

ГЛАВНЫЕ НОВОСТИ

Евраз представил нейтральную отчетность по МСФО за II полугодие 2016 г.

Финансовые результаты Евраза совпали с ожиданиями рынка в части выручки и EBITDA, но оказались ниже по чистой прибыли из-за списания активов на сумму \$465 млн. В отчетном периоде компания отразила значительный рост финансовых показателей относительно I полугодия 2016 г. в результате роста цен на металлопродукцию на 20–40% и объема реализации российских активов, что отчасти было сдержано укреплением рубля к доллару и более высокими ценами на ресурсы.

По итогам 2016 г. производство стали снизилось на 5.7%, до 13.5 млн тонн, в основном из-за снижения выпуска на американских активах. Евраз отмечает, что планирует удержать этот уровень в 2017 г. Выручка компании по итогам 2016 г. снизилась на 12%, до \$7.7 млрд, EBITDA выросла на 7%, до \$1.5 млрд, чистый убыток составил \$188 млн против убытка \$719 млн годом ранее.

Сравнение результатов с прогнозами

\$ МЛН	Факт 2П'16	Прогноз		Отклонение от фактических показателей	
		АК БАРС Финанс	Консенсус	АК БАРС Финанс	Консенсус
Выручка	4 170	4 443	4 200	-6%	-1%
ЕБИТДА	965	895	928	8%	4%
Рентабельность ЕБИТДА	23%	20%	22%		
Чистая прибыль	-195	65	290	n/a	n/a
Чистая рентабельность	-5%	1%	7%		

Источник: данные компании, Интерфакс, АК БАРС Финанс

Капитальные затраты в 2016 г. остались на уровне 2015 г. – \$428 млн, на 2017–2018 гг. компания подтверждает план по ежегодным капитальным вложениям на уровне в \$500 млн. Свободный денежный поток снизился на 18%, до \$659 млн.

Чистый долг сократился на 10%, до \$4.8 млрд, соотношение чистого долга к EBITDA достигло 3.1x против 3.7x на конец 2015 г. Евраз ожидает снижения соотношения чистого долга к EBITDA к концу I полугодия до уровня ниже 3x, но дивиденды пока не планирует.

Сравнение результатов с предыдущими периодами

\$ МЛН	2П 2016	1П 2016	Изменение, Г/Г
Выручка	4 170	3 543	18%
ЕБИТДА	965	577	67%
Рентабельность ЕБИТДА	23%	16%	
Чистая прибыль	-195	7	n/a
Чистая рентабельность	-5%	0%	

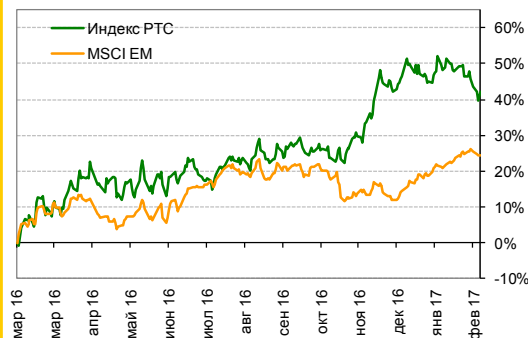
Источник: данные компании, Интерфакс

Мы считаем отчетность компании нейтральной: важный фактором является снижение чистого долга, однако, он по-прежнему остается высоким. Компания отразила рост EBITDA, однако, свободный денежный поток снизился. Менеджмент компании отмечает, что смотрит на перспективы рынка в 2017 г. со сдержанным оптимизмом.

Тикер	EVR LN
Котировки закрытия, GBX	240
Целевая цена, GBX	66
Потенциал роста	-73%
Рекомендация	Продавать

Александр Сидоров, asidorov@akbf.ru

Сравнение доходности сводного индекса emerging markets (MSCI EM) и PTC за 12 мес.



Мировые фондовые индексы

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 мес.	3 мес.	1 год
Dow Jones	21 116	1.5	6.2	10.1	24.9
S&P 500	2 396	1.4	5.0	9.3	20.6
NASDAQ	5 904	1.3	4.8	12.3	25.5
FTSE 100 (Лондон)	7 383	1.6	3.4	9.7	20.1
CAC 40 (Париж)	4 961	2.1	3.5	9.5	12.1
NIKKEI-225	19 394	1.4	3.4	6.2	16.8
HANG SENG	23 776	0.2	2.4	5.2	18.7
Shanghai Comp	3 247	0.2	2.2	-0.4	13.3
Bovespa (Бразилия)	66 989	0.5	3.7	11.1	49.2

Российский рынок акций

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 мес.	3 мес.	1 год
Индекс ММВБ	2 060	1.2	-7	-3	13
Газпром	133.9	-0.1	-10	-12	-4
Роснефть	341.8	3.2	-14	1	19
Лукойл	3 120	1.1	-7	-5	18
Сбербанк	160.0	2.6	-6	2	53
ВТБ	0.067	1.8	-3	-2	-7
Норильский Никель	9 371	0.6	-8	-11	4
Северсталь	859.6	3.9	-9	-11	38
РусГидро	0.952	1.5	-8	5	46
ФСК ЕЭС	0.222	3.9	-6	17	236
МТС	273.3	-0.8	1	12	19
Ростелеком	78.71	0.8	-6	-7	-14

Сырьевой рынок

Товар	Цена, \$	% изменения			
		1 день	1 нед.	1 мес.	1 год
Brent	56.4	1.4	0.9	-1.2	51.6
WTI	53.8	-0.3	0.4	0.2	54.8
СПГ Henry Hub	2.60	3.2	2.6	-16.7	65.6
Золото	1 246	-0.5	0.7	2.0	1.3
Платина	1 028	0.0	2.5	0.9	8.5
Никель	11 030	0.5	2.0	7.6	27.1
Медь	6 016	0.7	-0.4	1.2	27.6
Алюминий	1 949	1.3	3.4	7.1	23.9

НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

■ **Газпром** с начала года экспортировал в дальнее зарубежье 35.4 млрд кубометров газа, на 21% больше, чем за январь - февраль 2016 г. За два месяца 2017 г. импорт российского газа в Германию вырос на 23.8% по сравнению с аналогичным периодом 2016 г., во Францию - на 38.2%, Словакию - на 11.5%, Грецию - на 20.6%.

■ **Интер РАО** заработала за 2016 год 61.3 млрд руб. чистой прибыли по МСФО, увеличив ее в 2.6 раза относительно результата за 2015 год. Компания указывает, что росту чистой прибыли способствовала продажа пакета акций Иркутскэнерго за 31.9 млрд руб., при этом негативное влияние на показатель оказали списания средств Интер РАО, которые находились в проблемном банке Пересвет (18.9 млрд руб.). EBITDA Интер РАО в 2016 году увеличилась в 1.3 раза и составила 96.3 млрд руб., тогда как по коненсус-прогнозу Интерфакса ожидалось 88.3 млрд руб. Выручка стала больше на 4.4%, достигнув 868.2 млрд руб. Чистый долг компании на конец 2016 года имел отрицательное значение в 78.2 млрд руб.

В последовавшей за публикацией отчетности телефонной конференции член правления Интер РАО Ильнар Мирсияпов сообщил, что менеджмент компании предлагает направить на выплату дивидендов 25% от чистой прибыли по МСФО с учетом сделки по Иркутскэнерго. Таким образом, на одну акцию может быть выплачено 0.15 руб. с дивидендной доходностью около 4%.

ДИВИДЕНДЫ

■ Правление **Газпрома** планирует предложить совету директоров при формировании рекомендации по дивидендам за 2016 г. сохранить их на уровне 2015 г. – 7.89 руб. на акцию. Исходя из текущих котировок, дивидендная доходность составляет 5.9%.

Газпром отмечает, что компания нацелена на сохранение размера дивидендов в 2017–2019 гг. в рублевом выражении на уровне не ниже выплаченных в 2016 г. и указывает, что существенное повышение выплат дивидендов компаниями с государственным участием может привести к снижению уровня финансовой устойчивости и сокращению объема доступных финансовых ресурсов.

СЫРЬЕВОЙ РЫНОК

■ Добыча нефти с газовым конденсатом в России в январе-феврале 2017 г. составила 89.4 млн тонн по сравнению с 89.3 млн тонн за аналогичный период 2016 г.

Среднесуточная добыча нефти в феврале 2017 г. достигла 11.1 млн баррелей, что на 1.1% ниже показателя за октябрь 2016 г., который был взят в качестве отправной точки для сокращения добычи нефти странами ОПЕК и не-ОПЕК.

Добыча природного газа в январе-феврале 2017 г. составила 124.7 млрд кубометров по сравнению с 115.3 млрд кубометров в январе-феврале 2016 г.

КАЛЕНДАРЬ

2 мар	Сбербанк	Финансовые результаты по МСФО за 2016 г.
2 мар	Аэрофлот	Финансовые результаты по МСФО за 2016 г.
2 мар	Московская биржа	Финансовые результаты по МСФО за 2016 г.
3 мар	Мосэнерго	Финансовые результаты по РСБУ по итогам 2016 г.
3 мар	Нижнекамск-нефтехим	Совет директоров рассмотрит рекомендации по дивидендам за 2016 г.
6 мар	Ростелеком	Операционные и финансовые результаты по МСФО за 4 кв. и весь 2016 г.
6 мар	НЛМК	Финансовые результаты по МСФО за 2016 г.

КАЛЕНДАРЬ ДИВИДЕНДОВ

Эмитент	Собрание акционеров	Закрытие реестра к выплате дивидендов	Дивиденды, руб.
Vimpelcom	–	30 мар	\$0.23
Северсталь (4кв2016)	9 июн	20 июн	27.73

Подробную таблицу по дивидендам [см. на сайте](#).

2 марта 2017 г.

Лидеры повышения на ММВБ за день

Краткое название	Котировка закр., руб.	% изменения				
		1 день	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
КрасОкт	657.0	39.8	143	139	223	461
КрасОкт-1п	416.5	39.8	294	274	278	462
Русал	310.2	8.1	-17	13	27	18
Юж Кузбасс	920.0	7.6	-11	-9	22	20
Аэрофлот	177.4	7.4	1	32	76	194
МРСК Ур	0.161	6.3	-6	-1	-5	55
ЧелябЭС	0.119	6.3	-8	-11	-23	18
ИРКУТ-3	10.58	5.9	1	20	15	0
Мотовил	7.410	5.9	61	59	81	106
ТГК-1	0.015	5.2	4	62	115	288

Лидеры понижения на ММВБ за день

Краткое название	Котировка закр., руб.	% изменения				
		1 день	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
ЧТПЗ	114.3	-6.3	-16	10	53	169
ИнтерРАО	3.824	-5.0	-5	4	31	139
Возрожд-п	166.0	-4.0	-8	-2	1	36
КСБ ап	0.291	-4.0	-12	-16	-20	-39
ОПИН	400.0	-2.7	15	65	88	109
НКНХ	68.00	-2.4	-6	-8	10	37
Трансфт ап	180 600	-2.4	-14	-5	17	-3
МРСК Сиб	0.067	-2.3	-17	9	7	32
Газпрнефть	224.0	-2.2	-3	11	31	53
КамчатЭн ап	0.205	-2.1	-8	-2	27	88

АК БАРС Банк (Казань)

Айдар Мухаметзянов
Директор департамента
инвестиционного бизнеса
т. +7 (843) 519-38-32
mai@akbars.ru

Дамир Вафин
Торговые операции
т. +7 (843) 519-38-32
dvafin@akbars.ru

**Инвестиционная компания
АК БАРС Финанс (Москва)****ДЕПАРТАМЕНТ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ****Отдел срочного рынка**

Степан Богданов
Зам. начальника отдела
доб. 206; sbogdanov@akbf.ru

ДЕПАРТАМЕНТ КАЗНАЧЕЙСТВО

Максим Барышников
Начальник департамента
доб. 225; mbaryshnikov@akbf.ru

ДЕПАРТАМЕНТ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ

Наталья Кондратьева
Начальник департамента
доб. 165, 166; nkondrateva@akbf.ru

Станислав Шумилов
Начальник отдела продаж и
управления ценными бумагами
доб. 229; SShumilov@akbf.ru

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ

Елена Василева-Корзюк
доб. 221; evasileva@akbf.ru

Полина Лазич
доб. 155; plazich@akbf.ru

Рустам Аскарров
Брокерское обслуживание
т. +7 (843) 519-39-58
askarovrr@akbars.ru

тел. +7 (495) 644-29-95
факс +7 (495) 644-29-96

Отдел управления ликвидностью

Армен Хонджарян
Начальник отдела
доб. 222; AKh@akbf.ru

Отдел брокерского обслуживания

Ирина Князева
Начальник отдела
доб. 120; iknyazeva@akbf.ru

Ирина Буравцева
Главный специалист отдела
доб. 136; iburavtseva@akbf.ru

Максим Зеленева
Ведущий специалист
доб. 134; mzeleneev@akbf.ru

Александр Сидоров
доб. 192; asidorov@akbf.ru

ОГРАНИЧЕНИЕ ПРИМЕНЕНИЯ, ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ И ПРЕДУПРЕЖДЕНИЕ О РИСКАХ

Настоящий обзор АО ИК «АК БАРС Финанс» (далее – Компания) носит исключительно информационный характер и не является предложением и / или рекомендацией к совершению операций на рынке ценных бумаг / финансовых инструментов по покупке, продаже ценных бумаг и / или иных финансовых инструментов.

Оценки и мнения, отраженные в настоящем обзоре, основаны исключительно на заключениях аналитиков Компании в отношении рассматриваемых в обзоре ценных бумаг и эмитентов. Компания не утверждает, что все приведенные в обзоре сведения и выводы являются абсолютно достоверными и исчерпывающими. При подготовке настоящего обзора были использованы данные, которые известны Компании на момент составления обзора, и которые Компания считает достоверными, однако Компания, ее руководство и сотрудники не гарантируют точность, полноту и достоверность использованных данных, а также подготовленного на основе этих данных настоящего обзора. Любые сведения относительно будущих действий лиц или будущих событий (действий и событий, о которых на момент выпуска настоящего обзора Компания не располагает информацией, что они произошли), являются предположениями, а указанные действия / события могут не произойти. Сведения, содержащиеся в настоящем обзоре, актуальны только на даты, приближенные к дате его публикации. Компания не берет на себя обязательства вносить изменения, исправления и / или дополнения в настоящий обзор в связи с утратой актуальности сведениями, содержащимися в нем, также в случае выявления несоответствия сведений, содержащихся в настоящем обзоре, действительности. Компания оставляет за собой право удалять или изменять любую информацию, содержащуюся в настоящем обзоре и на Сайте Компании, а также сам обзор без предварительного уведомления.

Компания обращает внимание, что операции на рынке ценных бумаг / финансовых инструментов связаны с риском и требуют соответствующих знаний и опыта.

Компания не несет ответственности за использование представленной в обзоре информации, а также Компания не несет ответственности за любые убытки, которые могут быть получены от любых операций с ценными бумагами и / или иными финансовыми инструментами, совершенных с учетом информации, содержащейся в настоящем обзоре.

Скачивание, копирование, печать настоящего обзора или его части возможно только для личного пользования, любое иное воспроизведение, использование либо распространение настоящего обзора или его части возможно только с согласия АО ИК «АК БАРС Финанс».

Настоящий обзор не предназначен для использования лицами, на которых распространяется действие законодательства тех государств, где подобное использование, публикация, доступ или применение противоречили бы действующему законодательству (в том числе подзаконным нормативным актам) либо требовали бы от Компании регистрации или приобретения лицензии на территории соответствующего государства. Выпуск и распространение настоящего обзора и иной информации в отношении ценных бумаг и / или иных финансовых инструментов в ряде государств могут ограничиваться законом и лица, в распоряжении которых оказывается обзор, обязаны самостоятельно ознакомиться и соблюдать все ограничения и запреты, содержащиеся в законодательстве соответствующего государства.