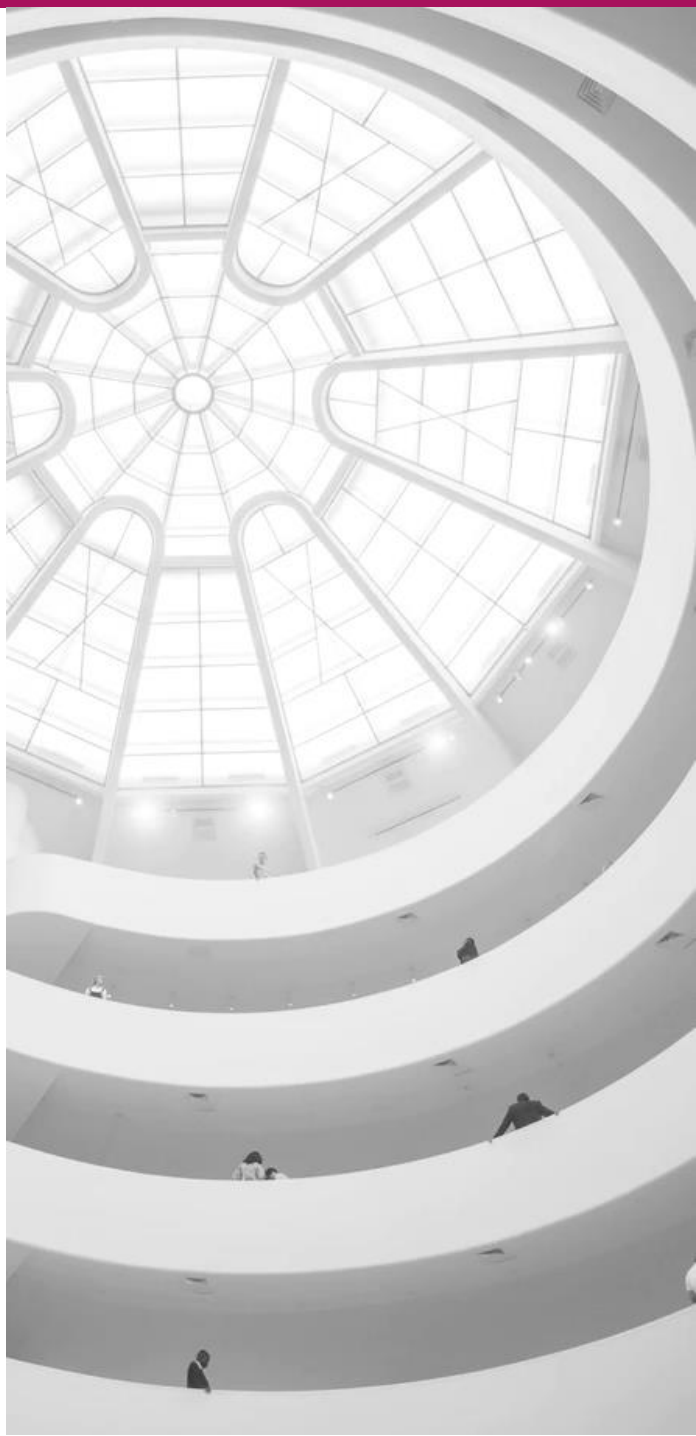


# | СОДЕРЖАНИЕ

- [Фондовый рынок](#)
- [Корпоративные новости](#)
- [Валютный рынок](#)



## Над российским фондовым рынком сгущаются тучи

- На прошлой неделе индекс Московской биржи упал более чем на 2,5%, тем самым опустившись до 4000 пунктов. Российские акции падают широким фронтом, несмотря на сильные финансовые результаты за III кв. 2021 г. и предстоящие высокие дивиденды. Для такого падения есть несколько причин:
- Во-первых, нарастающая геополитическая напряжённость по отношению к России. Из разных источников и стран поступают новости о возможном вторжении России на территорию Украины. Во избежание риска, иностранные инвесторы выходят из российских активов, продавая ценные бумаги.
- Во-вторых, глава Центрального банка РФ Эльвира Набиуллина сообщила, что продовольственная инфляция в России достигла двузначных значений. Добавив, если не снизить инфляцию сейчас, пострадают самые незащищенные группы населения. Таким образом, Банк России может ещё более агрессивно повышать ставку, что, в свою очередь, ударит по российскому рынку акций.
- В-третьих, дополнительное давление на российский фондовый рынок по-прежнему оказывает коррекция цен на нефть, которая усилилась на прошлой неделе из-за новых локдаунов в Европе и вспышек коронавируса. Власти Австрии сообщили о планах с этой недели ввести общенациональный локдаун из-за резкого ухудшения ситуации с коронавирусом. Также, о возможном локдауне заговорил глава Министерства здравоохранения Германии.
- Мы считаем, что коррекция на российском фондовом рынке может продлиться ещё какое-то время, несмотря на это, рекомендуем начинать постепенные покупки акций. В частности, акции Газпрома, Сбера, ВТБ, Газпром нефти, Лукойла, НОВАТЭКа, НЛМК и привилегированные акции Мечела.

Дмитрий Баженов

## Важные события этой недели

Компания	Событие
Понедельник 22 ноября	
Норильский никель	Совет директоров (дивиденды)
Вторник 23 ноября	
Татнефть	Совет директоров (дивиденды)
Татнефть	Финансовые результаты за III кв. 2021 г. по МСФО
Полюс	Финансовые результаты за III кв. 2021 г. по МСФО
Среда 24 ноября	
Тинькофф (TSC Group)	Финансовые результаты за III кв. 2021 г. по МСФО
Лукойл	Финансовые результаты за III кв. 2021 г. по МСФО
Четверг 25 ноября	
РусГидро	Финансовые результаты за III кв. 2021 г. по МСФО
Интер РАО	Финансовые результаты за III кв. 2021 г. по МСФО

## **РусАгро: финансовые результаты за III кв. 2021 г. по МСФО**

- Выручка РусАгро увеличилась на 45% по сравнению со II кв. 2020 г. – до 53,2 млрд руб. на фоне роста операционных показателей. Основной рост пришёлся на такие сегменты, как Масложировой и Мясной.
- При этом, по-прежнему на выручку РусАгро негативное влияние оказывает инициатива государства по предоставлению россиянам доступных продуктов питания. Компания ограничила свои цены на сахар и бутилированное подсолнечное масло в рознице для россиян.
- Чистая прибыль компании выросла в 3 раза – до 17,8 млрд руб. Основной рост связан с положительной переоценкой биологических активов в размере 11 млрд руб.
- РусАгро опубликовала ожидаемо сильные финансовые результаты. Позитивная динамика обусловлена более активным ростом цен реализации на продукцию холдинга.
- В связи с вышеперечисленным, мы сохраняем рекомендацию покупать акции РусАгро с целевым ориентиром 1300 руб.

## **Газпром нефть: финансовые результаты за III кв. 2021 г. по МСФО**

- Выручка Газпром нефти выросла на 53,5% по сравнению с аналогичным кварталом прошлого года – до 823,8 млрд руб. Чистая прибыль компании выросла в 5 раз – до 140 млрд руб.
- Сильные результаты обусловлены увеличением операционных показателей на фоне положительной динамики цен на нефть и нефтепродукты за отчётный период.
- Результаты Газпром нефти оказались в рамках наших ожиданий, компания по-прежнему демонстрирует высокую эффективность и рост финансовых показателей.

- Кроме этого, совет директоров Газпром нефти рекомендовал дивиденды за 9 мес. 2021 г. в размере 40 руб. на акцию – это рекордные дивиденды за всю историю компании. Текущая дивидендная доходность акций Газпром нефти составляет 8,2%. Дата закрытия реестра для получения дивидендов назначена на 28 декабря 2021 г.
- На фоне вышеперечисленного, мы сохраняем положительное мнение по Газпром нефти, цель по акциям 550 руб.

## **Мечел: финансовые результаты за III кв. 2021 г. по МСФО**

- Выручка Мечела снизилась на 5% по сравнению с предыдущим кварталом – до 102,9 млрд руб. на фоне падения операционных показателей в отчетном периоде.
- Реализация концентрата коксующегося угля упала на 30% в связи со снижением добычи угля на разрезе «Нерюнгринский», вызванным сложными горно-геологическими условиями на добычных участках. Таким образом, это привело к снижению продаж энергетического угля на 10%.
- Кроме этого, показатели Мечела снизились в результате падения цен на сталь относительно предыдущего квартала, что в свою очередь, отразилось на металлургическом сегменте.
- Еще одним фактором, негативно отразившимся на продажах в III кв. 2021 г., стало влияние введенных экспортных пошлин. В результате чего, чистая прибыль Мечела сократилась на 11% – до 21,3 млрд руб.
- Несмотря на снижение показателей, мы рекомендуем покупать привилегированные акции Мечела с целевым ориентиром 350 руб. за акцию.
- Группа получила чистую прибыль за 9 мес. 2021 г. 53,1 млрд руб., заработав на дивиденды по привилегированным акциям уже 76,5 руб. Учитывая текущее снижение цен на сталь и уголь, дивиденд на «префы» по итогам года может составить около 90 руб. на акцию, что в свою очередь равняется дивидендной доходности около 33%.

## МТС: финансовые результаты за III кв. 2021 г. по МСФО

- Выручка компании за отчётный период выросла на 8,4% по сравнению с III кв. 2020 г. – до 138,2 млрд руб. на фоне роста потребления трафика и услуг связи клиентами, увеличением потребления сервисов экосистемы, а также ростом продаж смартфонов и аксессуаров.
- Нужно отметить, что вклад нетелекоммуникационных направлений в прирост выручки превысил 61% за счёт увеличения клиентской базы. Показатель OIBDA увеличился на 4,2% – до 61,3 млрд руб. за счет значительного положительного вклада в выручку телекоммуникационных и финансовых услуг, а также частичного восстановления доходов от роуминга на фоне возобновления международных поездок в отчётном периоде.
- Тем не менее, чистая прибыль МТС снизилась на 12,5% – до 16,5 млрд руб. Снижение показателя связано с ростом расходов на амортизацию основных средств и нематериальных активов из-за дополнительных инвестиций компании в развитие сети и новые направления бизнеса.
- Кроме этого, прибыль начали съедать затраты на финансирование и обслуживание долга из-за роста ставки рефинансирования ЦБ и повышения процентных ставок. Таким образом, чистый долг группы МТС на конец III кв. 2021 г. составил 396,7 млрд руб., что на 31% выше, чем годом ранее. Отношение чистого долга к OIBDA выросло с 1,4х в прошлом году до 1,8х.
- Свободный денежный поток снизился до 4,1 млрд руб. против 24,8 млрд руб. годом ранее на фоне увеличения капитальных затрат на 41,5%.
- Учитывая ежегодные капитальные затраты МТС около 110 млрд руб., при выплате дивидендов и выкупе акций выше 90 млрд, компании придётся продолжать увеличивать долговую нагрузку. А учитывая рост процентных ставок, обслуживание долга будет съедать существенную часть прибыли. На фоне этого, мы понижаем целевой ориентир до 350 руб., но сохраняем акции в портфеле ради дивидендов.

- Проблема с ростом долга и его обслуживанием будет оказывать давление, но до тех пор, пока группа МТС не продаст Башенный бизнес и не выведет на IPO МТС Банк и другие активы группы.

Дмитрий Баженов

## Нерезиденты отправили доллар на 73

- За прошлую неделю рубль ослаб ещё, факторы всё те же – геополитика! Нерезиденты выходят из российских активов на фоне слухов о вторжении России на Украину, тем самым, оказывая давление на российский рубль.
- Дополнительный негатив оказывают падающие нефтяные котировки. Цены на нефть марки Brent за прошлую неделю упали на 4,5% – до \$78,7 за баррель.



- Таким образом, валютная пара USD/RUB выросла на 0,76% – до 73,44 руб. за доллар, пробив локальный нисходящий тренд.
- Мы считаем, что фундаментально рубль по-прежнему остаётся сильной валютой на фоне роста процентных ставок. Несмотря на это, геополитические риски в совокупности с коррекцией цен на нефть, будут оказывать давление на российскую валюту.

Дмитрий Баженов

# КОНТАКТЫ



**8 800 700 00 55**

8 (812) 611 00 00

8 (495) 981 06 06



**Санкт-Петербург**, ул. Марата, 69-71  
Бизнес-центр «Ренессанс Плаза»

**Москва**, ул. Маши Порываевой, 34, ДЦ  
«Домников», блок 1, 10 этаж, офис 2



[sales@brokerkf.ru](mailto:sales@brokerkf.ru)



[www.brokerkf.ru](http://www.brokerkf.ru)

КИТ Финанс (АО).

Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг выданы на осуществление:

—дилерской деятельности № 040-06539-010000 от 14.10.2003 (выдана ФКЦБ России),

—брокерской деятельности № 040-06525-100000 от 14.10.2003 (выдана ФКЦБ России),

—деятельности по управлению ценными бумагами № 040-13670-001000 от 26.04.2012 (выдана ФСФР России),

—депозитарной деятельности № 040-06467-000100 от 03.10.2003 (выдана ФКЦБ России).

Без ограничения срока действия.

Материал подготовлен специалистами КИТ Финанс (АО).

При частичном или полном использовании материала, содержащегося в настоящем обзоре, ссылка на источник обязательна.

Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях.

Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях. Ни полностью, ни в какой-либо части не представляет собой предложение по покупке, продаже или совершению каких-либо сделок или инвестиций в отношении указанных в настоящем обзоре ценных бумаг и не является инвестиционной рекомендацией по принятию каких-либо инвестиционных решений. Информация, использованная при подготовке настоящего обзора, получена из предположительно достоверных источников, однако проверка использованных данных не проводилась и КИТ Финанс (АО) не дает никаких гарантий корректности, содержащейся в настоящем обзоре информации. КИТ Финанс (АО) не обязан обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако КИТ Финанс (АО) имеет право по своему усмотрению, без какого-либо уведомления изменять и/или дополнять настоящий обзор и содержащиеся в нем рекомендации. Настоящий обзор не может быть воспроизведен, опубликован или распространен ни полностью, ни в какой-либо части, на него нельзя делать ссылки или проводить из него цитаты без предварительного письменного разрешения КИТ Финанс (АО). КИТ Финанс (АО) не несет ответственности за любые неблагоприятные последствия, в том числе убытки, причиненные в результате использования информации, содержащейся в настоящем обзоре, или в результате инвестиционных решений, принятых на основании данной информации.

КИТ Финанс (АО) не несет ответственности за результаты инвестиционных решений, принятых Клиентом на основе настоящего обзора, аналитических материалов, рекомендаций, программного обеспечения, каких-либо файлов и/или иной информации, полученной Клиентом от Компании. Решение о совершении соответствующей сделки принимает только Клиент. Размер инвестированного капитала Клиента может увеличиваться или уменьшаться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем.