

7 апреля 2017 г.

КОММЕНТАРИЙ АНАЛИТИКА

Сегодня **Сбербанк** опубликовал финансовые результаты по РСБУ за январь–март 2017 года, согласно которым чистая прибыль за отчетный период увеличилась на 54% год к году и составила 155 млрд руб. За март банк заработал 50.4 млрд руб. чистой прибыли против 40.7 млрд руб. за март годом ранее. Рост показателя в марте во многом обеспечен за счет разовой сделки по реализации акций MasterCard, которая принесла банку 9.7 млрд руб. прибыли. Вместе с тем за I кв. 2017 года чистый процентный доход вырос на 4% год к году, до 281 млрд руб., чистые комиссионные доходы увеличились на 14.2%, до 76.6 млрд руб.

Вместе с тем Сбербанк существенно (в 2.2 раза) сократил расходы на резервы – до 48.8 млрд руб. Банк пояснил, что это связано со стабилизацией качества кредитного портфеля. В частности, в марте Сбербанк сократил объем просроченной задолженности на 7.5 млрд руб., в результате доля просроченной задолженности снизилась на 0.02 п.п. и составила 2.6% по состоянию на 1 апреля.

Из факторов, негативно повлиявших на показатель чистой прибыли, следует отметить операционные расходы, которые выросли в I кв. 2017 года на 16.3% год к году, что превышает темпы роста по чистым процентным и комиссионным доходным статьям банка. Однако банк указывает, что этот рост имеет сезонный характер и связан с повышением зарплаты сотрудникам, и в течение года будет нивелирован.

Балансовые статьи Сбербанка в марте оказались под влиянием валютной переоценки ввиду укрепления курса рубля: активы за месяц сократились на 1.2%, до 21.3 трлн руб., корпоративный кредитный портфель – на 1.7%, до 10.9 трлн руб. Розничный портфель, не содержащий валютной составляющей, за март вырос на 0.7%, до 4.4 млрд руб.

Мы полагаем, что в последующие периоды Сбербанку удастся увеличить темпы роста чистых процентных доходов, поскольку банк на этой неделе снизил ставки по депозитам, что в будущем замедлит рост процентных расходов. Таким образом мы ожидаем, что разовый доход в марте в следующие месяцы заместится доходами от основного бизнеса, что позволит Сбербанку поддержать достигнутый уровень прибыльности.

Тикер	SBER / SBERP
Котировки закрытия, руб.	167.5 / 125.0
Целевая цена, руб.	198.0 / 139.0
Потенциал роста	+18% / +11%
Рекомендация	покупать / покупать

Полина Лазич, plazich@akbars.ru

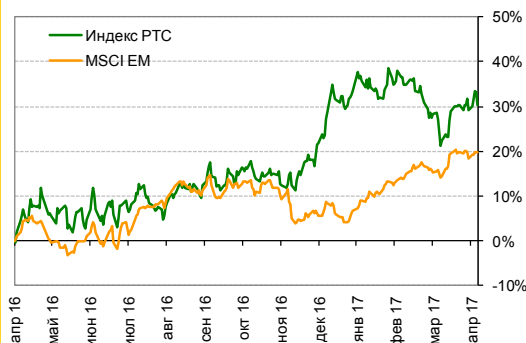
НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

- **Татнефть** увеличила добычу нефти в I квартале 2017 г. на 4.1% г./г. до 7.2 млн тонн нефти. Компания также сообщила, что на нефтекомплексе "ТАНЕКО" за три месяца переработано 2.4 млн тонн сырья и произведено 2.2 млн тонн нефтепродуктов (-2% г./г.).
- **Сургутнефтегаз** в 2017 г. сохранит объем поисково-разведочного бурения на уровне 2016 г., при этом затраты на ГРП будут увеличены на 18 млрд руб. Компания отмечает, что прирост извлекаемых запасов за 2016 г. составил 103.8 млн тонн, а на 2017 г. этот показатель прогнозируется в размере 75 млн тонн.

СЫРЬЕВОЙ РЫНОК

- Минэкономразвития увеличило прогноз добычи нефти в РФ в 2017 г. с 548 до 553 млн тонн, снизило прогноз экспорта с 268 до 258 млн тонн. Прогноз добычи газа был повышен с 641 до 657 млрд кубометров, экспорта газа - с 195 до 197 млрд кубометров. Министрство ожидает, что средняя цена на нефть в 2017-2020 г. составит \$45.6, \$40.8, \$41.6 и \$42.4 за баррель соответственно, и что цена на нефть упадет до \$40 за баррель к концу текущего года.

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	20 663	0.1	-1.3	3.5	17.8
S&P 500	2 357	0.2	-0.5	3.5	15.5
NASDAQ	5 879	0.2	0.8	6.5	21.3
FTSE 100 (Лондон)	7 303	-0.4	-0.6	1.2	18.8
CAC 40 (Париж)	5 121	0.6	3.0	3.9	20.2
NIKKEI-225	18 597	-1.4	-3.5	-4.1	18.5
HANG SENG	24 274	-0.5	2.1	7.5	19.3
Shanghai Comp	3 281	0.3	1.4	4.2	9.2
Bovespa (Бразилия)	64 223	-0.9	-2.3	4.1	32.4

Российский рынок акций

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 мес.	3 мес.	1 год
Индекс ММВБ	2 055	-0.1	1	-8	9
Газпром	130.5	-0.1	-3	-16	-10
Роснефть	338.0	-0.1	2	-15	9
Лукойл	3 058	0.0	-2	-10	11
Сбербанк	167.5	-0.4	2	-3	52
ВТБ	0.066	-1.1	0	-7	-11
Норильский Никель	9 133	-0.6	0	-10	4
Северсталь	843.0	-2.0	5	-11	13
РусГидро	0.972	0.2	2	3	38
ФСК ЕЭС	0.185	-1.9	-8	-12	88
МТС	284.6	2.0	4	10	20
Ростелеком	77.78	-0.5	1	-9	-21

Сырьевой рынок

Товар	Цена, \$	% изменения			
		1 день	1 нед.	1 мес.	1 год
Brent	54.9	1.0	3.6	0.1	41.8
WTI	51.7	1.1	2.7	-1.3	40.8
СПГ Henry Hub	3.23	0.4	5.0	20.4	73.3
Золото	1 251	-0.1	0.1	3.1	2.1
Платина	955	-1.0	-0.1	-1.3	0.8
Никель	10 080	-2.1	-0.5	-9.1	17.3
Медь	5 858	-0.6	-1.6	0.0	22.4
Алюминий	1 953	-0.4	-1.0	4.1	28.9

КАЛЕНДАРЬ

7 апр	Интер РАО	Совет директоров рассмотрит вопрос созыва годового собрания
7 апр	Сбербанк	Финансовые результаты по РСБУ за март 2017 г.
12 апр	Дикси групп	Операционные результаты за 1 кв. 2017 г.
12 апр	НМТП	Совет директоров даст рекомендации по дивидендам
12 апр	МТС	Совет директоров даст рекомендации по дивидендам
20 апр	РусГидро	Операционные результаты за 1 кв. 2017 г.
20 апр	Северсталь	Финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2017 г.
20 апр	Евраз	Финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2017 г.
20 апр	Алроса	Операционные результаты за 1 кв. 2017 г.
21 апр	Магнит	Финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2017 г.

КАЛЕНДАРЬ ДИВИДЕНДОВ

Эмитент	Собрание акционеров	Заккрытие 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](#).

Лидеры повышения на ММВБ за день

Краткое название	Котировка закр., руб.	% изменения				
		1 день	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
ДагСб	0.465	19.2	-26	-72	-74	44
ВолгЭнСб-п	1.185	6.3	-10	-6	-21	-4
ИркЭнерго	21.10	6.0	27	36	24	43
ТомскРП	0.452	5.6	6	-2	20	13
КрасОкт-1п	419.0	4.8	-16	215	168	345
Татнефть ап	218.4	4.6	0	-8	14	8
Мечел ап	127.9	4.0	-11	-18	68	211
Мечел	168.9	3.6	13	-9	88	166
Распадская	76.38	3.2	-5	-8	36	216
ТрансК	3 515	3.1	-1	-3	-6	67

Лидеры понижения на ММВБ за день

Краткое название	Котировка закр., руб.	% изменения				
		1 день	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
Разгуляй	2.490	-5.0	-47	-65	-58	-73
Трансфт ап	176 000	-3.3	-1	-15	27	-6
МГТС	851.0	-3.3	0	2	17	58
ТамбЭнСб	0.194	-2.8	64	59	48	48
ЮТэйр	9.550	-2.6	-3	-7	6	-8
ИРКУТ-З	10.53	-2.3	4	13	14	3
КоршГОК	93 500	-2.3	55	70	127	140
ЧЦЗ	551.0	-2.1	-5	-16	-13	30
Северсталь	843.0	-2.0	6	-11	5	14
ФСК ЕЭС	0.185	-1.9	-8	-11	7	89

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; mzeleneva@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.