

## Рыночные индикаторы

Валютный рынок	Значение	Изм. за 5 дней	Изм. с начала года
USD/RUB	77,17	-1,26%	-2,30%
EUR/RUB	87,54	0,70%	-2,50%
EUR/USD	1,14	-0,86%	-0,26%
DXY	96,08	0,63%	0,41%
Товарные рынки			
Brent, \$/барр.	94,44	1,25%	23,10%
Gold, \$/унц.	1 859	2,79%	1,30%
Фондовый рынок			
Индекс МосБиржи	3 547	2,18%	-8,79%
PTC	1 470	2,37%	-11,01%
MSCI Russia	704	2,24%	-10,11%
DJIA	34 738	-1,00%	-4,40%
S&P 500	4 419	-1,82%	-7,29%
NASDAQ Comp.	13 791	-2,18%	-11,85%
FTSE 100	7 661	1,92%	3,74%
Euro Stoxx 50	4 155	1,68%	-3,33%
Nikkei 250	27 080	-1,31%	-5,95%
Shanghai Comp.	3 463	-0,95%	-5,79%
Криптовалюта			
Bitcoin	42 563	4,71%	-8,69%
Ethereum	2 929,66	-0,97%	-21,76%
Ripple	0,78	21,36%	-3,30%
Litecoin	126,5	5,96%	-14,65%

На 8:00 МСК

## Комментарии по рынку

На прошлой неделе на рынке произошел большой скачок волатильности, в результате которого индекс VIX в США вырос на 18 п. и превысил 30%. Такая динамика была обусловлена, в первую очередь, двумя факторами. Первый из них - публикацией в четверг долгожданных данных по инфляции в США. Инфляция в США в январе составила 7,5% по сравнению с прогнозом в 7,2%, т.е. индекс достиг максимума с 1982 г. благодаря удорожанию бензина, коммунальных услуг и продуктов питания. Такие высокие данные по инфляции стали причиной проведения внеочередного закрытого заседания совета управляющих ФРС 14 февраля, по итогам которого могло быть принято решение о незапланированном повышении ставки, впервые с апреля 1994 г.

Инвесторы уже скорректировали ожидания, и текущий консенсус-прогноз предполагает уже шесть-семь повышений ставки в этом году по сравнению с пятью ранее. Если судить по фьючерсам на ставки, то вероятность повышения ставки 16 марта на 50 б.п. составляет 90%. Это плохая новость для компаний роста, прибыль которых зависит от повышения процентных ставок, что еще больше снижает оценки компаний. Среди отраслей, на рост которых влияет повышение ставок, - IT-услуги, электронная коммерция, сектор медицины, электроэнергетика, медиа и т.д.

За неделю IT-сектор снизился на 2,6%, с начала года - на 12%, что соответствует потере \$3,5 трлн капитализации. В целом американский фондовый рынок потерял чуть меньше \$3 трлн капитализации, тогда как капитализация рынка Бразилии выросла на \$80 млрд, фондового рынка Великобритании - более чем на \$60 млрд, ЮАР и Канады - на \$40 млрд. Первые места по росту капитализации рынка США заняли нефтегазовый сектор (\$360 млрд) и финансовый сектор (\$92 млрд). Дисконт индексов нефтегазовых секторов США и Европы к ценам на нефть (базовый актив), по-прежнему составляет 30%, а текущий разрыв между динамикой акций стоимости и роста составляет около 20%.

## Изменение рыночной капитализации в США по секторам, с начала года, \$ млрд



Источник: Bloomberg, ITI Capital

Вторым источником волатильности является геополитическая напряженность между Россией и США/НАТО. Политическое противостояние, которое начало ослабевать после встречи Владимира Путина и Эммануэля Макрона 7 февраля, неожиданно обострилось в прошлую пятницу на фоне комментариев представителей администрации США о том, что вторжение России на Украину неизбежно и может произойти в любое время на

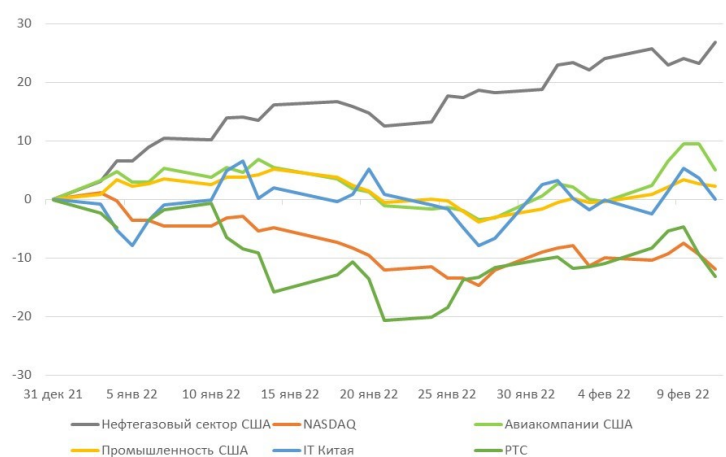
следующей неделе. При этом власти Украины подтвердили, что ситуация находится под контролем и нет никаких доказательств того, что Россия готовит вторжение, а США еще не продемонстрировали никаких доказательств. В субботу Джо Байден провел телефонный разговор с Путиным, но прорыва не произошло, на этой неделе мы ожидаем продолжения переговоров, разведка Великобритании скептически относится к возможности вторжения России на Украину.

Эта неделя будет решающей в плане дальнейших геополитических событий, 14 февраля канцлер Германии Олаф Шольц посетил Украину, а на следующий день посетит Россию. Также на этой неделе состоится встреча Путина с президентом Белоруссии Александром Лукашенко.

На фоне геополитической напряженности в лидеры роста вышли нефтегазовые компании, в т.ч. бразильская Petrobras (+6%), приблизившись к препандемическому уровню, а JPMorgan на прошлой неделе повысил целевую цену акции до \$16 против текущих \$14,2. Основной риск для прибыльности компаний и выплаты более \$5 млрд дивидендов - обещание президента Лулы да Силвы снизить стоимость топлива в случае его переизбрания в октябре. Индекс Turkey 100 вышел в лидеры роста, поднявшись более чем на 5%, несмотря на снижение рейтинга Турции агентством Fitch до В+ с ВВ-, уровня Египта и Бахрейна, из-за низких ставок и высокой инфляции. Цены на серебро, пшеницу и сталь выросли более чем на 4%. Фондовый рынок Бразилии вырос на 4%, за ним последовало восстановление российского сектора товаров первой необходимости и европейских банков.

Несмотря на пятничную распродажу, за прошлую неделю российский рынок акций вырос на 2,4% вслед за американскими нефтесервисными компаниями. Росту европейских бенчмарков способствовал банковский сектор. Бумаги китайских провайдеров второстепенных товаров и услуг товаров подорожали на 1,9%. В число аутсайдеров вошли европейский газ (-7%), горячекатаный рулон (-5%), индекс суверенных облигаций России в долларах из-за повышения ставки на 100 б.п., до 9,5%, и потенциального повышения еще на 150 б.п. в ближайшей перспективе, что приведет к двузначному значению ключевой ставки в России.

#### Нормализованные показатели за год по секторам и регионам, %



Источник: Bloomberg, ITI Capital

#### Обзор финотчетности за 4К21

- В 4К21 (72% компаний, входящих в S&P 500, представили финрезультаты) у 77% отчитавшихся компаний прибыль на акцию превзошла прогнозы.
- В 4К21 комбинированная прибыль S&P 500 (включает фактические

результаты компаний, которые отчитались, и оценочные результаты компаний, которые еще не отчитались) выросла на 30,3%. Если после публикации результатов оставшимися компаниями рост составит 30,3%, то рост показателя выше 30% охватит четыре квартала.

## События недели

- На этой неделе эксперты будут следить за геополитическими событиями, 14 февраля канцлер Германии Олаф Шольц прибыл на Украину, а на следующий день прибудет в Россию. Шольц заявил, что предупредит Владимира Путина об "очень высокой цене", которую России придется заплатить за вторжение на Украину.
- Сегодня завершилась внеплановое заседание совета управляющих ФРС, на котором должно было быть принято решение по ставке.
- Встреча министров обороны стран НАТО состоится 16 и 17 февраля в Брюсселе, а затем лидеры ЕС соберутся на саммит в конце недели. Кремль, неоднократно отрицавший планы вторжения на Украину, осудил использование сил НАТО вблизи российских границ.
- Что касается статистики, то 16 февраля выйдут данные по розничным продажам в США за январь. Также 16 февраля ФРС США опубликует протоколы заседания комитета по денежно-кредитной политике за прошлый месяц.
- Отчетность на неделе представят следующие компании: Airbnb, Airbus, Allianz, AIG, Applied Materials, Barrick Gold, Baxter International, BHP Group, Bridgestone, Michelin, Cisco, DBS Group, Deere, Devon Energy, DoorDash, Electricite de France, Engie, Eni, Fortescue, Glencore, Heineken, Japan Tobacco, Kraft Heinz, NatWest Group, Nestle, Nvidia, Orange, Palantir Technologies, Pioneer Natural Resources, Reckitt Benckiser, Roblox, Schindler, Schneider Electric, Shopify, Tokio Marine, United Overseas Bank, Wal-Mart de Mexico.

### Вторник, 15 февраля

- **Шольц проведет переговоры с Путиным в Москве.**
- ВВП: Еврозона, Япония, Колумбия, Венгрия, Польша, Румыния, Словакия
- Германия: индекс экономических настроений Zew
- Япония: промышленное производство
- Великобритания: заявки на пособие по безработице, уровень безработицы

### Среда, 16 февраля

- США: данные по запасам нефти от Минэнерго (EIA)
- Публикация протоколов заседания Федерального комитета по операциям на открытом рынке ФРС США
- Министры обороны стран НАТО встретятся в Брюсселе, встреча продлится по 17 февраля
- ИПЦ: Канада, Китай, ЮАР, Великобритания, Россия
- Объем розничных продаж: ЮАР, США
- Индекс цен производителей (PPI): Китай, Россия, Гана, Великобритания
- Еврозона: промышленное производство
- США: запасы компаний, протоколы ФРС, промышленное производство

### Четверг, 17 февраля

- Министры финансов и управляющих центральных банков G-20 встретятся в Индонезии, встреча продлится по 18 февраля
- Выступление председателя ФРБ Сент-Луиса Джеймса Булларда в SGH Macro Advisors и Колумбийском университете.

- США: объем строительства новых домов, число первичных заявок на пособие по безработице
- Россия: золотовалютные резервы

Пятница, 18 февраля

- Форум по монетарной политике США: среди выступающих на ежегодной конференции, посвященной монетарной политике США - представители ФРС Чарльз Эванс, Кристофер Уоллер и Лаэль Брейнард. Член правления ЕЦБ Фабио Панетта примет участие в панельной дискуссии форума, посвященной регулированию центральным банком сферы цифровых валют.
- Ежегодная Мюнхенская конференция по безопасности, которая продлится по 20 февраля
- ИПЦ: Франция, Япония, Швеция
- Россия: ВВП, денежная масса
- Канада: розничные продажи
- Еврозона, Дания, Турция: индекс потребительской уверенности
- Франция: безработица
- США: продажи домов на вторичном рынке, индекс доверия потребителей от Conference Board

## Российский рынок за неделю

За прошлую неделю рубль ослаб к доллару и к евро до 77,17 руб. и 87,54 руб., соответственно. Индекс Мосбиржи повысился на 2,18%, РТС - на 2,37%.

### Лидеры роста и падения



Источник: ITI Capital

Лидерами роста стали Русал (+15,89%), Мечел (ао +14,63%), Распадская (+12,51%), Детский мир (+11,71%), М.Видео (+9,17%), Эталон (+7,14%), О'кей (+7,14%).

В число аутсайдеров вошли Headhunter (-10,15%), Магнит (-4,5%), Ростелеком (ао: -2,68%; ап: +2,01%), Интер РАО (-1,74%), Россети (ап -1,55%), Лента (-1,35%).

## Долговой рынок

На рынке рублевых облигаций выдалась очередная сложная неделя. Наибольшей волатильности долговые инструменты были подвержены в пятницу, когда проходило первое в этом году заседание Банка России по ключевой ставке, а также в очередной раз повысились геополитические риски. В остальные дни динамика цен ОФЗ носила боковой характер, а общее настроение на рынке, казалось бы, улучшилось. На этом фоне Минфин вновь решил провести первичные аукционы ОФЗ и протестировать спрос на длинные гособлигации. Рынку были предложены два лота без ограничения объема: "классический" 14-летний выпуск 26240 и инфляционный линкер 52004. Итоги оказались весьма скромными из-за нежелания ведомства предоставлять высокие премии. Так, инструмент с постоянным купоном нашел спрос почти на 77 млрд руб., из которых было продано 20,7 млрд руб. со средневзвешенной доходностью УТМ 9,39% (на уровне закрытия накануне). На аукционе инфляционного линкера удалось реализовать бумагу лишь на 4,1 млрд руб. при соотношении спроса и предложения на уровне 2,1х. Позже, в тот же день, была опубликована статистика по недельной и месячной инфляции за январь. Второй показатель оказался лучше ожиданий рынка и составил 0,99% (после 0,82% в декабре 2021 г.). В результате годовая инфляция замедлилась до 8,73%. В то же время рост цен с 29 января по 4 февраля составил 0,29% после 0,19% неделей ранее. Это вновь вернуло годовое значение инфляции к ранее достигнутому пику в 8,8%.

Банк России в ходе первого в 2022 г. опорного заседания по денежно-кредитной политике (ДКП) в минувшую пятницу вновь, второй раз подряд, повысил ключевую ставку наиболее широким шагом в текущем цикле, на 100 б.п., доведя ее значение до 9,5%. Таким образом, реальное значение ключевой ставки вновь стало положительным. Данное действие было весьма ожидаемым, поскольку уже давно заложено в доходности коротких ОФЗ и совпало с консенсус-прогнозом рынка. Впрочем, регулятору все же удалось удивить инвестиционное сообщество значительно ужесточившейся сопроводительной риторикой. Сам сигнал относительно дальнейших возможных изменений в ДКП остался прежним. При этом оценка текущей ситуации и прогнозов ее дальнейшего развития заметно ухудшилась. Регулятор заявил, что даже не рассматривал на этот раз возможность повышения ставки менее, чем на 100 б.п. Причина такой позиции остается неизменной - ускорение инфляции и все большее отдаление ее от цели в 4%. Также радикально был пересмотрен среднесрочный макроэкономический прогноз. Ожидания по инфляции на этот год повышены с 4-4,5% до 5-6%. Возращение показателя к цели возможно к середине 2023 г. Прогноз по среднему значению ключевой ставки в 2022 г. повышен с 7,3-8,3% до 9-11%. Это указывает на вероятный переход к двузначным значениям ключевой ставки в ближайшее время, а также на существенную неопределенность развития дальнейшего сценария (включая резкий подъем выше 11% и потом не менее быстрый возврат к однозначным величинам), что в целом вполне оправданно с учетом сложившихся геополитической и глобальной макроэкономической ситуаций.

*Мы, как и весь рынок, вынуждены были пересмотреть наш базовый прогноз ключевой ставки. При условии ненаступления шоковых событий в виде вооруженного столкновения на территории Украины, мы в данный момент видим пик текущего монетарного цикла на уровне 10,5-11%. Мы по-прежнему верим в скорый разворот в динамике потребительских цен, что позволит Банку России начать говорить о развороте к нормализации ДКП и возможном первом шаге по смягчению монетарных условий на последних заседаниях 2022 г. Альтернативные сценарии развития событий сложно прогнозируемы из-за большого числа неизвестных и стихийных факторов.*

В начале новой недели прежде всего под давлением геополитических рисков, рублевые облигации продолжили активно дешеветь. Почти вся кривая "классических" ОФЗ переместилась в двузначную зону доходностей.

Рост ставок коротких бумаг за неделю превысил 65-70 б.п. Мы ждем, что давление на всю кривую будет сохраняться в ближайшее время и пока отдаем предпочтение ОФЗ с плавающим купоном.

## Новости

**Газпром** Заявка компании на транзит газа через Украину 7 февраля составляет 107,8 млн куб. м, что близко объему бронирования по долгосрочному контракту (109 млн куб. м в сутки), сообщил Интерфакс.

Европейские потребители наращивают отбор по контрактам с Газпромом с февраля, после того как контрактная цена прошла пик. Однако информация о росте импорта газа в Европу снижает и спотовые цены, в результате потребители снова обращаются к спотовому рынку и запасам в хранилищах, что вызывает волатильность цен и падение объемов прокачки через Украину.

Так, на прошлой неделе прокачка через Украину падала со 108 млн куб. м во вторник до 82 млн куб. м в четверг, а спотовая цена на хабе TTF снижалась на 17%, согласно Интерфаксу.

**Газпром** По информации испанского издания La Vanguardia рассматривается транспирейское газопроводное соединение Каталонии с Францией для отправки в Центральную Европу газа из Алжира и сжиженного газа с предприятий регазификации Испании и Португалии. Рассмотрение концепции проекта возможно с целью снижения зависимости от российского газа.

**Газпром, Новатэк** Цена экспорта газа из России в дальнее зарубежье в 4К21 превысила \$580 за тыс. куб. м, по данным Федеральной таможенной службы.

Данные ФТС являются индикатором, но не точным значением для показателей компаний. Для иллюстрации, за 3К21 средняя цена по данным ФТС составляла \$448 за тысячу кубометров и \$313, согласно отчетности Газпрома.

Новость является позитивной. При этом, однако, на фоне роста цены объемы экспорта Газпрома в страны дальнего зарубежья в январе 2022 г. кардинально упали: -41,3% г/г, до 11,4 млрд куб. м. Газпром сократил транзит через Украину почти в два раза и прекратил - через Польшу.

Ситуация улучшилась с февраля: заявка Газпрома на транзит газа через Украину 7 февраля составляет 107,8 млн куб. м, что близко объему бронирования по долгосрочному контракту (109 млн куб. м в сутки).

**Детский мир** Совет директоров Детского мира 7 февраля одобрил программу выкупа акций на Московской бирже в размере до 3,5 млрд руб., что составляет 7% от 70% free-float компании. Срок программы до 9 августа, при возможности продления. Ожидается, что выкупленные акции впоследствии будут погашены.

Ранее о программе buyback на сумму до 4 млрд руб. объявил ритейлер Fix Price. Ожидается, что выкуп акций будет проводиться с 24 января по 23 июля. Программу buy-back до \$100 млн расширил Softline. Кроме того, возможность buyback не исключает Магнит.

**Полюс** представил нейтрально негативные операционные данные за 4К21

- Производство золота снизилось на 11% к/к (-4% г/г), до 684 тыс. унций, что, в первую очередь, обусловлено сезонным сокращением объема производства на россыпях и Куранахе, а также снижением производства на Вернинском из-за проведения плановых ремонтов
- Выручка сократилась на 8% к/к (-15% г/г), до \$1,274 млрд
- Чистый долг компании на конец 2021 г. зафиксирован на уровне \$2,197 млрд

Общее производство Полюса по итогам 2021 г. снизилось на 2% г/г, до 2,717 млн унций, что соответствует прогнозу, который составлял около 2,7 млн унций.

Компания подтверждает прогноз на 2022 г. на уровне 2,8 млн унций золота.

**Softline** объявил о приобретении индийской компании Umbrella Infocare. Основанная в 2012 г. Umbrella Infocare специализируется на облачных технологиях. Ее команда, насчитывающая более 200 человек, обладает квалификацией в области услуг Amazon Web Services (AWS) и решений Citrix. Приобретаемый актив расположен в Дели. Согласно IDC, индийский рынок публичных облачных услуг будет расти с CAGR 21,5% в 2020-2025 гг. Помимо Индии компания также работает на рынках США и Великобритании с более чем 250 клиентами. Сумма сделки не уточняется.

Новость позитивна для бумаг Softline:

1. Эта сделка позволит существенно расширить присутствие Softline в Индии, втором по значимости в структуре выручки рынке Softline (\$230 млн по итогам 2020 г.).
2. Приобретение Umbrella Infocare значительно укрепляет позиции компании на быстрорастущем рынке облачных услуг. По мнению менеджмента, с данной сделкой компания приобретает необходимую критическую массу для создания глобального Центра Softline по передовым решениям AWS, экспертизу которого можно успешно экспортировать в 56 стран присутствия.

Umbrella Infocare имеет статус AWS Premier Consulting Partner по компетенциям AWS Managed Services, Migration и DevOps, а также статус Platinum Plus Consulting Partner от Citrix. Благодаря этому приобретению Softline Group получает возможность предоставлять услуги AWS Managed Services своим клиентам в Индии и по всему миру.

3. Сделка позволит диверсифицировать портфель предлагаемых вендоров, снизив долю продаж, приходящихся на Microsoft (чуть менее 50% в структуре продаж).
4. Сделка еще раз свидетельствует о фокусе на международной экспансии бизнеса. Российский бизнес еще в 2К21 составлял менее половины оборота компании. В этой связи мы ожидаем, что рынок со временем перестанет ассоциировать специфические российские риски с компанией Softline.

**Русал** Ралли цен на алюминий продолжается. В ходе торгов на LME вчера алюминий подорожал до \$3,2 тыс./т, максимума с 2008 г. Одним из драйверов является вспышка COVID-19 в китайском Байсе, крупном центре производства алюминия. За ростом цен на алюминий стоит также рост цен на энергоресурсы (газ, уголь, нефть) и электроэнергию, играющую важнейшую роль в производстве металла. Так рост цен на электроэнергию привел к анонсированному в конце 2021 г. закрытию некоторых заводов по производству алюминия в Европе.

Дефицит на мировом рынке возник в 3К21, и Русал оценивает, что в 2022 г. дефицит может составить 1,6-1,7 млн т. Тренд декарбонизации будет сдерживать ввод новых мощностей в мире. Например, правительство Китая в 1П21 заявляло о намерении пройти пик выбросов углекислого газа к 2025 г. и снизить удельное использование угля и потребление энергии.

**Русал** представил сильные операционные данные за 4К21

- Продажи выросли на 8,1% к/к (-3,8% г/г), до 989 тыс. т
- Производство алюминия увеличилось на 1,1% к/к (+0,3% г/г), до 943 тыс. тонн;
- Средняя цена реализации алюминия Русала поднялась на 7,3% к/к

(50,9% г/г), до \$2 927 за т, при росте цены металла на LME за это время на 7,7%, до \$2 622 за т. Средняя премия при продажах продукции Русала повысилась на 3,7% к/к (+91,8% г/г), до \$305 за т

- Продажи продукции с добавленной стоимостью (VAP) за квартал выросли на 5,9% к/к (+9,1% г/г), до 527 тыс. т, или 53% общих продаж.
- Доля ЕС в географической структуре продаж в четвертом квартале подросла до 42% с 39%, доля России и СНГ упала на 1 п.п. к/к, до 28%, доля Америки - упала на 2 п.п. к/к, до 8%.

За весь 2021 г.:

- Продажи составили 3,904 млн т (-0,5% г/г)
- Выпуск алюминия составил 3,746 млн т (+0,2% г/г)
- Средняя цена реализации алюминия выросла на 41,4% г/г (до \$2553 за т), при росте цены на LME на 38,9% г/г (до \$2303) и средней премии на 70,4% г/г (до \$250). Значительный рост премии обусловлен повышением цен на сырьевые товары, а также ростом доли VAP и наценки за ее добавленную стоимость.
- В целом за год доля VAP выросла на 18,1% г/г, до 52% общих продаж по сравнению с 44% в 2020 г.

**Фосагро:** сильные финансовые результаты по МСФО за 4К21 - выше консенсус-прогноза Интерфакса

- Выручка увеличилась на 10% к/к и в 2,2 раза г/г, до 127,9 млрд руб. (+0,9% vs консенсус-прогноз);
- EBITDA выросла на 8% к/к и в 3,3 раза г/г, до 61,5 млрд руб. (+0,2% vs консенсус-прогноз);
- Скорректированная чистая прибыль увеличилась на 14% к/к и в шесть раз г/г, до 45,1 млрд руб. (+5,1% vs консенсус-прогноз);
- FCF за 4К21 составил 22,9 млрд руб. против 20,7 млрд руб. в 3К21 и 2,9 млрд руб. в 4К20 (+1,8% vs консенсус-прогноз).

В среду, 9 февраля, СД Фосагро в качестве финальных дивидендов за 2021 г. рекомендовал выплатить 390 руб./акция, или (130 руб./ГДР) из нераспределенной чистой прибыли на конец 2021 г. Дивидендная доходность может составить 6,7%.

Общая сумма выплат составит 50,5 млрд руб.

Рекомендация оказалась существенно выше ожиданий аналитиков, чьи прогнозы находились в диапазоне от 172,6 до 274 руб. на акцию.

**Норникель:** финансовые результаты по МСФО за 4К21 - ниже консенсус-прогноза Интерфакса по EBITDA и выручке, выше по FCF

- Выручка снизилась на 0,4% п/п (+1% г/г), до \$8,9 млрд (-0,8% vs консенсус-прогноз);
- EBITDA снизилась на 16% п/п (-17% г/г), до \$4,8 млрд (-4,4% vs консенсус-прогноз);
- Чистая прибыль сократилась на 38% п/п (-26% г/г), до \$2,7 млрд;
- FCF за 2П21 составил \$3 млрд против \$20,7 млрд в 1П21 и \$3,9 млрд в 2П20 (+1,4% vs консенсус-прогноз).

По итогам всего 2021 г.:

- Выручка увеличилась на 15% г/г, до \$17,9 млрд;
- EBITDA выросла на 37% г/г, до \$10,5 млрд;
- Чистая прибыль выросла на 92% г/г, до \$7 млрд;
- FCF за 2021 г. составил \$4,4 млрд против \$6,6 млрд в 2020 г.

В соответствии с действующим до конца 2022 г. акционерным соглашением Норникель направляет не менее 60% EBITDA по итогам года на дивиденды.



Таким образом, с учетом \$3,2 млрд, выплаченных за 9M21, СД компании может рекомендовать направить на финальные дивиденды за 2021 г. не менее \$3,1 млрд (или 1 511 руб. на акцию), но, согласно акционерному соглашению, финальные дивиденды за год должны быть не ниже промежуточных (1 523,17 руб./акция за 9M21). Следовательно, мы ожидаем, что в качестве финального дивиденда за 2021 г. Норникель может выплатить около 1 530 руб./акция, что предполагает дивидендность на уровне 7%.

**Металлургия** ФАС признала НЛМК, ММК и Северсталь виновными в нарушении антимонопольного законодательства на рынке металлопроката. Компаниям выданы предписания прекратить злоупотреблять доминирующим положением и совершить действия, направленные на обеспечение конкуренции. По материалам антимонопольных дел будут возбуждены дела об административных нарушениях и рассчитаны штрафы для каждой компании, сообщила ФАС.

**Русал** ВЭБ рассматривает возможность продажи 3% доли в Русале на фоне роста цен на алюминий до исторических максимумов. ВЭБ приобрел свой пакет акций Русала в ходе IPO компании на гонконгской бирже (в 2010 г.) за \$660 млн (19,8 млрд руб. на время покупки), сейчас он стоит \$515 млн (38,5 млрд руб.).

Согласно сайту Русала, free-float компании составляет 17,6% (при общей капитализации в \$17 млрд) и уже включает в себя 3%-ю долю ВЭБа. С этой точки зрения официального увеличения free-float не произойдет, и повышения веса Русала в основных индексах вследствие данной новости ожидать, на наш взгляд, не стоит.

В случае реализации сделки ВЭБ планирует консультироваться с Московской биржей. Новость вероятно окажет краткосрочное умеренно негативное влияние на акции.

**Роснефть** Чистая прибыль Роснефти за 2021 г. может обеспечить рекордный уровень дивидендов. В соответствии с дивидендной политикой компании на выплату дивидендов направляется 50% от чистой прибыли по МСФО, выплаты возможны два раза в год. При чистой прибыли за 2021 г. на уровне 883 млрд руб. суммарные дивиденды по итогам 2021 г. могут составить 41,7 руб./акция (по сравнению с 6,94 руб. в 2020 г. и 33,41 руб. в 2019 г.). Таким образом, с учетом выплаченных за 1П21 18,03 руб./акция, финальные дивиденды Роснефти могут составить 23,6 руб./акция (дивидендность - 4%).

**Календарь событий****Корпоративные события**

Дата	Компания	Событие
Пн, 14 февраля		
Вт, 15 февраля	Яндекс Softline	Финансовые результаты по GAAP за 4К21 Операционные результаты за 4К21
Ср, 16 февраля	Новатэк	Финансовые результаты по МСФО за 4К21
Чт, 17 февраля	Магнит Veon Газпром нефть	День инвестора Финансовые результаты по МСФО за 4К21 Финансовые результаты по МСФО за 4К21
Пт, 18 февраля	Северсталь Полюс	Операционные и финансовые результаты по МСФО за 4К21 Финансовые результаты по МСФО за 4К21
Пн, 21 февраля	Лента	Финансовые результаты по МСФО за 4К21
Вт, 22 февраля	Юнипро ВТБ	Финансовые результаты по МСФО за 4К21 Финансовые результаты по МСФО за 4К21
Ср, 23 февраля		
Чт, 24 февраля		
Пт, 25 февраля	Евраз	Финансовые результаты по МСФО за 4К21