

## Итоги недели



**Фондовые индексы США обновили максимумы на прошлой неделе в ожидании появления вакцины от Covid-19.** Компании Pfizer и BioNTech в начале недели сообщили, что их потенциальная вакцина от коронавируса во время испытаний показала более чем 90%-ю эффективность. Третья фаза испытаний стартовала 27 июля, в ней приняли участие 43 тыс. человек, почти 40 тыс. из которых получили вторые дозы потенциальной вакцины к настоящему моменту. Компании будут до середины ноября вести сбор информации и данных о безопасности вакцины, затем всю информацию передадут в FDA.

Можно предположить, что если американский регулятор (FDA) в срочном порядке одобрит вакцину, то первые ее дозы медицинские работники смогут получить уже к концу этого года. Ожидается, что широкое применение вакцины начнется не ранее марта-апреля 2021 г.

S&P 500 завершил неделю на новом максимуме в 3585 пунктов, увеличившись на 2,2% за неделю. Эйфория, охватившая фондовый рынок, происходит вопреки существенному снижению ВВП в США, Европе и большинстве стран emerging markets, что может привести к коррекции из-за хрупкого экономического фундамента. Вакцина от COVID-19, вероятно, является самым быстрым путем к преодолению пандемии, но массовая вакцинация маловероятна до середины 2021 г. Вместе с тем, в ближайшее время, до конца ноября, ожидается информация о завершении третьей фазы тестирования еще одной вакцины – от компании Moderna. Тем самым, крупнейшие фармацевтические компании и новости о вакцинах останутся в центре внимания в ближайшее время.



**Индекс МосБиржи подскочил на 4,5% за неделю, до 3025 пунктов на фоне увеличения аппетита к риску на внешнем рынке и резкого роста цен на нефть.**

Котировки акций **Сбербанка** подскочили на 11,7% за неделю, бумаги нефтегазового сектора прибавили также 9-12% на фоне роста цен на нефть на 8,4% за неделю, до \$42,8 за баррель нефти Brent. Акции **АФК Системы** подскочили на 21,9% за неделю в ожидании IPO Ozon. Среди лидеров роста оказались также акции **Распадской** на фоне корпоративных новостей. Совет директоров Распадской одобрил цену выкупа акций у несогласных с консолидацией угольного бизнеса в размере 164 руб./акция, сообщила компания. Это существенно выше рыночных котировок накануне объявления (131 руб./акция, по итогам торгов на Московской бирже в четверг) и цены buyback, проведенного компанией в 2019 г. (141 руб.). **Evrax Plc** планирует консолидировать угледобывающий бизнес на базе Распадской, которая станет владельцем Южкузбассугля (100%-ного дочернего предприятия Evrax). Стоимость Южкузбассугля в рамках предполагаемой сделки оценена в 67,74 млрд руб. Оплата будет произведена в денежной форме.



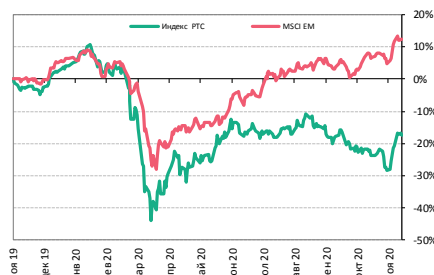
**Рубль укрепился к доллару и евро в начале прошлой недели благодаря растущей нефти и спросу на риск.** Мы не ожидаем дальнейшего роста цен на нефть в краткосрочной перспективе, но до конца месяца поддержку курсу рубля может оказать конвертация валюты экспортерами в конце недели перед налоговыми выплатами, предстоящими на следующей неделе.

Опубликованные в четверг данные по инфляции в США показали, что потребительские цены (индекс CPI) в стране в октябре выросли на 1,2%, по сравнению с тем же месяцем прошлого года. Таким образом, инфляция замедлилась по сравнению с 1,4% в сентябре, тогда как по прогнозам Bloomberg ожидалось ее повышение на 1,3%. Замедление инфляции снижает вероятность повышения ставок в США.

## Новости эмитентов

- **Сбербанк** планирует открыть собственный ресурс в сфере электронной коммерции с широким ассортиментом товаров, сообщил первый зампред правления Сбербанка Лев Хасис.
- **ВТБ** после резкого роста резервов в 2020 г. ожидает нормализации показателя стоимости риска (cost of risk) в следующем году, этому будет способствовать роспуск макропоправки по МСФО 9, заявил член правления ВТБ Дмитрий Пьянов.

## 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	1 228	4,2	10,6	-5,3	-13,5
Dow Jones	29 480	4,1	3,1	5,5	5,3
S&P 500	3 585	2,2	2,9	6,3	14,9
NASDAQ	11 829	-0,6	1,4	7,4	38,5
FTSE 100 (Лондон)	6 316	6,9	6,7	3,7	-13,5
CAC 40 (Париж)	5 380	8,5	9,0	8,4	-9,4
NIKKEI-225	25 386	4,4	10,7	11,2	11,2
HANG SENG	26 157	1,7	7,8	4,4	-0,1
Shanghai Comp	3 310	-0,1	0,2	-0,5	15,6
Bovespa (Бразилия)	104 723	3,8	6,5	3,3	-1,7

## Российский рынок акций

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	1 год
Индекс МосБиржи	3 025	4,5	9,5	0,1	4,5
Газпром	180,3	9,3	10,0	-6,5	-27,3
Роснефть	419,4	9,7	9,5	8,1	-8,4
Лукойл	4 879	11,0	14,7	-7,7	-20,8
Сбербанк	243,0	11,7	20,8	1,3	1,2
ВТБ	0,037	8,9	14,3	-3,0	-22,0
Норильский никель	20 486	1,7	4,1	-1,4	15,9
Северсталь	1 109,0	1,7	11,4	14,9	25,8
РусГидро	0,766	3,3	7,2	1,7	44,2
ФСК ЕЭС	0,198	0,9	7,1	-2,7	4,1
МТС	321,7	-0,6	0,0	-5,4	11,7
Ростелеком	96,89	3,1	2,9	-2,4	20,2

## Сырьевой рынок

Цена, \$	% изменения				
	1 день	1 нед.	1 мес.	1 год	
Brent	42,8	-1,7	8,4	0,9	-32
WTI	40,1	-2,4	8,1	-0,3	-29
СПГ Henry Hub	2,85	0,7	6,7	34,4	7
Золото	1 879	0,6	-3,7	-1,1	29
Платина	891	2,2	-1,2	4,3	3
Никель	15 892	-0,3	3,5	5,7	3
Медь	6 983	0,7	0,5	4,3	20
Алюминий	1 932	0,1	1,6	4,0	9

- TCS Group** в III кв. 2020 г. увеличила чистую прибыль по МСФО на 29,8%, до 12,6 млрд руб., по сравнению с 9,7 млрд руб. прибыли за аналогичный период 2019 г. За 9 месяцев 2020 г. чистая прибыль TCS Group выросла на 26,9%, до 31,9 млрд руб. Результаты превосходили консенсус-прогноз аналитиков. Расходы группы на создание резервов в III кв. составили 6,6 млрд руб., что на 17,2% ниже расходов за аналогичный период 2019 г. (8 млрд руб.). Отчисления в резервы за 9 месяцев 2020 г. выросли в 1,8 раза - до 34,6 млрд руб. Рентабельность капитала в III кв. 2020 г. сократилась до 45% с 56,5% за аналогичный период 2019 г., за 9 месяцев - до 40,8% против 59% за январь-сентябрь прошлого года. Активы группы на 30 сентября 2020 г. достигли 725,6 млрд руб., увеличившись с начала года на 25,2%, при этом кредитный портфель до вычета резервов за 9 месяцев текущего года увеличился на 9% - до 416,7 млрд руб., после резервов - на 5% - до 346,3 млрд руб. Доля неработающих кредитов в кредитном портфеле за январь-сентябрь 2020 г. выросла до 11,1% с 9,1%. Отношение резервов на возможные потери по ссудам к объему неработающих кредитов на 30 сентября 2020 г. составило 1,5.
- Чистый убыток **Роснефти** по МСФО в III кв. составил 64 млрд руб., за 9 месяцев - 177 млрд руб., что оказалось несколько ниже прогноза по опросу Интерфакса (57 млрд. и 170 млрд руб. соответственно). В III кв. выручка и доход от ассоциированных организаций и совместных предприятий составили 1,439 трлн руб. Выручка за 9 месяцев сократилась на 34,2% г./г., до 4,2 трлн руб. преимущественно в результате снижения мировых цен на нефть (-36,4%) и сокращения объемов реализации нефти (-17,8%) по причине падения спроса на мировом рынке из-за пандемии Covid-19. Показатель EBITDA в отчетном квартале составил 366 млрд руб., увеличившись в 2 раза, по сравнению с предыдущим кварталом, из-за роста цен на нефть и сокращения отрицательного влияния обратного акциза. За 9 месяцев EBITDA снизился на 47,7%, до 845 млрд руб. Капзатраты Роснефти за январь-сентябрь снизились на 10,3%, до 569 млрд руб. Свободный денежный поток в отчетном квартале составил 146 млрд руб., за 9 месяцев - 352 млрд руб (-46,6% г./г.).
- Ростелеком** опубликовал сильные результаты за III кв. по МСФО. Выручка компании в III кв. 2020 г. составила 134,99 млрд руб., что на 13% выше аналогичного показателя прошлого года. OIBDA выросла на 17% и составила 53,68 млрд руб., рентабельность по показателю повысилась до 39,8% с 38,2% годом ранее. Результаты оказались лучше прогнозов, а также Ростелеком повысил прогноз выручки и OIBDA в 2020 г. Рост выручки и OIBDA ожидается на уровне 9% и более. Ранее компания прогнозировала рост показателей на уровне 5% и выше.
- Скорректированная EBITDA **Полюса** в III кв. 2020 г. выросла на 56%, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, и составила рекордные \$1,103 млрд. По сравнению с предыдущим кварталом показатель увеличился на 28%. Скорректированная чистая прибыль Полюса в III кв. составила \$771 млн, она выросла на 68% г./г. и на 59%, по сравнению с предыдущим кварталом. Полюс понизил прогноз денежных затрат (ТСС) на 2020 г. в среднем на 6%, с \$400-450 до \$375-425 на унцию.
- АЛРОСА** представила сильные финансовые результаты за III кв. 2020 г. Выручка выросла на 9% г./г. до 49,7 млрд руб. благодаря ослаблению курса рубля. EBITDA увеличилась на 22% г./г. до 25,7 млрд руб. (консенсус 21 млрд руб.), рентабельность достигла 46%. В III кв. 2020 г. чистая прибыль, которая может стать дивидендной базой для расчета дивидендов за 2020 г., составила 7,6 млрд руб., несмотря на отрицательные курсовые разницы. Свободный денежный поток вырос в 8 раз, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, что обусловлено снижением оборотного капитала. На конец сентября чистый долг АЛРОСА достиг 107 млрд руб., соотношение чистый долг/EBITDA сохранилось на уровне 1,25x.
- MSCI включил **Mail.ru** с весом на уровне 1,37% в индекс MSCI Russia и убрал из него бумаги **ММК** в рамках очередного полугодического пересмотра. Изменения вступят в силу 30 ноября после закрытия торгов.
- Совет директоров ритейлера **О`Кей** (O`Key Group) принял решение о листинге GDR компании на Московской бирже. Ритейлер ожидает, что торги на Московской бирже начнутся в декабре. При этом бумаги «О`Кей» продолжат торговаться на Лондонской фондовой бирже, где они обращаются с 2009 г.

### Лидеры повышения на ММВБ за неделю

Краткое название	Котировка закр., руб.	% изменения				
		5 дн.	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
Распадская	153,6	34,2	35	34	44	51
АФК Система	32,48	21,9	31	49	132	113
МагадЭн ап	6,980	20,3	20	-8	13	100
МРСК СК	29,00	15,1	19	11	11	-14
Новатэк	1 241	13,4	16	5	23	-7
Аэрофлот	67,30	12,8	16	-22	-5	-36
Татнефть	500,5	11,8	17	-18	-3	-34
Татнефть ап	479,4	11,8	17	-18	-3	-29
Сбербанк	243,0	11,7	21	1	32	1
Верхесалд	18 100	11,3	10	1	2	2

### Лидеры понижения на ММВБ за неделю

Краткое название	Котировка закр., руб.	% изменения				
		5 дн.	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
Полюс Зол.	16 296	-7,9	-6	-6	32	130
Квадра-п	0,005	-5,1	-6	7	13	37
ТамбЭнСб-п	0,279	-3,6	-1	-21	27	39
Квадра	0,004	-3,5	-7	1	16	18
Яндекс	4 799	-2,6	6	9	69	112
Акрон	6 200	-2,3	1	6	5	27
Мос.Биржа	134,6	-2,2	-8	-6	18	34
СамарЭн	0,556	-2,1	-3	19	43	50
Ростов ЭС	0,535	-1,8	1	-9	47	62
КСБ	0,616	-1,3	-9	-22	13	5

### Календарь

16 ноя	<b>Русagro</b>	Финансовые результаты по МСФО за 3 кв. 2020 г.
16 ноя	<b>ММК</b>	День инвестора
17 ноя	<b>МТС</b>	Финансовые результаты по МСФО за 3 кв. 2020 г.
18 ноя	<b>Норникель</b>	День инвестора
19 ноя	<b>МКБ</b>	Финансовые результаты по МСФО за 3 кв. 2020 г.

### Дивиденды

- **Сбербанк** думает о сохранении нормы выплаты дивидендов в размере 50% от чистой прибыли, детали новой дивидендной политики раскроет на «Дне инвестора» (30 ноября - 1 декабря), сообщил президент - председатель правления банка Герман Греф. По нашим оценкам, дивиденды Сбербанка по итогам текущего года могут составить порядка 15 руб. на акцию против дивидендов за 2019 г. в размере 18,7 руб. на одну обыкновенную и на одну привилегированную акцию.
- **TCS Group** выплатит промежуточные дивиденды в размере \$0,25 на одну акцию или глобальную депозитарную расписку, всего направит на выплаты \$49,8 млн. Квартальная дивидендная доходность может составить 0,8%. Реестр к выплате дивидендов закрывается 27 ноября 2020 г.
- Совет директоров **Детского мира** рекомендовал акционерам утвердить дивиденды по итогам 9 месяцев 2020 г. в размере 5,08 руб. на акцию. Квартальная дивидендная доходность может составить 4,3%. Датой закрытия реестра акционеров для получения дивидендов рекомендовано установить 28 декабря.

### Календарь дивидендов

Эмитент	Закрытие реестра к выплате дивидендов	Дивиденды, руб.	Дивидендная доходность
М.Видео (из нераспр ЧП)	20 ноя	30	4,2%
TCS Group (3кв2020), в \$	27 ноя	0,25	0,8%
ТМК (1п2020)	7 дек	3	5,1%
Северсталь (3кв2020)	8 дек	37,34	3,4%
Банк Санкт-Петербург (9м2020), ао	11 дек	3,33	6,8%
Лукойл (9м2020)	18 дек	46	0,9%
Юнипро (9м2020)	20 дек	0,111025	4,1%
Норникель (9м2020)	24 дек	623,35	3,0%
ФосАгро(3кв2020)	25 дек	123	4,1%
Детский мир(3кв.2020)	28 дек	5,08	4,3%
НЛМК (3кв2020)	29 дек	6,43	3,3%
ММК (3кв2020)	14 янв	2,391	5,7%

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

**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

#### Отдел развития бизнеса

**Александр Соболев**  
Начальник отдела  
8 (800) 200-53-02 доб. 165  
asobolev@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

**Эльвира Пичугина**  
  
8 (843) 519-39-58  
enuriah@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/EC ("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.