

КОММЕНТАРИЙ АНАЛИТИКА

■ **ММК** в III квартале 2017 г. произвел 3.321 млн тонн стали, что на 4.4% выше уровня II квартала. За 9 месяцев 2017 г. производство стали по группе составило 9.569 млн тонн, что на 1.9% превышает уровень аналогичного периода 2016 г. Общая отгрузка товарной продукции по группе ММК за июль-сентябрь составила 3.175 млн тонн (+10.2% ко II кварталу 2017 г.), за 9 месяцев – 8.759 млн тонн (+1.2% к январю-сентябрю 2016 г.)

Загрузка сталеплавильных мощностей основной площадки в Магнитогорске в III квартале составила около 95%, в среднем за январь-сентябрь она превысила 93%. Средняя цена реализации за III квартал осталась на уровне предыдущего квартала и составила \$555 за тонну продукции.

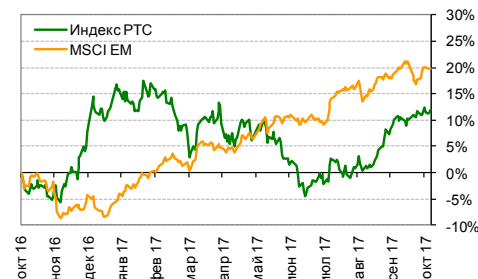
В IV квартале 2017 г. менеджмент ММК ожидает незначительного сокращения объема реализации товарной металлопродукции на фоне сезонного замедления деловой активности на основных рынках компании.

Мы считаем результаты компании за III квартал сильными: помимо двузначного темпа роста объема реализации компания отмечает высокую долю реализации продукции с высокой добавленной стоимостью, что позволит значительно увеличить EBITDA по итогам III квартала.

Тикер	MAGN
Котировки закрытия, \$	0.77
Целевая цена, \$	0.68
Потенциал роста	-12%
Рекомендация	Продавать

T: MAGN

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
RTS Index	1 135	0.2	1.1	13.7	13.3
Dow Jones	22 831	0.3	3.5	6.6	25.9
S&P 500	2 551	0.2	2.5	5.2	19.4
NASDAQ	6 587	0.1	2.4	6.4	25.5
FTSE 100 (Лондон)	7 538	0.4	1.6	2.8	6.5
CAC 40 (Париж)	5 364	0.0	3.4	4.1	19.7
NIKKEI-225	20 824	0.6	6.8	3.4	22.7
HANG SENG	28 491	0.6	1.8	9.9	20.8
Shanghai Comp	3 383	0.3	0.4	5.8	10.5
Bovespa (Бразилия)	76 897	1.5	3.5	20.5	26.0

Российский рынок акций

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 мес.	3 мес.	1 год
Индекс ММВБ	2 087	-0.4	2	8	5
Газпром	124.4	-0.3	3	0	-10
Роснефть	319.3	0.1	2	0	-12
Лукойл	3 038	-0.5	4	6	-2
Сбербанк	193.2	-0.4	2	24	28
ВТБ	0.062	0.0	-1	-4	-12
Норильский никель	10 254	-1.8	6	19	8
Северсталь	898.0	0.2	-1	9	10
РусГидро	0.877	-0.8	6	7	14
ФСК ЕЭС	0.172	-1.2	-1	-4	1
МТС	283.0	0.1	0	24	22
Ростелеком	68.17	0.0	3	4	-16

Сырьевой рынок

Товар	Цена, \$	% изменения			
		1 день	1 нед.	1 мес.	1 год
Brent	56.6	1.5	1.1	5.4	10.9
WTI	50.9	2.7	1.0	6.1	0.4
СПГ Henry Hub	2.90	1.4	6.4	2.6	-7.7
Золото	1 291	0.6	1.5	-3.6	2.7
Платина	926	0.9	1.3	-7.3	-2.8
Никель	11 055	0.4	4.1	-4.6	5.1
Медь	6 760	1.4	3.7	1.0	39.4
Алюминий	2 163	-0.5	1.5	3.0	28.0

НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

■ **Лукойл** рассматривает возможность листинга швейцарского трейдингового подразделения Litasco в Европе в качестве одной из нескольких опций для бизнеса, который он признал непрофильным, заявил глава компании Вагит Алекперов. Другими опциями является возможный выкуп менеджментом или слияние с другим трейдером. В.Алекперов отметил, что Litasco требует все больше и больше оборотного капитала, который негативно влияет на финансовые показатели Лукойла.

■ Цена размещения акций **Русала** в рамках продажи 3%-ного пакета акций структурами Виктора Вексельберга и Михаила Прохорова составила 5.4 гонконгского доллара. По информации «Интерфакса», это нижняя граница ценового диапазона, который был установлен на уровне 5.4-5.55 гонконгского доллара за акцию. Дисконт к цене закрытия торгов на бирже Гонконга во вторник составил 7.5%. В результате сделки free float Русала преодолевает 15% порог, необходимый для включения в индекс MSCI, таким образом, акции компании впоследствии могут быть включены в индекс, что положительно отразится на их ликвидности.

■ **Алроса** в сентябре 2017 г. реализовала алмазно-бриллиантовую продукцию на общую сумму \$309.7 млн. Это на 20% выше уровня августа (\$258 млн), который традиционно является сезоном невысокой торговой активности, но на 32% ниже показателя сентября прошлого года (\$454 млн). Снижение продаж в сентябре текущего года по сравнению с аналогичным месяцем 2016 г. объясняется более низким уровнем активности на рынке, в том числе в связи с ранним началом в этом году фестиваля Дивали в Индии, из-за которого в этом году многие фабрики закрываются на длительный период, отмечает компания.

■ Акционеры **Дорогобужа** приняли решение обратиться на "Московскую биржу" с заявлением о делистинге акций общества. Решение принято по предложению совета директоров, который исходил из незначительного объема торгов акциями Дорогобужа и намерения снизить управленческие издержки на поддержание листинга. Цена выкупа акций у несогласных составит 40.15 руб. за акцию. Предъявить бумаги к выкупу имеют право акционеры, голосовавшие против делистинга или не принимавшие участия в голосовании на внеочередном собрании 6 октября (реестр к собранию закрылся 11 сентября). Требования акционеров о выкупе акций должны быть предъявлены до 20 ноября.

НОВОСТИ ТАТАРСТАНА

- ТАИФ планирует строительство газопровода для снабжения нижекамских предприятий группы - нефтеперерабатывающего комплекса ТАИФ-НК и **Нижекамскнефтехим**. Планируемый годовой объем транспортировки природного газа - 4 млрд кубометров в год. Протяженность газопровода составит 31 км. Строительство предполагается в Елабужском, Заинском и Нижнекамском районах с подводными переходами через реки Кама, Танайка и Криуша.

КАЛЕНДАРЬ

12 окт	Дикси групп	Операционные результаты за 3 кв. 2017 г.
16 окт	НЛМК	Производственные результаты за 3 кв. 2017 г.
19 окт	Лента	Операционные результаты за 3 кв. 2017 г.
19 окт	X5 Retail Group	Операционные результаты за 3 кв. 2017 г.
20 окт	Магнит	Финансовые результаты по МСФО за 3 кв. 2017 г.
20 окт	РусГидро	Операционные результаты за 9 мес. 2017 г.
23 окт	Юнипро	Финансовые результаты по РСБУ за 9 мес. 2017 г.
25 окт	X5 Retail Group	Финансовые результаты по МСФО за 3 кв. 2017 г.
26 окт	X5 Retail Group	День инвестора

КАЛЕНДАРЬ ДИВИДЕНДОВ

Эмитент	Закрытие реестра к выплате дивидендов	Дивиденды, руб.	Дивидендная доходность
НЛМК (2кв2017)	12 окт	3.2	2.4%
МТС (1п2017)	13 окт	10.4	3.9%
ФосАгро (2кв2017)	13 окт	24	1.0%
Норникель (1п2017)	19 окт	224.2	2.3%
ВСМПО-Ависма (1п2017)	19 окт	762.68	4.8%

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
ДВМП	7.500	6.5	45	99	145	307
КоршГОК	68 000	6.1	17	-8	-28	66
ЗМЗ	28.50	5.9	19	2	-25	-18
ЧТПЗ	114.0	5.6	0	14	-15	63
Ростов ЭС ап	0.215	3.4	-2	4	-22	-26
ЗМЗ-ап	12.35	3.3	14	3	-8	-17
ТГК-14	0.004	3.0	15	46	37	112
АВТОВАЗ ап	9.340	3.0	27	39	48	114
МРСК ЦП	0.341	2.6	3	78	118	249
ЧелябЭС	0.128	2.4	-2	-5	-3	-1

Лидеры понижения на ММВБ за день

Краткое название	Котировка закр., руб.	% изменения				
		1 день	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
ВолгЭнСб-п	1.200	-10.4	15	11	10	-21
Ростов ЭС	0.270	-6.9	-9	-27	-10	-9
ТамбЭнСб-п	0.143	-5.3	8	34	-20	8
РОСИНТЕР	79.50	-4.2	15	21	18	25
КСБ ап	0.230	-3.4	4	5	-26	-34
ТГК-2 ап	0.007	-3.2	27	164	208	170
КалужскСК	16.10	-3.0	-20	-13	-30	-40
Слав-ЯНОСп	14.00	-2.8	-3	2	-12	-19
Квадра-п	0.004	-2.5	12	29	27	40
Мечел	148.4	-2.4	-7	2	-7	64

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

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

Отдел срочного рынка

Степан Богданов
Начальник отдела
доб. 206; sbogdanov@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
Начальник отдела
доб. 221; evasilева@akbf.ru

Полина Лазич
доб. 155; plazich@akbf.ru

Рустам Аскарлов
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.