точность или полноту любой информации, содержащейся в настоящем документе, а также за то, были ли опущены какие-либо существенные факты. Вся информация, указанная здесь, может быть изменена без предварительного уведомления. АК БАРС Финанс не дает никаких гарантий или заверений, что любые ценные бумаги, упомянутые в настоящем документе, подходят для всех получателей; любые получатели, рассматривающие инвестиционные решения, должны обратиться за соответствующей независимой консультацией. АК БАРС Финанс не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операции либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в настоящем документе.

Ничто в этом документе не является налоговой, юридической или бухгалтерской консультацией. АК БАРС Финанс и её аффилированные лица, директора и работники (за исключением финансовых аналитиков или других работников, участвующих в производстве исследований) время от времени могут выступать в качестве маркет-мейкеров или консультантов, брокеров или коммерческих и/или инвестиционных банкиров в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов и компаний, упомянутых в данном документе, или могут быть представлены в совете директоров таких компаний. В случае возникновения таких обстоятельств АК БАРС Финанс, АК БАРС Банк и связанные с ними компании проводят соответствующую политику и процедуры в отношении конфликтов интересов, чтобы гарантировать независимость и объективность инвестиционных исследований. Краткое содержание указанных политик и процедур в отношении конфликта интересов, касающихся инвестиционных исследований, предоставляется по запросу.

АК БАРС Финанс зарегистрирована, сфокусирована и базируется в Российской Федерации и не аффилирована с люксембургской компанией АК BARS Luxembourg S. A.

Настоящий документ публикуется еженедельно.

Подтверждение аналитиков

Аналитики, чьи имена указаны в обзорах АК БАРС Финанс, подтверждают следующее:

1) все взгляды, изложенные в аналитических обзорах, в точности отражают их личную точку зрения по вопросам, имеющим отношение к ценным бумагам и эмитентам, являющимся предметом аналитических обзоров АК БАРС Финанс;

2) никакая часть вознаграждения аналитиков АК БАРС Финанс не зависит и не может зависеть, напрямую или косвенно, от рекомендаций и мнений, представленных в аналитических материалах АК БАРС Финанс.

Аналитики, чьи имена указаны в обзорах АК БАРС Финанс, получают вознаграждение на основе различных факторов, в том числе совокупной выручки АК БАРС Финанс.

Определение рейтингов

АК БАРС Финанс использует трехступенчатую систему рекомендаций по акциям эмитентов, в отношении которых осуществляется аналитическое освещение деятельности: «Покупать», «Держать» или «Продавать».

ПОКУПАТЬ: прогнозная цена через 12 месяцев превышает рыночную цену на 10% и более (на момент публикации).

ДЕРЖАТЬ: прогнозная цена через 12 месяцев не ниже рыночной цены и не превышает ее более чем на 10% (на момент публикации).

ПРОДАВАТЬ: прогнозная цена через 12 месяцев ниже рыночной цены (на момент публикации).

ОГРАНИЧЕНО: при определенных обстоятельствах АК БАРС Финанс не может сообщить рекомендации по акциям эмитента в связи с положениями корпоративной политики и (или) нормативными ограничениями.

ПРИОСТАНОВЛЕНО: если в обозримом будущем планируется или ожидается публикация важных сведений об эмитенте, аналитик может приостановить рекомендацию по соответствующему эмитенту. Это означает, что аналитик пересматривает, но в настоящее время не изменяет ныне действующую рекомендацию в ожидании появления важной информации по компании.

При вынесении рекомендаций (например, краткосрочных торговых рекомендаций) АК БАРС Финанс может использовать временные рамки, отличные от указанных выше. Рекомендации, вынесенные с использованием альтернативных временных рамок, могут отличаться от рейтингов, присвоенных в соответствии с описанной выше системой.