

**КОММЕНТАРИЙ АНАЛИТИКА**

**Татнефть представила хорошую отчетность по МСФО за IV квартал 2016 г.**

Чистая прибыль Татнефти в отчетном периоде выросла на 21% кв./кв. до 32.2 млрд руб., EBITDA – на 29% кв./кв. до 50.5 млрд руб., выручка – на 12% кв./кв. до 164.9 млрд руб. Так как компания отчиталась неожиданно, консенсус-прогноз Интерфакса не составлялся, поэтому сопоставить результаты компании с ожиданиями рынка не представляется возможным, однако, мы отметим намного более сильную динамику EBITDA по сравнению с прочими представителями сектора.

По итогам 2016 г. чистая прибыль Татнефти выросла на 9% до 107.4 млрд руб., EBITDA – на 7% до 165.6 млрд руб., выручка – на 5% до 580.1 млрд руб. Негативное влияние на результаты группы оказало снижение средней цены Urals на 18% до \$42.1 за баррель, позитивное – снижение среднего курса рубля к доллару с 60.1 руб./\$ в 2015 г. до 67.0 руб./\$ в 2016 г., более резкое снижение экспортных пошлин на нефть (-37%) и нефтепродукты (-42-45%) и рост операционных показателей: добыча нефти выросла на 5% до 28.7 млн тонн, производство нефтепродуктов – на 2% до 9.3 млн тонн.

**Сравнение результатов с предыдущими периодами**

млн руб.	4К 2016		3 К 2016		4К 2015		К/К	Г/Г
	Факт		Факт		Факт			
Выручка	164 888		147 395		138 613		12%	19%
EBITDA	50 495		39 245		30 896		29%	63%
Рентабельность EBITDA	31%		27%		22%			
Чистая прибыль	32 183		26 692		19 627		21%	64%
Чистая рентабельность	20%		18%		14%			

Источник: данные компании

Чистый долг на конец 2016 г. составил 23 млрд руб. против 6.4 млрд руб. на конец 2015 г., соотношение «Чистый долг/EBITDA» остается низким – 0.14x. Свободный денежный поток сократился на 4% до 45.7 млрд руб., капитальные затраты выросли на 3% до 95.7 млрд руб.

Ранее сообщалось, что чистая прибыль Татнефти по РСБУ за 2016 г. выросла по сравнению с 2015 г. на 23% до 104.8 млрд руб. Компания традиционно платит дивиденды исходя из 30% чистой прибыли по РСБУ, таким образом, мы ожидаем, что по итогам 2016 г. они вырастут на 23% до 13.48 руб. на оба вида акций.

Исходя из текущих котировок, дивидендная доходность составляет 3.8% и 6.6% для обыкновенных и привилегированных акций соответственно.

Тикер	TATN	TATNP
Котировки закрытия, руб.	351	205
Целевая цена, руб.	272	122
Потенциал роста	-23%	-40%
Рекомендация	продавать	продавать

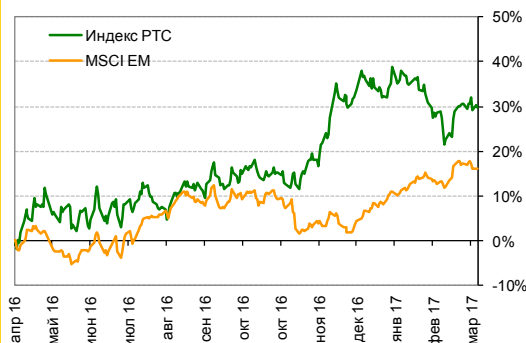
Александр Сидоров, [asidorov@akbf.ru](mailto:asidorov@akbf.ru)

**НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ**

■ **Акрон** опубликовал отчетность по МСФО за 2016 г., оказавшуюся близкой к ожиданиям рынка. По итогам отчетного года Акрон увеличил чистую прибыль на 53%, до 25.5 млрд руб. (\$381 млн), на что во многом повлиял результат от курсовых разниц, составивший 4.2 млрд руб. Показатель EBITDA компании снизился на 27%, до 29.9 млрд рублей (\$445 млн). Рентабельность по EBITDA составила 33% по сравнению с 45% за 2015 год. Выручка за 2016 год снизилась на 3%, до 89.4 млрд руб. при росте объема продаж на 13%, до 6.4 млн тонн, которое было нивелировано падением мировых цен на удобрения на 18–39% на разные категории.

Общая задолженность Акрона по кредитам и займам по состоянию на 31 декабря 2016 года составила 79.1 млрд руб. (-3%). Чистый долг увеличился на 1% и составил 52 млрд руб. Показатель чистый долг/EBITDA увеличился до 1.7x с 1.2x на конец 2015 г.

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	20 650	-0.1	-1.7	3.6	16.4
S&P 500	2 359	-0.2	-1.0	3.9	14.2
NASDAQ	5 895	-0.3	0.4	7.6	20.5
FTSE 100 (Лондон)	7 283	-0.5	-0.8	1.8	18.7
CAC 40 (Париж)	5 086	-0.7	1.8	3.8	17.1
NIKKEI-225	18 983	0.4	-3.4	-4.0	16.7
HANG SENG	24 261	0.6	3.0	9.6	18.4
Shanghai Comp	3 223	0.0	0.1	2.8	7.1
Bovespa (Бразилия)	65 211	0.3	-2.4	5.9	33.7

**Российский рынок акций**

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 мес.	3 мес.	1 год
Индекс ММВБ	2 009	0.6	-2	-11	8
Газпром	127.2	-0.5	-6	-19	-13
Роснефть	328.4	1.5	-3	-20	6
Лукойл	3 027	1.5	-2	-13	13
Сбербанк	161.8	1.3	-2	-9	49
ВТБ	0.067	0.9	1	-9	-12
Норильский Никель	8 974	0.5	-4	-12	6
Северсталь	839.0	3.6	2	-12	12
РусГидро	0.951	1.9	-5	3	37
ФСК ЕЭС	0.184	2.7	-13	-11	107
МТС	273.6	0.3	-1	5	15
Ростелеком	76.99	0.1	-3	-10	-22

**Сырьевой рынок**

Цена, \$	% изменения				
	1 день	1 нед.	1 мес.	1 год	
Brent	53.1	0.5	4.7	-5.5	41.8
WTI	50.2	-0.7	5.3	-6.4	39.9
СПГ Henry Hub	3.05	-1.5	3.5	21.9	62.9
Золото	1 246	0.2	-0.9	2.4	3.3
Платина	952	0.7	-2.8	-3.5	0.4
Никель	9 850	-1.7	0.8	-10.4	18.4
Медь	5 753	-1.4	-0.1	-2.8	19.0
Алюминий	1 952	-0.5	1.1	3.2	27.1

- **АФК Система** отчиталась по МСФО за IV кв. 2016 г. несколько хуже ожиданий рынка. В отчетный период компания снизила чистый убыток в 1.6 раза к убытку за IV кв. 2015 г., до 6.2 млрд руб. По консенсус-прогнозу Интерфакса ожидался убыток в 5.8 млрд руб. Скорректированный показатель OIBDA повысился на 14.8%, до 40.7 млрд руб. Рентабельность OIBDA составила 22.4% против 19.3% в IV кв. 2015 г. Руководитель комплекса финансов АФК Всеволод Розанов пояснил, что существенный вклад в рост OIBDA и рентабельности по этому показателю внесли улучшившиеся результаты МТС-банка.

## ДИВИДЕНДЫ

- **Роснефть** направит на дивиденды 35% прибыли по МСФО по итогам работы в 2016 г., сообщил глава компании Игорь Сечин, отметив, что основной акционер уже принял решение, и это решение поддержано менеджментом. Чистая прибыль Роснефти по итогам 2016 г. составила 181 млрд руб., таким образом, по нашим расчетам на дивиденды будет направлено 63.35 млрд руб. или 5.98 руб. на акцию (-49% г./г.) Исходя из текущих котировок, дивидендная доходность может составить 1.8%.
- Совет директоров **АФК Системы** рекомендовал выплатить по итогам 2016 года дивиденды в размере 0.81 руб. на акцию, что предполагает дивидендную доходность в 3.5%. Реестр акционеров для выплаты дивидендов будет закрыт 13 июля. Годовое собрание назначено на 24 июня. АФК уже выплачивала промежуточные дивиденды за I полугодие 2016 года, таким образом размер дивидендов за 2016 год составит 1.19 руб. на акцию (в совокупности 11.5 млрд руб.).

Кроме того, совет директоров АФК утвердил изменения в дивидендную политику, согласно которой размер дивидендов по результатам отчетного года предусматривает выплаты в размере не менее 1.19 рубля на обыкновенную акцию с доходностью не менее 6%. Кроме того, компания перейдет на выплаты за 9 месяцев и за 12 месяцев.

Лидеры повышения на ММВБ за день						
Краткое название	Котировка закр., руб.	% изменения				
		1 день	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
ТамбЭНСб	0.219	22.7	84	75	69	69
ЧелябЭС	0.149	13.8	22	12	4	45
ТамбЭНСб-п	0.233	11.8	114	115	78	64
ЧелябЭС ап	0.132	10.0	29	21	23	37
Ленэнерго ап	49.75	7.0	-5	7	11	239
КСБ ап	0.310	6.9	-10	-11	-12	-36
ДагСб	0.250	6.4	-64	-84	-85	-16
ИркЭнерго	19.24	5.7	19	28	11	23
Русполимет	0.505	4.3	2	-15	2	-10
Возрожд-п	170.0	3.7	1	-4	9	21

Лидеры понижения на ММВБ за день						
Краткое название	Котировка закр., руб.	% изменения				
		1 день	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
ЗМЗ-ап	13.20	-5.4	-9	-13	-18	-34
ЧТПЗ	129.6	-5.3	14	24	78	209
Синергия	561.0	-4.6	-7	-11	-19	28
МРСК Сиб	0.067	-4.4	-2	-20	12	24
МРСК СЗ	0.046	-3.8	-3	-21	-14	4
ЧЦЗ	540.0	-3.6	-7	-18	-7	29
КСБ	0.430	-3.4	-5	-5	-15	-51
Якутскэн-п	0.270	-3.2	-2	-8	-16	-29
ТГК-2 ап	0.002	-3.2	-2	-9	-7	-39
ПИК	287.7	-3.0	-1	-1	-2	14

## КАЛЕНДАРЬ

4 апр	Московская биржа	Объем торгов за март.
5 апр	РусГидро	Совет директоров рассмотрит вопросы повестки годового собрания
6 апр	Россети	Финансовые результаты по МСФО за 2016 г.
7 апр	Интер РАО	Совет директоров рассмотрит вопрос созыва годового собрания
7 апр	Сбербанк	Финансовые результаты по РСБУ за март 2017 г.

## КАЛЕНДАРЬ ДИВИДЕНДОВ

Эмитент	Собрание акционеров	Закрытие реестра к выплате дивидендов	Дивиденды, руб.
Казаньоргсинтез	7 апр	24 апр	ао - 5.0726, ап - 0.25
Черкизово	11 апр	1 май	13.65
Новатэк (2п2016)	21 апр	2 май	7
Polymetal (2п2016)	16 май	5 май	\$0.18
ВТБ	26 апр	10 май	0.00117
КуйбышевАзот (4кв2016)	28 апр	10 май	ао - 1, ап - 1
ЧТПЗ	27 апр	10 май	10.05
Московская биржа	27 апр	16 май	7.68
Таттелеком	28 апр	16 май	0.0091
Банк С.-Петербург	18 май	31 май	ао - 1.05, ап - 0.11
ФосАгро (4кв2016)	30 май	13 июн	30
НЛМК (4кв2016)	2 июн	14 июн	3.38
Северсталь (4кв2016)	9 июн	20 июн	27.73

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

**АК БАРС Банк (Казань)**

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

**Дамир Вафин**  
Торговые операции  
т. +7 (843) 519-38-32  
[dvafin@akbars.ru](mailto: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](mailto:sbogdanov@akbf.ru)

**ДЕПАРТАМЕНТ КАЗНАЧЕЙСТВО**

**Максим Барышников**  
Начальник департамента  
доб. 225; [mbaryshnikov@akbf.ru](mailto:mbaryshnikov@akbf.ru)

**ДЕПАРТАМЕНТ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ**

**Наталья Кондратьева**  
Начальник департамента  
доб. 165, 166; [nkondrateva@akbf.ru](mailto:nkondrateva@akbf.ru)

**Станислав Шумилов**  
Начальник отдела продаж и  
управления ценными бумагами  
доб. 229; [SShumilov@akbf.ru](mailto:SShumilov@akbf.ru)

**АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ**

**Елена Василева-Корзюк**  
доб. 221; [evasileva@akbf.ru](mailto:evasileva@akbf.ru)

**Полина Лазич**  
доб. 155; [plazich@akbf.ru](mailto:plazich@akbf.ru)

**Рустам Аскарров**  
Брокерское обслуживание  
т. +7 (843) 519-39-58  
[askarovrr@akbars.ru](mailto: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](mailto:AKh@akbf.ru)

**Отдел брокерского обслуживания**

**Ирина Князева**  
Начальник отдела  
доб. 120; [iknyazeva@akbf.ru](mailto:iknyazeva@akbf.ru)

**Ирина Буравцева**  
Главный специалист отдела  
доб. 136; [iburavtseva@akbf.ru](mailto:iburavtseva@akbf.ru)

**Максим Зеленева**  
Ведущий специалист  
доб. 134; [mzeleneva@akbf.ru](mailto:mzeleneva@akbf.ru)

**Александр Сидоров**  
доб. 192; [asidorov@akbf.ru](mailto: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.