

ПОРТРЕТ РЫНКА
УТРЕННИЙ КОММЕНТАРИЙ
Индексы

Россия			
Индекс РТС	▲	1 253,68	2,05%
Dow Jones Ind. Avg	▲	27 995,60	0,01%
S&P 500	▲	3 401,20	0,52%
Nasdaq Composite	▲	11 190,32	1,21%
DAX	▲	13 217,67	0,18%
FTSE(100)	▲	6 105,54	1,32%
DJ Stoxx 50	▲	3 009,30	0,73%
EMBI Global	▼	904,31	-0,14%
EMBI+	▼	926,15	-0,19%
Евробонды РФ 2030г.	▼	114,50	0,00%
MSCI EM	▼	1 112,62	-0,75%

Валюты

EUR/USD	▼	1,185	-0,16%
USD/RUR	▲	75,188	0,63%

Сырье

Алюминий	▼	1 750,25	-0,65%
Медь	▼	6 777,75	-0,54%
Никель	▼	15 147,00	-0,52%

Нефть, газ

Нефть WTI (NYMEX), \$/барр.	▲	38,28	2,74%
Нефть Brent (ICE), \$/барр.	▲	40,53	2,32%
Газ (ICE), пенс/термия	▲	28,97	2,08%

Российский рынок откроется слабым ростом на 0,1-0,2%, получив поддержку от нефти и фьючерсов

Американские индексы во вторник выросли перед заседанием ФРС США и прогресса в создании вакцины. S&P 500 подрос на 1,27%, Dow Jones повысился на 1,18%, Nasdaq поднялся на 1,87%. Сегодня фьючерс на S&P 500 растёт на 0,52%, Dow Jones растёт на 0,11%, Nasdaq прибавил 1,21%. Азиатские индексы сегодня – разнонаправлены, отыгрывая политические новости. Nikkei вырос на 0,09%, австралийский All Ordinaries повысился на 1,11% за счёт роста экспорта в Японии. Корейский KOSPI подешевел на 0,29%, китайский индекс Shanghai Composite снизился на 0,57%, гонконгский финансовый индекс Hang Seng подешевел на 0,20%.

Сырьевой рынок

Нефтяные котировки во вторник выросли после данных о снижении запасов в США, по данным агентства API. Сорт Brent подорожал на 2,32% до \$40,53. Сорт WTI вырос на 2,74%, до \$38,28. Сегодня нефть продолжила восстанавливаться, поддерживаясь ураганом в Мексиканском заливе. Сорт Brent прирастает на 1,65% до \$41,20. Сорт WTI дорожает на 1,91% до \$39,01. Цены на базовые металлы – разнонаправлены: алюминий вырос на 0,22%, медь подешевела на 0,16%, никель потерял 0,41%.

Российский рынок откроется со слабым движением вверх, на 0,1-0,2%, в ожидании разворота в нефти и на финансовых рынках.

Макростатистика и корпоративные события

Сегодня в России Росстат опубликует данные по инфляции. В США выйдут данные по розничным продажам, промышленным заказам, запасам нефти от Минэнерго США. Важным будет пресс-конференция ФРС США после решения по процентной ставке.

Дата	Страна	Компания	Событие	Отрасль
16.09.20	Россия	ГК Русагро	Реестр для выплаты дивидендов (\$0,19 на GDR)	Сельское хозяйство
16.09.20	Россия	Росстат	Экономические показатели РФ и данные об оценке индекса потребительских цен	
16.09.20 15:30	США		Розничные продажи (пред. 1,2%, прог. 1%)	
16.09.20 17:00	США		Промышленные запасы (пред. -1,1%, прог. 0,1%)	
16.09.20 17:30	США		Запасы нефти от EIA (пред. 2,032 млрд. барр., ожид. 1,271 млрд. барр.)	

Инвестиционная идея: Совкомфлот, Новошип

Совкомфлот продаст 25% новых акций инвесторам на IPO, по оценке \$4-\$5 млрд. за всю компанию, что даст ориентир в 8 годовых EBITDA для дочернего Новошипа, акции которого могут подорожать на 56%.

По данным Правительства РФ и прессы, в рамках приватизации Совкомфлота, инвесторам будет предложено купить 25% капитала компании, за счёт размещаемой новой эмиссии акций. Поэтому, денежные средства поступят на развитие бизнеса. Оценка парходства выросла с предварительного ориентира в \$1.9 млрд. (100 млрд. руб. за 75% капитала) до \$4-\$5 млрд., рассчитанного инвестбанком ВТБ Капитал методом DCF. Поэтому оценка бизнеса выросла с 6 до 8 годовых прибылей EBITDA, при дивидендной доходности в 5,4% за счёт распределения 50% от консолидированной прибыли. По этим ориентирам и капитализации Совкомфлот может стать новой голубой фишкой на Московской бирже. Но оцениваемая сейчас дивидендная доходность ограничивает потенциал роста акций Совкомфлота, до роста объёма перевозок углеводородов в интересах российских нефтегазовых компаний, чего при нынешней цене нефти и газа придётся ждать.

Однако, высокая оценка Совкомфлота – очень позитивна для переоценки дочерней компании Новошип, дающей весомый вклад в консолидированную отчётность. Новошип – крупнейший оператор танкеров Aframax на Чёрном море, технический контроль и эксплуатация таких судов также производится на базе компании. При переоценке стоимости бизнеса до 8 годовых EBITDA акции Новошипа вырастут на 56% с текущей рыночной цены \$1.72 (130 руб.) до \$2.7 (203 руб.). Кроме того, Новошип всю прибыль распределяет на дивиденды, что по текущей рыночной цене даёт 11,2% дивидендной доходности. На горизонте инвестирования в 1 год покупка обыкновенных и привилегированных акций Новошипа будет более доходным и дешёвым входом в бизнес Совкомфлота, чем покупка акций материнской компании.

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.