

20 апреля 2017 г.

КОММЕНТАРИЙ АНАЛИТИКА

Северсталь представила нейтральную отчетность по МСФО за I квартал 2017 г.

Финансовые результаты Северстали преимущественно совпали с ожиданиями рынка и нашими прогнозами. В отчетном периоде компания отразила рост финансовых показателей благодаря более высоким ценам реализации, которые увеличились относительно предыдущего квартала на 8-21% на фоне роста спроса на сталь в Китае. Негативное влияние оказали снижение объема продаж на 9% кв./кв. до 2.5 млн тонн, резкий рост цен на коксующийся уголь и железорудное сырье (+40% кв./кв.) и укрепление рубля к доллару.

Сравнение результатов с прогнозами

\$ млн	Факт 1К'17	Прогноз		АК BARC Финанс vs Консенсус	Отклонение от фактических показателей	
		АК BARC Финанс	Консенсус		Консенсус	АК BARC Финанс
Выручка	1 767	1 792	1 752	2%	1%	-1%
ЕБИТДА	578	569	582	-2%	-1%	2%
Рентабельность ЕБИТДА	33%	32%	33%			
Чистая прибыль	359	338	354	-5%	1%	6%
Чистая рентабельность	20%	19%	20%			

Источник: Интерфакс, расчеты АК BARC Финанс

Чистый долг Северстали снизился за 3 месяца на \$71 млн до \$788 млн, соотношение «Чистый долг/ЕБИТДА» сохранилось на уровне 0.4x. Капитальные затраты сократились на \$29 млн относительно предыдущего квартала до \$138 млн, однако, свободный денежный поток сократился до \$70 млн с \$388 млн в IV квартале 2016 г. из-за роста чистого оборотно-го капитала.

Сравнение результатов с предыдущими периодами

\$ млн	Факт			Изменение	
	1К'17	4К'16	1К'16	К/К	Г/Г
Выручка	1 767	1 651	1 097	7%	61%
ЕБИТДА	578	528	273	9%	112%
Рентабельность ЕБИТДА	33%	32%	25%		
Чистая прибыль	359	313	270	15%	33%
Чистая рентабельность	20%	19%	25%		

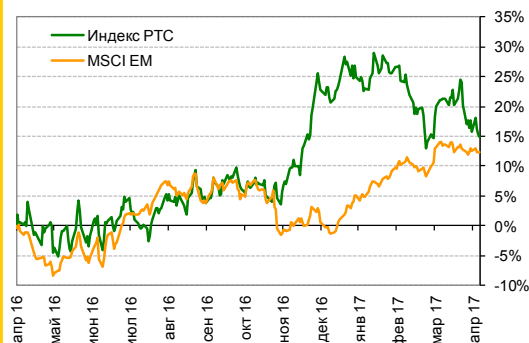
Источник: Северсталь

Совет директоров Северстали [рекомендовал](#) дивиденды в размере 24.44 руб. на акцию по итогам I квартала 2017 г. Исходя из текущих котировок, квартальная дивидендная доходность составляет 3.2%.

Тикер	СНMF
Котировки закрытия, \$	13.7
Целевая цена, \$	14.7
Потенциал роста	7%
Рекомендация	держать

 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	20 404	-0.6	-2.4	2.9	12.8
S&P 500	2 338	-0.2	-1.5	2.9	11.2
NASDAQ	5 863	0.2	-0.7	5.5	18.5
FTSE 100 (Лондон)	7 114	-0.5	-4.1	-1.0	11.1
CAC 40 (Париж)	5 004	0.3	0.3	3.6	9.5
NIKKEI-225	18 432	0.1	-5.6	-3.7	9.0
HANG SENG	23 826	-0.4	-2.0	4.9	13.0
Shanghai Comp	3 171	-0.8	-2.4	1.6	6.7
Bovespa (Бразилия)	63 407	-1.2	-2.3	-1.7	18.2

Российский рынок акций

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 мес.	3 мес.	1 год
Индекс ММВБ	1 917	-0.2	-7	-12	-3
Газпром	121.6	-0.5	-6	-19	-25
Роснефть	315.1	-1.1	1	-19	-2
Лукойл	2 859	1.1	-8	-11	-1
Сбербанк	153.6	0.1	-6	-8	24
ВТБ	0.064	0.0	-5	-7	-13
Норильский Никель	8 553	0.0	-5	-9	-8
Северсталь	765.4	-1.6	-5	-16	-4
РусГидро	0.865	-0.2	-11	-20	25
ФСК ЕЭС	0.176	1.1	-10	-17	82
МТС	268.1	-0.4	-4	-3	3
Ростелеком	73.26	-1.4	-7	-14	-25

Сырьевой рынок

Индекс	Цена, \$	% изменения			
		1 день	1 нед.	1 мес.	1 год
Brent	52.9	-3.6	-5.2	2.5	18.0
WTI	50.4	-3.8	-5.0	5.2	19.0
СПГ Henry Hub	3.12	2.0	4.3	10.5	64.4
Золото	1 283	-0.2	0.7	3.8	2.6
Платина	978	-0.6	1.3	0.3	-4.4
Никель	9 340	0.3	-4.1	-9.0	0.8
Медь	5 556	-0.3	-1.3	-6.4	12.6
Алюминий	1 903	0.6	0.3	-0.6	19.9

НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

- **Алроса** представила хорошие производственные результаты за I квартал 2017 г., согласно которым добыча в отчетный период увеличилась на 9% год к году и составила 8.9 млн карат. Компания пояснила, что рост добычи обусловлен увеличением алмазодобычи на подземных рудниках трубок «Айхал», «Мир», «Интернациональная», «Удачная», а также увеличением объемов обработки руды с более высоким содержанием алмазов с трубки «Юбилейная». Выручка Алросы в I квартале 2017 года, по предварительным данным, практически не изменилась и составила \$1.3 млрд.
- **Евраз** увеличил производство стали в I квартале 2017 г. на 8.7% кв./кв. до 3.7 млн тонн после завершения капитальных работ на ЗСМК в IV квартале 2016 г. и на фоне роста спроса в Северной Америке в отчетном периоде. Рост производства на российских активах составил 4% кв./кв., на американских - 61% кв./кв.

Добыча коксующегося угля снизилась на 3.5% кв./кв. до 5.6 млн тонн из-за капитальных работ на Распадской, что было отчасти компенсировано ростом добычи на Южжубассу-гле. Выпуск концентрата коксующегося угля вырос на 6% кв./кв. до 3.6 млн тонн.

ДИВИДЕНДЫ

- Росимущество по итогам работы **Роснефти** в 2016 г. предлагает направить на выплату дивидендов 50% прибыли по МСФО, министерство энергетики - 35%, сообщает «Интерфакс». Согласно нашим расчетам, дивиденды составят 8.54 и 5.98 руб. на акцию в случае принятия предложения Росимущества и Минэнерго соответственно. Дивидендная доходность составляет 2.7% в первом случае и 1.8% во втором.
- Минфин РФ будет рекомендовать направить на дивиденды за 2016 год половину чистой прибыли **Алросы** по МСФО за 2016 год, сообщил глава министерства Антон Силуанов. Учитывая, что по итогам 2016 г. компания заработала 133.5 млрд руб. чистой прибыли по МСФО, при принятии указанных рекомендаций дивидендная доходность по акциям Алросы составит 10.3%.

ОЖИДАЕМЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

- **Россети** намерены провести листинг на Сингапурской бирже, следует из [сообщения](#) совета директоров компании. Как пояснили представители компании Интерфаксу, речь идет о техническом листинге, о сроках и объемах размещения пока речи нет. Вместе с тем в компании намерены создать максимально удобные условия для привлечения зарубежных инвестиций, в том числе в Азии.

НОВОСТИ ТАТАРСТАНА

- **Камаз** по итогам I квартала 2017 года заработал 34.4 млн руб. чистой прибыли по РСБУ против убытка в 2.2 млрд руб. годом ранее, следует из [сообщения](#) компании. Выручка автопроизводителя выросла на 53.7% год к году, до 26.4 млрд руб., себестоимость продаж составила 27 млрд руб. (+34.9%). Долгосрочные заемные средства Камаза за отчетный период остались на уровне 37.1 млрд руб., краткосрочные заемные средства сократились на 2.2% с начала года, до 12.1 млрд руб.

Лидеры повышения на ММВБ за день

Краткое название	Котировка закр., руб.	% изменения				
		1 день	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
Черкизово	1 110	11.0	30	35	47	20
КрасОкт	565.0	6.6	-17	99	112	356
Башнефть ап	1 187	4.9	-3	-11	-19	-38
Башнефть	3 399	3.4	0	-8	15	16
Верхнесалд	15 600	3.3	11	6	18	25
БашИнСв ап	3.930	3.1	-7	-7	-6	-12
ПермьЭНС-п	62.50	2.8	1	6	19	25
Ашинский МЗ	4.840	2.5	-3	-14	19	27
РязЭНСб	2.830	2.5	0	-17	20	-2
ЧелябЭС	0.125	2.5	0	-6	-11	32

Лидеры понижения на ММВБ за день

Краткое название	Котировка закр., руб.	% изменения				
		1 день	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
Белон	2.800	-12.5	-28	-38	-34	-39
МордЭНСб	0.410	-6.6	-12	-22	-19	121
ТомскРП	0.415	-5.0	-3	-8	10	8
ТамбЭНСб-п	0.145	-4.9	27	15	13	-20
ПРОТЕК	103.0	-4.5	-7	-16	5	32
ЧелябЭС ап	0.120	-4.4	6	1	8	26
ЛСР	835.0	-4.3	-9	-17	-7	28
РОСИНТЕР	63.10	-4.0	-9	-14	-5	-5
Мечел ап	106.7	-3.9	-20	-34	11	147
ЧЦЗ	531.0	-3.3	-6	-20	-14	27

КАЛЕНДАРЬ

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	Производственные результаты за 1 кв. 2017 г.
20 апр	Алроса	Операционные результаты за 1 кв. 2017 г.
20 апр	X5 Retail Group	Операционные результаты за 1 кв. 2017 г.
20 апр	Сбербанк	Наблюдательный совет утвердит рекомендацию по дивидендам
21 апр	Газпром нефть	Совет директоров даст рекомендации по размеру дивидендов
21 апр	Магнит	Финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2017 г.
24 апр	Иркутскэнерго	Совет директоров рассмотрит вопрос о дивидендах за 2016 г.
24 апр	Роснефть	Совет директоров рассмотрит вопрос о дивидендах за 2016 г.

КАЛЕНДАРЬ ДИВИДЕНДОВ

Эмитент	Закрытие реестра к выплате дивидендов	Дивиденды, руб.	Дивидендная доходность
Казаньоргсинтез, ао	24 апр	5.0726	7.6%
Черкизово	1 май	13.65	1.2%
Новатэк (2п2016)	2 май	7	1.0%
ВТБ	10 май	0.00117	1.8%
КуйбышевАзот, ао (4кв2016)	10 май	1	1.2%
ЧТПЗ	10 май	10.05	7.1%
Московская биржа	16 май	7.68	7.2%
Таттелеком	16 май	0.0091	5.7%
НМТП (2п2016)	29 май	0.7788237	11.1%
Банк С.-Петербург, ао	31 май	1.05	1.8%
Дорогобуж	1 июн	2.5	7.1%
ВСМПО-Ависма	5 июн	1300	8.3%
ФосАгро (4кв2016)	13 июн	30	1.3%
НЛМК (4кв2016)	14 июн	3.38	3.4%
Северсталь (4кв2016)	20 июн	27.73	3.6%
Северсталь (1кв2017)	20 июн	24.44	3.2%
Интер РАО	20 июн	0.146819923	3.7%
МТС (2п2016)	10 июл	15.6	5.8%
АФК Система (2п2016)	13 июл	0.81	3.9%

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

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.