

**ПОРТРЕТ РЫНКА**
**УТРЕННИЙ КОММЕНТАРИЙ**
**Индексы**

Россия			
Индекс РТС	▲	1 201,34	1,00%
Dow Jones Ind. Avg	▲	27 940,47	1,60%
S&P 500	▲	3 398,96	2,01%
Nasdaq Composite	▲	11 141,56	2,71%
DAX	▲	13 237,21	2,07%
FTSE(100)	▲	6 012,84	1,39%
DJ Stoxx 50	▲	2 997,15	1,80%
EMBI Global	▲	903,77	0,08%
EMBI+	▼	924,83	-0,12%
Евробонды РФ 2030г.	▼	114,50	0,00%
MSCI EM	▲	1 085,75	0,16%

**Валюты**

EUR/USD	▼	1,180	0,21%
USD/RUR	▲	76,071	0,14%

**Сырье**

Алюминий	▼	1 745,50	-0,46%
Медь	▲	6 758,50	0,94%
Никель	▲	14 881,00	0,23%

**Нефть, газ**

Нефть WTI (NYMEX), \$/барр.	▲	38,05	3,51%
Нефть Brent (ICE), \$/барр.	▲	40,79	2,54%
Газ (ICE), пенс/термия	▼	28,03	-0,36%

Российский рынок откроется ростом на 0,2% из-за умеренного позитива на рынках

Американские индексы в среду подросли, на фоне коррекции технологических компаний. S&P 500 поднялся на 2,01%, Dow Jones повысился на 1,60%, Nasdaq взлетел на 2,71%. Сегодня фьючерсы на S&P 500 растут на 0,19%, Dow Jones растёт на 0,03%. Азиатские индексы сегодня растут следом за технологическими компаниями и индексов США на мерах поддержки от ФРС США. Nikkei поднялся на 0,88%, австралийский All Ordinaries повысился на 0,51%, корейский KOSPI подорожал на 1,21%, китайский индекс Shanghai Composite потерял 0,58%, гонконгский финансовый индекс Hang Seng поднялся на 0,12%.

**Сырьевой рынок**

Нефтяные котировки в среду выросли на фоне коррекции финансовых рынков и слабой определённости с мировой экономикой. Сорт Brent подорожал на 2,5% до \$40,79. Сорт WTI поднялся сильнее, на 3,51%, до \$38,05. Сегодня нефть слабо дешевеет из-за данных о росте запасов от API. Сорт Brent теряет 0,07% до \$40,76. Сорт WTI падает на 0,18% до \$37,98. Цены на базовые металлы также снизились: алюминий упал на 0,25%, медь потеряла 0,43%, никель подешевел на 0,81%.

Российский рынок откроется слабым ростом на 0,2%, так как глобальный фон на мировых рынках – умеренно позитивен.

**Макростатистика и корпоративные события**

Сегодня в России пройдёт Международный банковский форум с участием представителей ЦБ РФ. АК Алроса и Группа Черкизово опубликуют операционные показатели. В Еврозоне выйдут данные по промышленному производству во Франции и пройдёт пресс-конференция главы ЕЦБ. В США выйдут традиционные данные по первичной безработице и промышленной инфляции.

Дата	Страна	Компания	Событие	Отрасль
10.09.20	Россия	ЦБ РФ	Международный банковский форум в онлайн-формате «Казначейство 2020»	
10.09.20	Россия	АК Алроса	Операционные данные, август	Горнодобывающий сектор
10.09.20	Россия	Группа Черкизово	Операционные данные, август	Сельское хозяйство
10.09.20 9:45	Франция		Промышленное производство (пред. 12,7%, прог. 5%)	
10.09.20 14:45	Еврозона	ЕЦБ	Учётная ставка (пред. 0%)	

10.09.20 15:00	Россия	ЦБ РФ	Проект основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики на 2021 год и на период 2022-2023 годов.
10.09.20 15:30	США		Первичная безработица (пред. 881 тыс., ожид. 846 тыс.)
10.09.20 15:30	США		Индекс цен производителей (пред. 0,6п., ожид. 0,2 п.)
10.09.20 18:00	США		Коммерческие запасы нефти, бензина и дистиллятов в стране. (пред. -9,362 млн. барр.)

### Инвестиционная идея: ГК Норникель

Росприроднадзор обратился с иском в суд для компенсации ущерба водным объектам на \$1,95 млрд. (147,784 млрд. руб.), но дивиденды принесут 7% доходности

Несмотря на предварительное согласие за свой счёт устранить последствия аварии, которую ГК Норникель оценивал в \$0.132 млрд., Росприроднадзор подал иск в суд на всю сумму ущерба водным объектам, которые, по расчётам регулятора, составили \$1,95 млрд. (147,784 млрд. руб.). Также Росприроднадзор озвучивал ущерб почве - \$0.10 млрд. (0,738 млрд. руб.), но в сумму иска этот ущерб включён не был.

Дивидендная политика ГК Норникель предполагает, по соглашению акционеров до 2023 года, выплату 60% от EBITDA, если чистый долг не превышает 1,8 годовых EBITDA. Промежуточные выплаты не могут быть меньше 30% от EBITDA. Формирование резерва требует от менеджмента Норникеля сокращения выплат дивидендов., привязываясь к чистому денежному потоку, а не EBITDA, миноритарий, ОК Русал, поддержал это решение.

Промежуточная выплата за 1 полугодие или 9 месяцев 2020, если будет принято решение перенести выплаты на декабрь 2020, составит \$3-\$7 (227-454 руб.), при распределении 30-60% от EBITDA. Наиболее вероятно, что будет выбрана нижняя граница. В своих расчётах мы исходим из того, что за 2 полугодие 2020 года будет заработано \$3.9 млрд. EBITDA, что позволит достичь уровня \$5.7 млрд. за 2020 год. Ожидаемый дивиденд за 2020 год может составить \$21 (1439 руб.).

Мы предполагаем, что соглашение акционеров до 2023 года нарушаться не будет, а финальная выплата должна быть 60% от EBITDA, так как чистый долг не превысит 1,8 EBITDA. Поэтому временный негатив для ГК Норникель – это хорошая возможность дешевле купить акции по цене в \$257 (19512 руб.) и получить около 7,4% дивидендной доходности при инвестировании на 10 месяцев, что даст значительно выше депозита 8,9% дивидендной доходности. А, при восстановлении дивидендов до \$26 (2000 руб.) и 10% дивидендной доходности в 2021-2022 годах.

**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.