

### Итоги недели



**Индекс МосБиржи понизился на 3,1% за неделю на фоне коррекции на мировых фондовых площадках.** Коррекция на фондовом рынке США началась в среду, после достижения 26 января нового максимума по индексу S&P500 в 3871 пункт.

Глава ФРС Джером Пауэлл заявил 27 января, что новые штаммы коронавируса усиливают экономическую неопределенность, кроме того, он подчеркнул, что Федеральная резервная система США не завершила работу по оздоровлению экономики и было бы преждевременно рассматривать возможность ужесточения нынешней денежно-кредитной политики. «Темпы восстановления экономической активности и занятости в последние месяцы замедлились, причем слабость была сосредоточена в секторах, наиболее пострадавших от пандемии», говорится в сообщении ФРС по итогам заседания 26-27 января. Следующая встреча руководства ФРС запланирована на 16-17 марта и будет сопровождаться публикацией обновленных экономических прогнозов.

На наш взгляд, итоги заседания ФРС и выступление Джерома Пауэлла указывают на сохранение сверхмягкой денежно-кредитной политики в ближайшее время. Сохранение мягкой ДКП предполагает, что начавшаяся коррекция на фондовом рынке не будет глубокой. Вместе с тем, отметим, что в последние дни наблюдается взрывной рост котировок ряда бумаг, таких как GameStop, BlackBerry, AMC. Поводом для взлета цен по данным бумагам, которые до этого находились в нисходящем тренде, стало появление призыва одного из пользователей на форуме WallStreetBets на Reddit создать short squeeze (вынудить трейдеров закрыть «короткие» позиции на фоне подъема цен). В результате закрытия шортов котировки данных бумаг выросли в разы. Так как рост котировок данных бумаг не обоснован фундаментальными факторами, мы не рекомендуем данные бумаги к покупке.



**Норильский никель опубликовал сильные операционные результаты по итогам года.** Норникель в 2020 г. произвел 235,7 тыс. тонн никеля, что на 3% выше уровня 2019 г. Результат по никелю оказался чуть выше верхней границы прогноза компании, которая планировала выпустить в прошлом году 225-235 тыс. тонн никеля из российского сырья. Производство меди упало на 2%, до 487,2 тыс. тонн, но это значительно выше прогноза (420-440 тыс. тонн). Норильский никель в 2020 г. произвел 2,83 млн тройских унций палладия, что на 3% ниже уровня годичной давности, но выше прогноза компании (2,648-2,777 млн унций палладия). Производство платины в прошлом году также сократилось - на 1%, до 695 тыс. унций, но это тоже выше прогноза (611-675 тыс. унций). Норникель в 2021 г. планирует выпустить из собственного сырья 2,715-2,843 млн унций палладия и 647-711 тыс. унций платины.

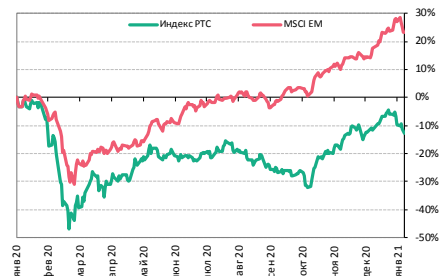


**Золотодобытчик Высочайший (GV Gold) вернулся к планам проведения IPO.** Как сообщает Bloomberg, компания может разместить на Московской бирже 25% акций уже весной этого года и рассчитывает на оценку свыше \$1 млрд. Высочайший входит в топ-10 золотодобывающих предприятий РФ. Компания ведет деятельность в Иркутской области и Якутии.

### Новости эмитентов

- **Сбербанк** получит 85% в маркетплейсе goods.ru и инвестирует в проект около 35 млрд руб. Большая часть этих средств будет вложена в дальнейшее развитие компании goods.ru, а также Сбер приобретёт часть долей goods.ru, принадлежащих в настоящий момент Группе М.Видео-Эльдорадо. В результате, доля Сбербанка в капитале goods.ru составит 85%, Группа М.Видео-Эльдорадо сохранит за собой 10%, а 5% останется у Александра Тынкована. Стороны планируют подписать обязывающее соглашение в первой половине 2021 г., после завершения комплексной инвестиционной проверки, получения всех необходимых разрешений от органов корпоративного управления участников сделки и ФАС.
- Электростанции **РусГидро** в 2020 г. увеличили выработку электроэнергии на 6%, до 151,5 млрд кВт.ч. Данные приведены с учетом Богучанской ГЭС (входит в СП РусГидро и РусАла), а также ЗАО «МЭК» и Приморской ГРЭС. Последние две в 2020 г. были проданы. Без их учета рост выработки составил 8,4%, до 148,6 млрд кВт.ч.

### 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	1 368	-3,6	-1,4	28,2	-9,8
Dow Jones	29 983	-3,3	-2,0	13,1	6,1
S&P 500	3 714	-3,3	-1,1	13,6	15,2
NASDAQ	13 071	-3,5	1,4	19,8	42,8
FTSE 100 (Лондон)	6 407	-4,3	-0,8	14,9	-12,1
CAC 40 (Париж)	5 399	-2,9	-2,7	17,5	-7,0
NIKKEI-225	27 663	-3,4	0,8	20,4	19,2
HANG SENG	28 284	-4,0	3,9	17,3	7,5
Shanghai Comp	3 483	-3,4	0,3	8,0	17,0
Bovespa (Бразилия)	115 068	-2,0	-3,3	22,5	1,1

### Российский рынок акций

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	1 год
Индекс МосБиржи	3 277	-3,1	-0,4	21,8	6,5
Газпром	214,4	-0,2	0,8	39,0	-5,4
Роснефть	475,2	-3,2	9,2	35,8	-1,1
Лукойл	5 401	-5,7	4,5	33,4	-17,5
Сбербанк	258,4	-3,4	-4,7	28,6	2,5
ВТБ	0,037	-2,1	-2,7	12,4	-20,9
Норильский никель	24 520	-6,1	3,5	30,0	17,9
Северсталь	1 262,2	-4,4	-4,0	16,3	38,5
РусГидро	0,780	-0,9	-0,3	8,6	13,2
ФСК ЕЭС	0,215	-0,3	-3,0	13,8	-1,7
МТС	330,0	0,2	-0,2	5,9	1,1
Ростелеком	101,17	-0,9	4,6	9,5	15,0

### Сырьевой рынок

Цена, \$	% изменения				
	1 день	1 нед.	1 мес.	1 год	
Brent	55,9	0,6	0,8	7,7	-8
WTI	52,2	-0,3	-0,1	8,8	-2
СПГ Henry Hub	2,65	0,0	9,6	17,2	35
Золото	1 858	0,9	0,3	-1,1	18
Платина	1 093	2,7	-0,5	4,8	10
Никель	17 691	-0,6	-3,2	4,5	41
Медь	7 856	-0,2	-1,8	0,0	39
Алюминий	1 978	-0,4	-0,9	-0,7	14

- Электростанции **ОГК-2** в 2020 г. снизили производство электроэнергии на 19,2%, до 44,2 млрд кВт.ч. Снижение производства в компании объяснили уменьшением востребованности генерирующего оборудования из-за падения потребления во II и IV кварталах 2020 г., в том числе в связи с пандемией коронавируса, а также реализацией стратегии снижения выработки электроэнергии неэффективным оборудованием.
- Группа **ММК** в IV кв. 2020 г. произвела 3,312 млн тонн стали, что на 14,9% выше уровня III кв., сообщила компания. Выплавка стали за 2020 г. сократилась на 7% и составила 11,574 млн тонн. Продажи товарной металлопродукции упали в 2020 г. на 5%, до 10,755 млн тонн. В IV кв. продажи выросли на 11,1% к III кв., до 3,045 млн тонн.
- Группа **Evraz** в IV кв. 2020 г. увеличила выплавку стали на 7,4%, по сравнению с III кв., до 3,467 млн тонн. По итогам 2020 г. производство стали сократилось на 1,3%, до 13,63 млн тонн. Продажи стальной продукции в октябре-декабре выросли на 12% к III кв., до 3,41 млн тонн. За 2020 г. снижение составило 3,1% (до 13,062 млн тонн). В I кв. 2021 г. Evraz прогнозирует продолжение восстановления производства и продаж стальной продукции в регионе на фоне восстановления рынка.
- **Evraz** изучит возможность выхода из угольного бизнеса после завершения в конце прошлого года его консолидации на базе Распадской. Совет директоров Evraz одобрил возможность изучения стратегического преимущества и вероятной структуры потенциального выделения угольного бизнеса, а также определился со списком консультантов по сделке. В конце 2020 г. Evraz завершил консолидацию угольных активов на базе Распадской: ПАО «Распадская» приобрело 100% АО «ОУК «Южкзбассуголь» (100%-ного дочернего предприятия Evraz).
- **Полюс** по итогам 2020 г. снизил производство на 3%, до 2,766 млн унций золота. Годовой прогноз компании составлял 2,8 млн унций. Основной спад производства в 2020 г. пришелся на IV кв.: производство Полюса составило 710 тыс. унций, что на 12% меньше результата соответствующего периода 2019 г. и на 8% - III кв. 2020 г. При этом, выручка Полюса в IV кв. составила \$1,503 млрд, что на 4% больше результата III кв. и на 18% - IV кв. 2019 г. По итогам всего 2020 г. выручка Полюса выросла на 25%, до \$4,956 млрд. Прогноз Полюса на 2021 г. подразумевает дальнейшее сокращение производства золота примерно на 2%, до 2,7 млн унций.
- **Polymetal** в IV кв. 2020 г. увеличил производство на 1%, по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года, до 358 тыс. унций золотого эквивалента. По итогам 2020 г. производство выросло на 4%, до 1,559 млн унций. Это превысило первоначальный производственный план, который составлял 1,5 млн унций. Компания подтверждает заявленный ранее годовой производственный план в объеме 1,5 млн унций золотого эквивалента на 2021 г. и 1,6 млн унций золотого эквивалента на 2022 г. Polymetal также ожидает, что денежные затраты (ТСС) в 2021 г. составят \$700-750 на унцию золотого эквивалента, что подразумевает рост к уровню 2020 г. Прогноз ТСС на 2020 г. составляет \$650-700 на унцию, однако, Polymetal ожидает фактические ТСС ниже этого прогноза.
- Золотодобытчик **Petropavlovsk** по итогам 2020 г. увеличил производство золота на 6%, до 548,1 тыс. унций с учетом переработки стороннего сырья. При этом, в IV кв. производство Petropavlovsk упало на 30%, по сравнению с аналогичным периодом 2019 г., до 113,5 тыс. унций. В том числе добыча золота с собственных месторождений Petropavlovsk упала в IV кв. на 34%, до 85,5 тыс. унций, по итогам года - на 18%, до 385,6 тыс. унций. Производство

золота из стороннего концентрата в 2020 г. увеличилось в 3,6 раза, до 162,5 тыс. унций, что оказалось ниже прогнозного показателя. Годовой объем реализации золота в 2020 г. составил 546,5 тыс. унций, по сравнению с 2019 г. он вырос на 6%. Средние цены реализации золота в 2020 г. были значительно выше, чем в 2019 г.: они выросли на 34% в IV кв. и на 30% по итогам всего года. Также, отмечает компания, в 2020 г. отсутствуют как прибыли, так и убытки от хеджирования.

- Корпорация **ВСМПО-Ависма** и американская Boeing подписали долгосрочный контракт на поставку титановой продукции. В соответствии с условиями контракта, ВСМПО-Ависма будет поставлять компании Boeing и ее поставщикам титановые поковки с целью обеспечения потребностей в изготовлении гражданских самолетов различных моделей: 787 Dreamliner, 777, 767 и 737.
- Минфин не видит смысла в господдержке **АЛРОСА** на фоне сильного спроса на алмазы, но мониторит ситуацию на предмет стабильности восстановления этого рынка, заявил замминистра финансов РФ Алексей Моисеев. По его словам, пока непонятно, отражает ли всплеск на алмазном рынке реализацию отложенного спроса, или речь идет о полноценном, стабильном восстановлении, пояснил он. Напомним, что в декабре 2020 г. продажи АЛРОСА выросли на 34% к предыдущему месяцу, достигнув рекордных \$522 млн. АЛРОСА заявила, что сделка с Гохраном сохраняется как опция, но в ближайшее время компания не видит в ней необходимости.

### Лидеры повышения на ММВБ за неделю

Краткое название	Котировка закр., руб.	% изменения				
		5 дн.	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
Белуга Групп	1 674	23,4	20	40	27	67
Белон	6,088	12,7	15	46	34	55
Славн-ЯНОС	24,75	9,5	35	44	32	35
ПИК	704,7	9,0	18	24	45	62
Распадская	166,7	6,9	7	50	57	60
МагадЭн ап	7,490	6,4	9	27	-2	155
ВолгЭнСб-п	1,900	5,6	9	16	60	54
РязЭнСб	10,92	5,2	12	21	17	91
ФосАгро	3 655	4,9	17	31	36	48
СтаврЭнСбп	0,364	4,6	11	13	-3	2

### Лидеры понижения на ММВБ за неделю

Краткое название	Котировка закр., руб.	% изменения				
		5 дн.	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
ОМЗ-ап	4 755	-27,3	35	48	36	17
МРСК СЗ	0,056	-6,6	2	14	10	6
ММК	51,75	-6,3	-7	39	30	15
ГМКНорник	24 520	-6,1	3	30	25	18
Новатэк	1 274	-5,9	1	34	17	10
ЛУКОЙЛ	5 401	-5,7	5	33	6	-18
МагадЭн	8,940	-5,6	0	53	36	96
Ozon	3 820	-5,3	15	н.д.	н.д.	н.д.
ДВМП	10,89	-5,2	-6	14	43	27
БСП	53,30	-5,0	3	23	26	-5

### Календарь

4 фев	<b>Северсталь</b>	Финансовые результаты по МСФО за 2020 г.
4 фев	<b>Магнит</b>	Финансовые результаты по МСФО за 2020 г.
11 фев	<b>НЛМК</b>	Финансовые результаты по МСФО за 2020 г.
22 фев	<b>Лента</b>	Финансовые результаты по МСФО за 2020 г.
22 мар	<b>Фосагро</b>	Финансовые результаты по МСФО за 4 кв. 2020 г.

**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.