

Рыночные индикаторы

Валютный рынок	Значение	Изм. за 5 дней	Изм. с начала года
USD/RUB	74,98	1,84%	-0,74%
EUR/RUB	90,68	-0,19%	0,80%
EUR/USD	1,21	0,95%	-0,88%
DXU	90,86	-0,76%	0,87%
Товарные рынки			
Brent, \$/барр.	66,11	-0,99%	26,41%
Gold, \$/унц.	1 777	0,04%	-6,34%
Фондовый рынок			
Индекс МосБиржи	3 597	-0,04%	9,37%
PTC	1 512	0,99%	8,97%
MSCI Russia	712	0,87%	6,49%
DJIA	34 043	-0,46%	11,23%
S&P 500	4 180	-0,13%	11,29%
NASDAQ Comp.	14 017	-0,25%	8,76%
FTSE 100	6 939	-1,15%	7,40%
Euro Stoxx 50	4 013	-0,49%	12,97%
Nikkei 250	29 021	-2,23%	6,13%
Shanghai Comp.	3 474	1,39%	-0,64%
Криптовалюта			
Bitcoin	50 568	-18,45%	81,99%
Ethereum	2 325,66	-5,46%	236,14%
Ripple	1,11	-32,05%	420,36%
Litecoin	235,0	-23,89%	96,06%

На 8:00 МСК

Комментарии по рынку

Мировые акции

- Акции роста опередили недооцененные акции, волатильность продолжает повышаться. В лидеры роста вышел китайский ИТ-сектор, восстановившись на 4,7%. На китайской фондовой бирже наблюдалась отрицательная динамика в течение последних двух месяцев, индекс снизился на 15% по сравнению с пиковым уровнем 17 февраля, что было вызвано рисками делистинга китайских компаний с фондовых бирж США, дальнейшим сокращением государственного кредитования и антимонопольным регулированием местных компаний.
- В течение недели помимо ИТ высоким спросом пользовались акции провайдеров экологически чистой энергии, так как Китай обязался в этом десятилетии сократить вредные выбросы на две трети, чтобы вторая по величине экономика в мире смогла достичь своих климатических целей к середине столетия. В лидеры роста на неделе вышли Бразилия и Китай, прибавив 2% в долларовом выражении по сравнению с ростом развивающихся стран (EM) на 0,4%.
- Также в плюсе Россия вслед за снижением геополитической напряженности, несмотря на повышение ключевой ставки на 50 б.п. В число аутсайдеров вошли Чили и Турция, которые снизились на 5,4% и 3,4% соответственно. Турция оказалась под давлением, потеряв за неделю более 4% после того, как президент США Байден сообщил президенту Эрдогану, что признает массовые убийства армян в Османской империи геноцидом. Эрдоган на неделе уволил своего министра торговли в связи с коррупционным скандалом.
- Американские нефтесервисные компании оказались в числе аутсайдеров, потеряв более 3%, так как котировки Brent снизились на 1%. Удешевление нефти было вызвано ростом числа случаев коронавируса в Индии.

Мировой рынок облигаций

- Доходность американских десятилетних казначейских облигаций снизилась за неделю на 10 б.п., и на 22 б.п. - с пикового уровня конца марта.
- Стоимость российских долларовых гособлигаций восстановилась на 2%, доходность снизилась на 30 б.п., доходность высокодоходных облигаций EM снизилась на 10-15 б.п.

Мировые рынок сырьевых товаров

- Железная руда подорожала более чем на 5%, медь - более чем на 4% ввиду ужесточения контроля над производством в Китае в ближайшие месяцы, что может привести к сокращению выпуска в доменных печах. Общему спросу способствуют хорошие производственные данные из Китая, США и Европы. Коксующийся уголь оказался главным аутсайдером недели, подешевев на 2%.
- Пшеница и кукуруза вышли в лидеры роста на прошлой неделе, с 16 по 23 апреля, подорожав более чем на 8% из-за растущего спроса со стороны Китая и сокращения предложения со стороны США и Бразилии. Сухая погода в Бразилии и холод в США могут замедлить прорастание недавно посеянной кукурузы.

Мировой валютный рынок

- Турецкая лира больше других из числа двадцатки ведущих валют ослабла к доллару на прошлой неделе (чуть менее 4%) после комментариев Байдена о геноциде армян в Турции. Давление на лиру увеличилось, после того как власти страны сообщили, что за

два года использовали \$198 млрд золотовалютных резервов, в том числе \$100 млрд - за год, в результате чего у страны осталось менее \$90 млрд резервов, при этом баланс является отрицательным, если учесть золотовалютные свопы. Новый глава турецкого ЦБ Шахап Кавджиоглу не собирается снижать процентные ставки и заявил, что Турция продолжит предлагать положительную реальную ставку с поправкой на инфляцию и проводить жесткую политику до тех пор, пока не будет достигнута цель по инфляции в 5%.

- Кавджиоглу, тем не менее, исключил из заявлений ЦБ формулировки с обещаниями обеспечивать жесткую политику в течение долгого времени, так как они могут вызвать недовольство среди бизнес-сообщества. В число лидеров роста к доллару вошли бразильский реал (+2%) и рубль (+1%) после повышения ставки ЦБ России на 50 б.п. и отвода российских войск от границы с Украиной.

Прочие активы

- Биткоин упал за неделю на 20%, после того как Турция объявила о планах регулирования рынка криптовалюты, а Байден заявил о возможности повышения ставки налога на прирост капитала до 43%.
- Криптовалютная биржа Vebitcoin анонсировала прекращение деятельности, сославшись на ухудшение финансовых условий. Совет по расследованию финансовых преступлений Турции завел дело в отношении Vebitcoin и руководства площадки и заблокировал ее счета.
- Vebitcoin - четвертая по величине биржа в Турции, суточный оборот которой составляет около \$60 млн, по информации CoinGecko.com, провайдера, который отслеживает данные о ценах, объемах торговли и капитализации рынков криптовалюты.

Обзор финотчетности за 1K21

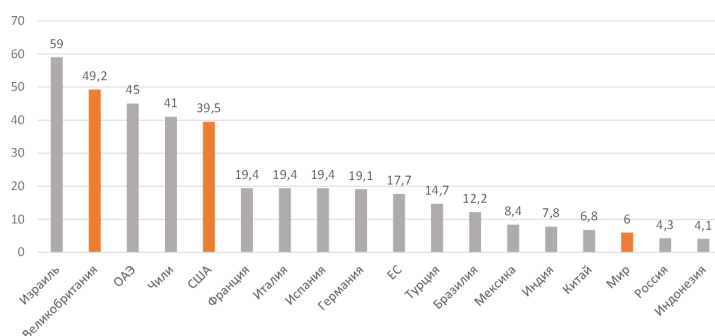
- По состоянию конец прошлой недели 25% компаний S&P 500 отчитались за 1K21. Число компаний, прибыль на акцию которых превзошла ожидания рынка, составило 84%, что выше пятилетнего среднего (74%). Если по итогам квартала показатель не изменится и составит 84%, то число компаний S&P 500, сообщивших о том, что рост прибыли на акцию (EPS) превзошел ожидания (с учетом 2K20 и 3K20), достигнет максимума за всю историю наблюдений FactSet с 2008 г.
- Прибыль компаний на 23,6% превосходит прогнозы, что также выше пятилетнего среднего показателя (6,9%). Если по итогам квартала показатель не изменится и составит 23,6%, то число компаний S&P 500, сообщивших о том, что рост прибыли на акцию (EPS) превзошел ожидания, достигнет максимума за всю историю наблюдений FactSet с 2008 г.

Новости о программе вакцинации от коронавируса

- Медицинские органы 172 стран использовали более 1 млрд вакцин, по данным Bloomberg. Темпы вакцинации составляют около 18,3 млн доз в сутки, по последним данным. Это означает, что по меньшей мере 7% жителей Земли получили одну дозу вакцины, для частичной восстановления мобильности рабочей силы нужно, чтобы показатель достиг 12% что, вероятно, произойдет к концу июня. В США было использовано 226 млн доз, которые получили 70% населения и по меньшей мере одну прививку получили 42% населения. На прошлой неделе средние темпы вакцинации составляли 2,8 млн доз в сутки.
- В некоторых странах, в частности в Израиле и ОАЭ, наблюдается выравнивание кривой коэффициента вакцинации, в Европе показатель подскочил, одну дозу вакцины получило более 20% населения.

- За последние три дня число выявленных случаев коронавируса в Индии превысило 1 млн, волна инфекций, по-видимому, поразила состоятельное городское население. Премьер-министр Нарендра Моди призвал граждан пройти вакцинацию и не верить слухам об опасных побочных эффектах от прививок. Он также объявил о планах создания в больницах кислородных станций.
- США оперативно окажут дополнительную поддержку Индии в ее борьбе со вспышкой коронавируса, сообщил госсекретарь Энтони Блинкен в Twitter, не приведя подробностей. В настоящее время в США наблюдается избыточное предложение вакцин, к концу июня коэффициент вакцинации населения составит 75%.

% жителей, которым поставили хотя бы одну прививку от коронавируса

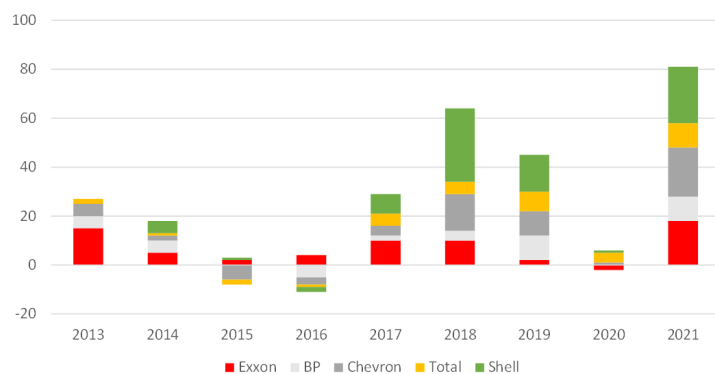


Источник: ITI Capital, Bloomberg

Что покупать?

Общий свободный денежный поток (FCF) мировых супермейджоров может увеличиться до \$80 млрд с \$4 млрд в прошлом году. Нефтегазовые мейджоры, в частности Exxon и Chevron, отчитаются о результатах первого квартала в пятницу, 30 апреля. Прибыль и денежный поток могут значительно увеличиться после депрессивного 2020 г., однако большая часть этих средств в случае с Exxon Mobil, Occidental, Total и другими компаниями, будет направлена на сокращение долгов. Chevron, BP и Royal Dutch Shell анонсировали обратные выкупы, которые, скорее всего, состоятся во втором полугодии 2021 г.

Фактический и оценочный свободный денежный поток супермейджоров нефтегазовой промышленности, \$ млрд



Источник: JPM, Bloomberg, ITI Capital

Зарубежные рынки - предстоящая неделя

- В центре внимания участников рынка - отчетность компаний. Ожидается, что более трети компаний S&P 500, включая Apple и Tesla, представят свои квартальные результаты на этой неделе и приведут подробности о том, как возобновление экономической активности в мире влияет на их бизнес. На предстоящей неделе инвесторы будут главным образом следить за отчетностью технологических гигантов. Помимо Apple и Tesla, свои квартальные данные представят Microsoft, Alphabet и Amazon.com.
- В общей сложности 181 компания S&P 500 сообщит результаты на этой неделе, согласно FactSet, по пятницу включительно уже отчитались 25% компаний индекса.

Вторник, 27 апреля

- Япония: ставка, пресс-конференция председателя Харухико Куроды
- BP: отчетность за 1K20
- Alphabet: отчетность за 1K21
- GE, 3M, UPS: отчетность
- Индекс цен на жильё, индекс доверия потребителей от Conference Board

Среда, 28 апреля

- Заседание ОПЕК+
- США: данные по запасам нефти от Минэнерго (EIA)
- США: ставка, пресс-конференция председателя Джерома Пауэлла
- Facebook: отчетность за 1K21
- Ford: отчетность за 1K21
- Apple: отчетность за 2K
- Boeing: отчетность за 1K21
- Выступление президента Джо Байдена перед конгрессом
- ОПЕК+ планирует провести заседание своего комитета по мониторингу, возможно, встреча министров пройдет не в полном составе. Картель, как ожидается, оставит в силе планы по постепенному наращиванию добычи

Четверг, 29 апреля

- Royal Dutch Shell: отчетность за 1K21
- Twitter: отчетность за 1K21
- Amazon: отчетность за 1K20
- Caterpillar: отчетность за 1K21
- Samsung: отчетность за 1K21, конференц-колл
- Сектор недвижимости Нью-Йорка восстанавливается после пандемии: Сессия вопросов и ответов
- McDonald's, Kraft Heinz, другие производители еды: отчетность
- ВВП США в первом квартале, по прогнозам, вырос на 6%, чему способствовали меры стимулирования экономики. Рост во втором квартале, как ожидается, ускорится, в результате чего рост по итогам года может стать максимальным за последние десятилетия
- Еврозона: индекс доверия потребителей
- Германия: ИПЦ, безработица
- США: ВВП, число первичных заявок на получение пособий по безработице, индекс незавершенных продаж на рынке недвижимости

Пятница, 30 апреля

- Barclays: отчетность за 1K21
- Exxon Mobil и Chevron: отчетность за 1K21
- Центральный банк Турции запретил использование криптовалют для

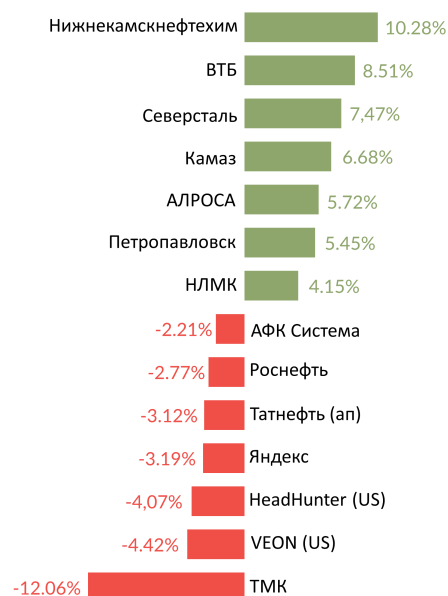
оплаты товаров и услуг, а также запретил компаниям, которые обрабатывают платежи и электронные переводы средств, обрабатывать операции с использованием криптоплатформ

- Диснейленд возобновит работу в Калифорнии после года простоя. Спрос на билеты привел к перегрузке сайта тематического парка
- Германия, Еврозона, Испания, Италия, Мексика, Тайвань, Португалия, Франция, Чехия, Австрия, Литва, Канада: ВВП
- Франция, Еврозона, Италия, Польша, Шри-Ланка, Уганда, Кения, Бахрейн, Словения, Австрия, Португалия: ИПЦ
- США: личные доходы/расходы, индекс потребительских настроений от Мичиганского университета, индекс деловой активности (PMI) в Чикаго, число буровых от Baker-Hughes

Российский рынок за неделю

За прошлую неделю рубль укрепился к доллару и к евро до 75,82 руб. и 90,85 руб. соответственно. Индекс Мосбиржи повысился на 3,22%, РТС - на 5,59%.

Лидеры роста и падения



Источник: ITI Capital

Лидерами роста стали Нижнекамскнефтехим (+10,28%), ВТБ (+8,51%), Северсталь (+7,47%), Камаз (+6,68%), Алроса (+5,72%), Петропавловск (+5,45%), НЛМК (+4,15%).

В число аутсайдеров вошли ТМК (-12,06%), Veon (-4,42%), Headhunter (-4,07%), Яндекс (-3,19%), Татнефть ап (-3,12%), Роснефть (-2,77%), АФК Система (-2,21%).

Предстоящая неделя - российский рынок

На предстоящей неделе финансовые результаты по МСФО представят X5 Retail Group, Яндекс, Новатэк, Mail.Ru Group, Сбербанк, Veon, Детский мир, Магнит, Энел Россия, Ленэнерго, Сургутнефтегаз, Московская биржа.

Долговой рынок

Дефицита движущих факторов для долгового рынка на прошлой неделе не наблюдалось. В первые дни российские активы оставались под умеренным

давлением на фоне сохраняющихся опасений по поводу введения более жестких санкций со стороны США. Чтобы не увеличивать негативное воздействие на рынок, Минфин решил провести лимитированные первичные аукционы, предложив семилетние классические ОФЗ 26236 на 20 млрд руб. и инфляционный линкер 52003 на 10 млрд руб. Объем заявок на первый лот превысил 83 млрд руб., в результате чего он был размещен в полном объеме практически без премии к вторичному рынку (средневзвешенная доходность составила 7,07%). Второй аукцион оказался менее успешным. При спросе в 22,8 млрд было размещено лишь 47% от запланированного объема. Средневзвешенная цена составила 98,2% от номинала, то есть была предоставлена небольшая премия в доходности.

Вторая половина недели характеризовалась большим оптимизмом на фоне снижения геополитических рисков вслед за объявлением о начале возвращения в места постоянной дислокации российских солдат, которые принимали участие в учениях, в том числе на территории Крыма. В результате суверенная кривая опустилась на 12-15 б.п. на длинном и среднем участках.

Главным событием стало прошедшее в пятницу, 23 апреля, опорное заседание Банка России по монетарной политике. Итоги встречи совпали с нашими ожиданиями, равно как и не стали сюрпризом для рынка. Регулятор в очередной раз решил ужесточить параметры ДКП, повысив ключевую ставку причем сразу широким шагом, на 50 б.п., до 5%. Таким образом ЦБ ускоренными темпами вернулся к нейтральной монетарной политике (1-2% выше таргетируемой инфляции). Решение было продиктовано, в первую очередь, сохраняющимся инфляционным давлением, а также ростом инфляционных ожиданий. В этой связи в рамках публикации обновленного среднесрочного макропрогноза ожидаемая инфляция на конец этого года была увеличена на 1 п.п., до 4,7-5,2%. Возврат к цели в 4% должен произойти в середине 2022 г. (ранее речь шла о первом полугодии 2022 г.). В то же время сигнал о будущих решениях был немного смягчен (хотя и остался "ястребиным"). В то же время регулятор несколько смягчил сигнал о будущих решениях, хотя тот и остался "ястребиным" - Банк России будет "оценивать целесообразность дальнейшего повышения ставки". В прежней формулировке речь шла о том, что ЦБ "допускает возможность". С учетом полученной обновленной информации **мы теперь предполагаем, что монетарные условия в стране и дальше будут ужесточаться. Наш прогноз по ключевой ставке до конца года составляет 5,25-5,5%.**

Важным нововведением прошедшего заседания стало обещанное ранее начало публикации прогноза средней ключевой ставки на год. Данный шаг символизирует серьезный прогресс в повышении качества коммуникации с инвестиционным сообществом. Так, в текущем году диапазон оценивается в 4,8-5,4%, в 2022 г. - в 5,3-5,6%, в 2023 г. - в 5-6%. Иными словами, в базовом сценарии предполагается, что ключевая ставка до конца года может как остаться на уровне 5%, так и быть повышена до 6%. В целом в рамках текущего цикла нормализации ДКП ставка не должна превысить 6,5%, что, кстати, совпадает с тем, что закладывают в цены ОФЗ на трехлетнем горизонте.

Первая реакция рынка на повышение ставки оказалась негативной, несмотря на то, что данное решение уже давно заложено в цены коротких ОФЗ. Вероятно, инвесторов напугало сохранение "ястребиной" риторики, а также публикация прогноза средней ставки, предусматривающего дальнейшее серьезное ужесточение монетарных условий. Однако позже большинство потерь было отыграно и рынок закрылся практически без изменений. Ближний сегмент немного отстал, показывая закономерную динамику на фоне сохранения сигнала о дальнейшем подъеме ключевой ставки. Рубль ожидаемо отреагировал укреплением.

На внешних площадках неделя выдалась удачной благодаря стабилизации доходности американских казначейских облигаций (UST 10Y 1,57%, +2 б.п.

н/н). Российский сегмент выглядел лучше большинства аналогов из EM (за исключением Украины, которая вышла в лидеры роста по цене) на фоне снижения санкционной премии. Доходность наиболее длинного бенчмарка Russia 47 с внутринедельного максимума опустилась на 13 б.п., до УТМ 3,76%.

Новости

Аэрофлот для стабилизации финансового положения рассматривает размещение облигаций - как традиционных так и вечных. Первый выпуск бумаг планируется на сумму до 15 млрд руб., решение по нему может быть принято уже до майских праздников, сообщил менеджмент Известиям. Также руководство группы сняло опасения инвесторов относительно допэмиссии. Компания рассматривает различные варианты финансирования деятельности, но о повторном размещении акций и продаже Победы речи не идет.

Бумага может быть интересна для инвестиций на долгий срок.

Ожидается еще один spin-off на рынке? Лукойл. Акционеры Лукойла на годовом общем собрании 24 июня рассмотрят вопрос о внесении дополнений в устав компании: дивиденды можно будет заплатить не только деньгами, но и ценными бумагами. Вероятнее всего, речь будет идти о выделении (spin-off) энергетических активов. При этом рекомендуемые дивиденды в денежной форме продолжают выплачиваться (не менее 100% от FCF).

Энергоактивы компании расположены на юге России, в Румынии и Италии суммарной мощностью 6,4 ГВт (72% - коммерческая, 28% - обеспечивающая). Избавиться от непрофильной энергогенерации Лукойл пытался несколько лет, ведя переговоры с Газпром энергохолдингом и Интер РАО. Не исключено, что выделение и потенциальное IPO активов станет решением вопроса.

В последнее время государство дает сигналы, что дивиденды компании стоит сократить для финансирования развития мощностей. Тем не менее, на наш взгляд, требования, которые власти сейчас предъявляют к компаниям, добиваясь сокращения дивидендных выплат в пользу инвестирования, можно назвать чрезмерными на данный момент. Некоторые крупнейшие владельцы предприятий используют высокие дивиденды для финансирования проектов в других секторах экономики. В некоторой степени выплату дивидендов можно заменить spin-off отдельных активов (угольные активы Евраз, Быстринский ГОК Норникеля), учитывая текущий интерес инвесторов к IPO. Еще одной альтернативой дивидендов традиционно остается выкуп акций. В этом контексте Лукойл не является исключением из наметившегося тренда.

Роснефть СД рекомендовал выплатить дивиденды за 2020 г. в размере 6,94 руб./акция (1,3% дивидендная доходность). Право на получение дивидендов получают акционеры, зарегистрированные в реестре на 15 июня 2021 г.

Евраз. Распадская представила сильные операционные результаты за 1К21. Добыча угля составила 6,5 млн т (+14% г/г; +8% к/к), темпы роста также ускорились по сравнению с увеличением на 2% г/г в 4К20. Реализация концентрата составила 3,74 млн т (+10% г/г; +5% к/к). Средневзвешенная цена концентрата составила 5,1 тыс. руб./т (+10% г/г; +19% к/к; против снижения на 21% г/г в 4К20).

Новость положительно влияет на Евраз. Распадская должна стать центром консолидации угольных активов компании в преддверии вероятного IPO.

ЛСР представил скромные операционные результаты за 1К21. Снижение показателей связано с завершением крупных проектов сегмента масс-маркет

"Шуваловский" и "Новая Охта" в Санкт-Петербурге в 4К20, что привело к ожидаемому спаду продаж, в Москве сокращение продаж в большей степени обусловлено ограниченным предложением.

Объем заключенных контрактов составил 142 тыс. кв. м (-28% г/г; \boxtimes 40% к/к; против снижения на \boxtimes 11% г/г в 4К20);

В стоимостном выражении ЛСР заключил контрактов на 19 млрд руб. (-17% г/г; \boxtimes 32% к/к; против роста на 5% г/г в 4К20).

В 1К21 компания ввела в эксплуатацию 67 тыс. кв. м чистой продаваемой площади (+24% г/г; \boxtimes 86% к/к; против роста на 6% г/г в 4К20).

Доля продаж с привлечением ипотечных средств выросла до 63% с 51% за аналогичный период прошлого года, в 2019 г. доля контрактов с ипотекой составила 64% от общего числа продаж компании.

ММК представил сильные финансовые результаты по МСФО за 1К21 - сильнее консенсус-прогноза Интерфакса по EBITDA, ниже по выручке

- Выручка выросла на 18% к/к (+28% г/г), до \$2185 млн (-1,7% vs консенсус);
- EBITDA увеличилась на 53% к/к (+64% г/г), до \$726 млн (+3,3% vs консенсус);
- Чистая прибыль увеличилась на 52% к/к и в 3,5 раза к 1К20, до \$477 млн;
- FCF остался на уровне 4К20, \$125 млн, против \$110 млн в 1К20.

СД компании рекомендовал выплатить дивиденды за 1К21 в размере 1,795 руб./акция (дивидендность - 2,6%).

Сервис Около (X5 Retail Group) запустил доставку из ресторанов Москвы.

Осуществлять доставку продуктов будут курьеры ресторанов пределах МКАД, от них зависит условия и время.

Около будет предлагать блюда ресторанов на своей площадке, выступит маркетплейсом, который разместит у себя в приложении и на сайте меню партнёров. После того как пользователи оформят заказ, агрегатор передаст его в ресторан.

В краткосрочной и среднесрочной перспективе новость нейтральна для бумаг ретейлера ввиду слабой развитости сервиса доставки у ресторанов по сравнению с агрегаторами Яндекс и Mail.

Норникель представил производственные результаты за 1К21.

- Объем производства никеля сократился на 10% г/г (-31% к/к), до 46,6 тыс. т;
- Производство меди сократилось на 21% г/г (-29% к/к), до 91,3 тыс. т;
- Производство палладия выросло на 40% г/г (-1% к/к), до 766 тыс. унций;
- Объем производства платины увеличился на 23% г/г (-18% к/к), до 184 тыс. унций.

Сокращение выпуска никеля и меди было связано с приостановкой работы на рудниках Октябрьский и Таймырский, а также Норильской обогатительной фабрики. Увеличение производства металлов платиновой группы (МПГ) обусловлено выходом Кольской ГМК на проектную мощность после модернизации.

Норникель обновил прогноз по производству металлов на 2021 г. с учетом опережающего восстановления работы рудника Октябрьский и сроков проведения необходимого ремонта на Норильской обогатительной фабрике.

В этом году компания ожидает выпустить 190 - 200 тыс. т никеля (изначально - 220 - 230 тыс. т) , 335-355 тыс. т меди (изначально - 390 - 410 тыс. т, оба прогноза без учета Быстринского ГОКа, где будет произведено еще 65-70 тыс. т меди), 2,35 - 2,41 млн унций палладия и 580-640 тыс. унций платины (изначальный план: около 2,71 млн унций палладия и 640 тыс. унций платины).

В итоге Норникель потеряет около 30 тыс. т никеля, 55 тыс. т меди, 340 тыс. унций палладия и 33 тыс. унций платины, вместо объявленных после аварий 35 тыс. т никеля, 65 тыс. тонн меди и примерно 700 тыс. унций металлов платиновой группы.

Несмотря на сокращение производства никеля и меди в 1К21, повышение прогноза позитивно для бумаг Норникель, которые до сих пор не в полной мере восстановились после стремительного снижения под давлением новостей об авариях. В отсутствие долгосрочных последствий аварий, а также на фоне рекордных цен на корзину металлов Норникеля, мы считаем, что у акций компании хороший потенциал роста.

Rio Tinto и Vale представили операционные результаты за 1К21 - ниже ожиданий рынка. Возможна поддержка цен на руду и сталь.

Бразильская Vale сократила производство железной руды на 19,5% к/к (+14,2% г/г), до 68 млн т. Выпуск окатышей сократился на 11,7% к/к (-9,2% г/г) до 6,3 млн т из-за дефицита сырья. Продажи железорудного сырья (ЖРС) упали на 28,2% к/к (+11% г/г), до 65,6 млн т.

Rio Tinto сократила добычу железной руды на руднике Pilbara на 11% к/к (-2% г/г), до 76,4 млн т. Отгрузка желруды на руднике сократилась на 12% к/к (+7% г/г), до 77,8 млн т. Компания также подтвердила прогнозы по производству металлов на 2021 г. При этом Rio Tinto обратила внимание, что ориентир по отгрузке желруды по-прежнему существенно зависит от погодных условий. В апреле негативное влияние на объемы добычи оказал тропический циклон Сероя.

Представленные показатели 1К20 по производству ЖРС не оправдали ожиданий рынка, основанных на планах крупнейших горнодобывающих компаний нарастить объемы выпуска данного сырья. В условиях растущего спроса на ЖРС ввиду восстановления экономик по всему миру результаты двух крупнейших производителей железной руды выглядят слабо и могут оказать поддержку ценам на ЖРС, которые только начали корректироваться, опускаясь с многолетних пиковых уровней. Подобная ситуация создает позитивный фон для вертикально-интегрированных Северстали и НЛМК, но может относительно негативно сказаться на результатах ММК, который не обеспечен собственным сырьем.

Русгидро: нейтральные операционные результаты за 1К21

- Общая выработка электроэнергии станциями Русгидро в 1К21 снизилась на 9% к/к (-13% г/г), до 28,5 млрд кВт.ч
- Производство ГЭС и ГАЭС сократилось на 16% к/к (-20% г/г), до 19,95 млрд кВт.ч, без учета выработки Богучанской ГЭС.
- Тепловые станции группы увеличили выработку на 16% к/к (+6% г/г), до 8,44 млрд кВт.ч.
- Производство объектов ВИЭ компании увеличилось на 1% (-5,6% г/г), до 110 млн кВт.ч.

Полезный отпуск энергосбытовых компаний Русгидро увеличился на 4% г/г, до 15,04 млрд кВт.ч, что в основном связано с климатическим фактором - среднесуточная температура в 1К21 была ниже среднесуточной температуры в 1К20.

В своем отчете компания отметила, что снижение показателей 1К21 обусловлено эффектом высокой базы прошлого года, когда приток воды в

основные водохранилища ГЭС Волжско-Камского каскада существенно (в 1,5-6,4 раза) превышал среднееголетние значения. Также в отчете сказано, что Русгидро продемонстрировала стабильные показатели выработки на уровне среднееголетних значений. Во 2К21 компания ожидает по большинству регионов водность близкую к норме, ниже - только в Колымском водохранилище на Дальнем Востоке.

МТС с 20 апреля запускает онлайн-кинотеатр Kion. Управлением бизнеса займется структура МТС Медиа, специализирующаяся на производстве оригинального контента. Первоначально сервис будет доступен только по подписке, но к концу 1П21 планируется запуск рекламной модели. Инвестиции в запуск не раскрываются. Новость нейтральна для бумаг компании.

Среди игроков по объему выручки лидирует Ivi, его доля рынка по итогам 2020 г. составила 22,5% против 23,8% в 2019 г., доля Okko (Рамблер) - 13,6% против 14,2% годом ранее. YouTube занял 9% рынка против 12,1% в 2019 г. Основным конкурентом является максимально наполненный контентом и имеющий значительный бюджет Netflix, его доля в 2020 г. выросла более чем в два раза, до 8,4% (против 4,1% в 2019 г.).

Норникель объявил о том, что согласовал с британской Johnson Matthey условия сделки о долгосрочных поставках никеля и кобальта для строящегося производства Johnson Matthey в Финляндии.

Ранее в апреле Норникель сообщил о планах расширять экологичный выпуск никеля и кобальта на своем заводе в Финляндии NN Harjavalta. Johnson Matthey готовит к запуску в Финляндии свой второй коммерческий завод мощностью 30 тыс. т катодных материалов сверхвысокой энергоемкости, необходимых производителям электромобилей.

Календарь событий

Корпоративные события

Дата	Компания	Событие
Пн, 26 апреля	Русагро Полюс Лента	Операционные результаты за 1К21 Операционные результаты за 1К21 Операционные и финансовые результаты за 1К21
Вт, 27 апреля	Полиметалл X5 Retail Group О'кей Еп+ Русал Globaltrans	День инвестора Финансовые результаты по МСФО за 1К21 Операционные результаты за 1К21 Операционные результаты за 1К21 Операционные результаты за 1К21 Последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов за 2020
Ср, 28 апреля	Новатэк Яндекс	Финансовые результаты по МСФО за 1К21 Финансовые результаты по GAAP за 1К21
Чт, 29 апреля	Mail.Ru Group Газпром НЛМК Сбербанк Veon Детский мир Магнит Евраз Мать и Дитя Энел Россия	Финансовые результаты по МСФО за 1К21 День инвестора ГОСА Финансовые результаты по МСФО за 1К21 Финансовые результаты по МСФО за 1К21 Финансовые результаты по МСФО за 1К21 Операционные и финансовые результаты за 1К21 Операционные результаты за 1К21 Операционные результаты за 1К21 Финансовые результаты по МСФО за 1К21
Пт, 30 апреля	Ленэнерго Сургутнефтегаз Московская биржа Мать и дитя	Финансовые результаты по МСФО за 1К21 Финансовые результаты по МСФО за 1К21 Финансовые результаты по МСФО за 1К21 Последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов за 2020
Пн, 3 мая		
Вт, 4 мая		
Ср, 5 мая	Новатэк Полиметалл Московская биржа	Последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов за 2020 Последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов за 2020 Объемы торгов за апрель 2021 г.
Чт, 6 мая	Юнипро Мосэнерго	Финансовые результаты по МСФО за 1К21 Финансовые результаты по МСФО за 1К21
Пт, 7 мая	НЛМК ЛСР	Последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов за 2020 Последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов за 2020