



®

СОЛИД

ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ
КОМПАНИЯ

Утренний комментарий за 22 сентября 2021

22
сен
Среда

Автор
Донецкий Дмитрий



Сентимент рынка

| | | | |
|---------------|-------------|-------|--------|
| Сентимент РФ | IMOEX | 4003 | 0.84% |
| | RTSI | 1730 | 1.14% |
| | USDRUB | 72.89 | -0.42% |
| Сентимент США | S&P500 fut. | 4370 | 0.62% |
| | Brent Oil | 75.38 | 0.94% |
| | Gold | 1778 | 0.26% |

- **ЦБ Китая влил сегодня в систему 120 млрд юаней через операции 7 и 14-дневного reverse repo, тем самым увеличивая фискальные интервенции из-за рисков банкротства застройщика Evergrande.**

Лидеры роста и падения

| Лидеры роста | % | Лидеры падения | % |
|--------------|------|----------------|-------|
| ТМК | 4.40 | ДВМП | -1.87 |
| Мечел ап | 3.46 | БСП | -1.13 |
| Эн+Груп | 3.40 | Акрон | -1.08 |
| Мечел ао | 3.04 | РСетВол | -0.62 |
| Русал | 2.62 | ФСК ЕЭС | -0.33 |

Тем временем, основное подразделение Evergrande Group сообщило, что 23 сентября произведет выплату процентов по облигациям. В Morgan Stanley считают, что Пекин может инициировать реструктуризацию управляемого долга Evergrande на следующей неделе, чтобы купировать системный риск для экономики в целом. В случае задержки поддержки Evergrande, рост ВВП Китая потеряет 1% в 4 квартале, что потребует более серьезных стимулов в 2022 году. Так что, наиболее вероятно, риск Evergrande слишком преувеличен для рынков. Мы ожидаем, что индексы могут сегодня вновь выкупать.

- **С металлургов и производителей удобрений соберут еще более 500 млрд рублей налогов, пишут Ведомости.**

Суть предложений, вошедших в финальный вариант документа, подготовленного Минфином, в следующем: расчет НДС для производителей коксующегося угля и железной руды привяжут к котировкам на это сырье на мировых рынках. Базовая ставка НДС для угольщиков составит 1,5%, для производителей руды — 5,5%.

Для компаний, добывающих никель, медь и металлы платиновой группы в Красноярском крае, ставка НДС будет двухкомпонентной: фиксированная часть в 730 руб. на 1 т добытой руды и 6% от цены металлов на мировом рынке (исходя из содержания металла в руде). Минфин также предлагает ввести акциз на жидкую сталь, используемую в



металлургическом производстве для получения полупродуктов . Если экспортная цена на полупродукты превышает \$300 на 1 т, ставка акциза составит 3%, в ином случае акциз обнуляется.

Для производителей удобрений Минфин намерен повысить в 2,5 раза рентный коэффициент по НДС — до 8,75. Ранее для них обсуждалась, так же как и для металлургов, привязка налога к биржевым котировкам со ставкой 6%.

Кроме того, будет дифференцирован налог на прибыль - он будет выше для тех, кто формирует дивидендную политику в ущерб капитальным вложениям.

По нашему мнению, наиболее пострадавшими компаниями от ужесточения законодательства выглядят Северсталь, НЛМК, ГМК Норникель, Мечел и Распадская, а также ФосАгро. Тем не менее, большая часть этого негатива уже в цене. Влияние на EBITDA будет варьироваться от 2% до 7%. Мы рекомендуем просто удерживать эти компании и не спешить с докупками.



По любым вопросам касательно данного обзора, пожалуйста,
обращайтесь к аналитику Донецкому Дмитрию

Донецкий Дмитрий
Аналитик АО ИФК «Солид»
+7 (495) 228-70-10
d.donetskiy@solidbroker.ru

АО ИФК «Солид»

Телефон: +7 (495) 228-70-10
E-mail: solid@solidbroker.ru

Хорошевское шоссе, д. 32А
Москва, 125284, Россия

Лицензии на осуществление:

- брокерской деятельности - No 045-06790-100000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
- дилерской деятельности - No 045-06793-010000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
- деятельности по управлению ценными бумагами - No 045-06795-001000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
- депозитарной деятельности - деятельности - No 045-06807-000100, выдана ФКЦБ России 27 июня 2003 г. без ограничения срока действия.

При подготовке данного обзора использована информация из следующих источников: Bloomberg, Cbonds, Financial Times, Reuters, Wall Street Journal, Ведомости, РИА Новости, Интерфакс, Коммерсант, РБК, Росстат, Прайм-Тасс и других.

Настоящий документ не может рассматриваться в качестве публичной оферты. Информация и мнения, представленные в данном отчете, подготовлены компанией АО ИФК «Солид». АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность представленной в настоящем документе информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники не несут ответственность за инвестиционное решение клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники, также не несут ответственность за прямые или косвенные потери или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какойлибо ее части при совершении операций с ценными бумагами. Рекомендации и мнения, высказанные в данном отчете, являются исключительно мнением АО ИФК «Солид», и не являются предложением о покупке или продаже ценных бумаг, а также не являются индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Без разрешения АО ИФК «Солид» данный отчет запрещается воспроизводить, адаптировать, передавать по различным каналам, транслировать в эфир, доводить до общего сведения, публично показывать, преобразовывать в электронную форму, переводить на другие языки, рекламировать, включать в базы данных.