

ПОРТРЕТ РЫНКА
Индексы

Россия			
Индекс РТС	▲	1 216,59	1,27%
Dow Jones Ind. Avg	▼	27 534,58	-1,45%
S&P 500	▼	3 339,19	-1,76%
Nasdaq Composite	▼	10 919,59	-1,99%
DAX	▼	13 208,89	-0,21%
FTSE(100)	▼	6 003,32	-0,16%
DJ Stoxx 50	▼	2 976,34	-0,69%
EMBI Global	▼	904,16	-0,04%
EMBI+	▼	925,67	-0,09%
Евробонды РФ 2030г.	▼	114,50	0,00%
MSCI EM	▲	1 085,31	0,04%

Валюты

EUR/USD	▼	1,182	0,10%
USD/RUR	▼	75,527	-0,71%

Сырье

Алюминий	▲	1 752,10	0,38%
Медь	▼	6 690,00	-1,01%
Никель	▼	14 784,50	-0,65%

Нефть, газ

Нефть WTI (NYMEX), \$/барр.	▼	37,30	-1,97%
Нефть Brent (ICE), \$/барр.	▼	40,06	-1,79%
Газ (ICE), пенс/термия	▼	27,70	-1,18%

Российский рынок откроется снижением на 0,7% из-за нового обвала технологических компаний

Американские индексы в четверг упали после новых продаж технологических компаний. S&P 500 потерял 1,76%, Dow Jones понизился на 1,45%, Nasdaq обвалился на 1,99%. Сегодня фьючерс на S&P 500 растёт на 0,67%, Dow Jones растёт на 0,48%, Nasdaq прибавил 0,93%. Азиатские индексы сегодня разнонаправлены, так как приближается проблема Tik Tok, продажа которого должна состояться до 15.09.2020. Nikkei поднялся на 0,74%, австралийский All Ordinaries понизился на 0,84%, корейский KOSPI подорожал на 0,01%, китайский индекс Shanghai Composite подорожал 0,77%, гонконгский финансовый индекс Hang Seng поднялся на 0,58%.

Сырьевой рынок

Нефтяные котировки в четверг понизились из-за роста запасов нефти в США и обострения конфликта КНР и США. Сорт Brent подешевел на 1,8% до \$40,06. Сорт WTI упал сильнее, на 1,97%, до \$37,30. Сегодня нефть продолжает дешеветь. Сорт Brent теряет 0,35% до \$39,92. Сорт WTI падает на 0,16% до \$37,24. Цены на базовые металлы - разнонаправлены: алюминий упал на 0,56%, медь выросла на 0,02%, никель подешевел на 0,22%.

Российский рынок откроется слабым ростом на 0,7%, из-за рисков для мировой экономики вследствие конфликта КНР и США.

Макростатистика и корпоративные события

Сегодня в России ММК проведёт ВОСА по вопросу выплаты дивидендов за 1 полугодие 2020. В Еврозоне состоится встреча министров финансов. В США выйдут данные по потребительской инфляции и о бюджете страны.

Дата	Страна	Компания	Событие	Отрасль
11.09.20	Россия	ММК	ВОСА (дивиденды 0,607 руб., реестр - 23.09.2020)	Металлургическая отрасль
11.09.20 9:00	Германия		Индекс потребительских цен, пред. -0,1%, ожд. 0,0%)	
11.09.20 9:45	Франция		Индекс потребительских цен, пред. 0,4%)	
11.09.20 15:30	США		Индекс потребительских цен, пред. 0,6%, ожд. 0,3%)	
11.09.20 21:00	США		Отчёт о состоянии бюджета (пред. -\$63 млн., ожд. -\$245 млн.)	

Инвестиционная идея: Энел Россия

Энел Россия вернётся к распределению части прибыли после 2022 года, до уровня \$0.002 (0,1-0,14 руб.) , что даст потенциал роста на 34%.

По данным прессы, Энел Россия может вернуться к выплатам в виде процентов от прибыли после 2022 г. По дивидендной политике Энел Россия выплачивает инвесторам фиксированные дивиденды. За 2019-2021 год будут выплачены \$0.001 (0.08 руб.) на акцию, что даст 8.5% доходности при рыночной цене \$0.012 (0.94 руб.). Ежегодные выплаты \$0.040 млрд. (3 млрд. руб.) будут сглаживать резкие изменения прибыли до запуска строящихся ветропарков. Прогнозная прибыль в 2020 году будет \$0.080 млрд. (6,1 млрд. руб.), в 2021 году - \$0.047 млрд. (3,6 млрд. руб.), поэтому средняя норма выплаты будет 60%, что близко к прежней политике выплаты 65% от прибыли.

Энел Россия по мультипликатору EV/EBITDA оценена на уровне 3,8 лет, что эквивалентно оценке аналогичных энергокомпаний, в которых ожидаются сопоставимые дивидендные выплаты: Интер РАО (EV/EBITDA=4,3), Т-Плюс (4,2), Фортум (4,1), ОГК-2 (EV/EBITDA=3,5), РусГидро (4,1). Поэтому справедливой ценой при росте до средней оценки в 4 EBITDA будет \$0.015 (1 руб.), а потенциал роста составит лишь 8%. Долгосрочно, за счёт замещения прибыли угольной генерации восполняемой генерацией после 2022 года, ожидается восстановление дивидендов до прежнего уровня \$0.002 (0,1-0,14 руб.), что приведёт к росту на 34% до целевой цены \$0.019 (1,25 руб.) со сроком реализации идеи в 2 года.

Аналитический отдел

Руководитель

Кумановский Дмитрий Владимирович

Заместитель

Марков Дмитрий Сергеевич

7 812 329 19 99

Аналитик

Компанищенко Никита Вадимович

Уведомление о риске и отказе от ответственности при использовании аналитических материалов

Вся информация размещенная разделе «Аналитика», а также в публикуемых материалах не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, и финансовые инструменты либо операции, упомянутые в данном разделе и публикуемых материалах могут не соответствовать вашему инвестиционному профилю. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и толерантности к риску является задачей инвестора. ЗАО «Инвестиционная компания ЛМС» не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций, либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном разделе и публикуемых материалах.

Аналитические материалы в обзорах и на сайте lmsic.com подготовлены специалистами Закрытого акционерного общества «Инвестиционная компания «Ленмонтажстрой» (далее - ЗАО «Инвестиционная компания ЛМС», Компания) и отражают их мнения.

Публикуемые материалы Компании предназначены только для информации, не являются рекламой любого рода финансовых услуг или ценных бумаг, не являются офертой или предложением подписываться на ценные бумаги, предложение которых неограниченному кругу лиц не предусмотрено российским законодательством, не являются предложением / офертой или рекомендацией воспользоваться услугами Компании для осуществления сделок с какими-либо ценными бумагами либо иными финансовыми инструментами.

Анализ, приведенный в публикациях, основан на многочисленных предположениях. Различные предположения могут привести к существенно отличающимся результатам. Мнения разных сотрудников ЗАО «Инвестиционная компания ЛМС», в частности аналитиков, могут быть различными и даже противоречить друг другу из-за использования отличающихся предположений и (или) критериев. Отдельные продукты и услуги могут быть доступны не во всех странах и (или) могут подлежать продаже не всем инвесторам в силу юридических ограничений.

Вся информация и мнения, приведенные в публикуемых документах и материалах, получены из источников, считающихся надежными и добросовестными, но никакие гарантии, явные или подразумеваемые, не даются в отношении полноты и точности этой информации. ЗАО «Инвестиционная компания ЛМС» не может гарантировать абсолютной полноты и достоверности информации, полученной из источников компании.

При принятии решений в отношении вложений своих средств инвесторам следует исходить из собственных инвестиционных целей, стратегий и финансовых возможностей и учитывать, что стоимость инвестиций может изменяться как в большую, так и в меньшую сторону. ЗАО «Инвестиционная компания ЛМС» не принимает на себя обязательство по регулярному обновлению информации о ценных бумагах и эмитентах, упомянутых в наших материалах.

Вся информация, мнения и цены, указанные в материалах обзоров и на сайте lmsic.com, действительны только на дату публикации данных материалов и могут быть изменены без уведомления. Рыночные цены в материалах, таблицах и графиках указаны по состоянию на момент публикации комментариев и рекомендаций на основании данных биржевых и внебиржевых рынков финансовых инструментов.

ЗАО «Инвестиционная компания ЛМС» и сотрудники Компании могут в любое время иметь короткие или длинные позиции в инвестиционных инструментах, упомянутых в публикациях, совершать сделки с соответствующими инвестиционными инструментами, выступая в качестве принципала или агента, и оказывать иные услуги самим инвестиционным инструментам, их эмитентам и компаниям, аффилированным с такими эмитентами в коммерческом или финансовом отношении, а также иметь сотрудников, являющихся директорами таких инвестиционных инструментов, эмитентов и компаний.

В любое время инвестиционные решения (в том числе решения покупать, продавать или держать ценные бумаги), принятые ЗАО «Инвестиционная компания ЛМС» и его сотрудниками, могут не соответствовать или противоречить мнениям, выраженным в аналитических публикациях компании. Некоторые инвестиции могут быть трудно реализуемыми из-за неликвидности рынка соответствующих ценных бумаг, и, следовательно, количественная оценка таких инвестиций и вашего риска в этом случае может быть затруднительной.

ЗАО «Инвестиционная компания ЛМС» использует информационные барьеры, чтобы контролировать передачу информации, имеющейся в одном или более подразделениях Компании, другим подразделениям и аффилированным лицам компании.

Торговля фьючерсами и опционами подходит не всем инвесторам, так как она связана со значительным риском убытков, и эти убытки могут превышать первоначально инвестированную сумму. Прошлые результаты инвестиций не являются гарантией их будущих результатов. Дополнительная информация будет предоставляться по требованию. Стоимость некоторых инвестиций может резко падать, и при реализации вы можете получить меньше, чем инвестировали, или должны будете заплатить больше. Изменения валютных курсов могут негативно отражаться на цене, стоимости и доходности инвестиции.

Аналитик или аналитики, ответственные за подготовку аналитических материалов, могут взаимодействовать с трейдерами, клиентским отделом и другими подразделениями ЗАО «Инвестиционная компания ЛМС» с целью сбора, обработки и интерпретации рыночной информации.

Налоговый режим зависит от индивидуальных обстоятельств и может быть изменен в будущем. ЗАО «Инвестиционная компания ЛМС» не предоставляет юридических и налоговых консультаций и не делает никаких заявлений в отношении налогообложения активов и полученных по ним инвестиционных доходов – ни общего характера, ни применительно к конкретной ситуации и потребностям клиента. В силу объективных причин Компания не может учитывать конкретные инвестиционные цели, финансовое положение и потребности отдельных клиентов и рекомендует Вам получить финансовые и (или) налоговые консультации в отношении последствий (включая налоговые последствия) инвестирования в любые продукты, упомянутые в материалах Компании.

Не допускается воспроизведение, копирование, распространение, передача третьим лицам содержания аналитических и других материалов компании без предварительного письменного согласия ЗАО «Инвестиционная компания ЛМС». При цитировании материалов ссылка на источник обязательна. ЗАО «Инвестиционная компания ЛМС» не несет никакой ответственности в отношении требований или исков третьих сторон, возникших в результате использования или распространения материалов Компании. Материалы Компании предназначены для распространения только при обстоятельствах, предусмотренных применимым законодательством.

Прогнозы и оценки актуальны только на дату публикации и могут быть изменены без предварительного уведомления. Дополнительная информация об упомянутых в публикуемых материалах о ценных бумагах и эмитентах может быть получена от ЗАО «Инвестиционная компания ЛМС» по запросу.

В случае предоставления аналитических материалов/публикаций стороннему управляющему активами или стороннему финансовому консультанту ЗАО «Инвестиционная компания ЛМС» однозначно запрещает такому стороннему управляющему активами или стороннему финансовому консультанту передавать материал/публикацию своим клиентам и (или) третьим лицам.

Графические изображения «ЛМС Управление капиталом», «ЛМС Бютик инвестиционных идей» и словосочетание «Инвестиционная компания ЛМС» входят в число зарегистрированных и незарегистрированных торговых марок Компании. Все права защищены.