

КОММЕНТАРИЙ АНАЛИТИКА

Финансовые результаты Северстали совпали с ожиданиями рынка по всем показателям за исключением чистой прибыли, которая оказалась ниже на 11%. Компания отразила убыток от курсовых разниц в размере \$23 млн, без учета которых чистая прибыль составила бы \$320 млн. Выручка и EBITDA в отчетном периоде практически не изменились относительно II квартала, т.к. рост объема реализации (+4% кв./кв. до 2.9 млн тонн) был нивелирован снижением цен на металлопродукцию.

Капитальные затраты Северстали практически не изменились относительно предыдущего квартала и составили \$144 млн, при этом свободный денежный поток вырос на треть до \$507 млн за счет изменения чистого оборотного капитала.

Чистый долг компании снизился за 3 месяца на 15% до \$703 млн, соотношение «Чистый долг/EBITDA» сократилось с 0.4x до 0.3x.

Сравнение результатов с прогнозами

\$ млн	Факт ЗК'17	Прогноз	Факт vs Консенсус
		Консенсус	
Выручка	1 972	1 962	1%
EBITDA	616	617	0%
Рентабельность EBITDA	31%	31%	
Чистая прибыль	297	334	-11%
Чистая рентабельность	15%	17%	

Источник: Интерфакс

Сравнение результатов с предыдущими периодами

\$ млн	Факт			Изменение	
	ЗК'17	2К'17	ЗК'16	К/К	Г/Г
Выручка	1 972	1 931	1 588	2%	24%
EBITDA	616	629	584	-2%	5%
Рентабельность EBITDA	31%	33%	37%		
Чистая прибыль	297	136	429	118%	-31%
Чистая рентабельность	15%	7%	27%		

Источник: Северсталь

Тикер	СНMF
Котировки закрытия, \$	15.9
Целевая цена, \$	14.7
Потенциал роста	-8%
Рекомендация	Держать

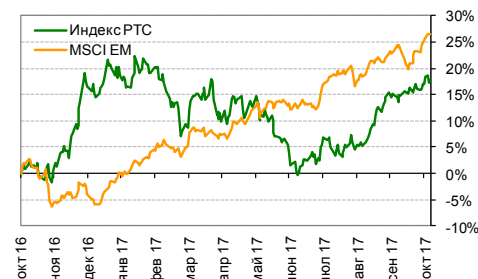
T: СНMF

НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

■ **Новатэк** планирует купить у ЕвроХима производителя газа Севернефть-Уренгой, подтвердил глава Новатэка Леонид Михельсон. Л.Михельсон отметил, что в настоящее время компания добывает 700-800 млн куб. м газа в год, и есть возможность увеличить добычу на этом активе на 40% в ближайшее время. Он отказался комментировать параметры сделки до ее завершения. Согласно нашим расчетам, приобретение актива увеличит добычу Новатэка на 2.3%.

■ **Россети** по итогам 2017 г. ожидает роста EBITDA на 3% по сравнению с показателем 2016 г. - до 272 млрд руб., сообщила заместитель генерального директора компании по экономике Оксана Шатохина. Ранее глава Россетей Павел Ливинский сообщил о планах по

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	1 147	-1.0	2.8	10.8	16.6
Dow Jones	22 997	0.2	3.0	6.6	26.6
S&P 500	2 559	0.1	2.2	4.0	19.6
NASDAQ	6 624	0.0	2.6	4.4	26.3
FTSE 100 (Лондон)	7 516	-0.1	3.6	1.7	7.4
CAC 40 (Париж)	5 361	0.0	2.5	3.6	18.9
NIKKEI-225	21 336	0.4	7.3	6.8	25.9
HANG SENG	28 697	0.0	1.9	8.1	22.6
Shanghai Comp	3 372	-0.2	0.5	6.1	9.6
Bovespa (Бразилия)	76 201	-0.9	0.3	16.6	19.5

Российский рынок акций

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 мес.	3 мес.	1 год
Индекс ММВБ	2 093	-0.7	2	7	6
Газпром	125.2	-1.6	2	1	-8
Роснефть	328.0	1.0	3	4	-5
Лукойл	3 003	-0.6	-1	6	-2
Сбербанк	197.2	-0.3	5	22	33
ВТБ	0.061	-0.9	-3	-5	-11
Норильский никель	10 730	-0.5	12	25	15
Северсталь	900.0	-0.7	-1	8	13
РусГидро	0.875	-1.3	7	11	14
ФСК ЕЭС	0.170	-1.1	-2	1	1
МТС	282.3	-0.4	-1	21	28
Ростелеком	66.33	-0.5	-1	-1	-17

Сырьевой рынок

Товар	Цена, \$	% изменения			
		1 день	1 нед.	1 мес.	1 год
Brent	57.9	0.1	2.2	5.9	15.9
WTI	51.9	0.0	1.9	4.4	3.6
СПГ Henry Hub	2.89	0.6	-0.3	-3.2	-8.7
Золото	1 289	-1.3	-0.1	-2.4	1.7
Платина	930	-1.5	0.4	-4.2	-1.9
Никель	11 765	-0.8	6.4	6.1	14.3
Медь	7 027	-1.5	3.9	8.0	50.3
Алюминий	2 140	0.2	-1.1	2.6	28.9

получению чистой прибыли по МСФО по итогам 2017 г. на уровне 98 млрд руб., что примерно соответствует уровню 2016 г.

МАКРОЭКОНОМИКА

■ Правительство РФ собрало все законопроекты по системе НДС, налоговым вычетам по Самолтору и льготам по НДС для обводненных нефтяных месторождений, проанализирует их и только после этого примет решения о корректировке налоговой системы для нефтедобывающей отрасли на следующий год, сообщил вице-премьер РФ Аркадий Дворкович.

Минфин и Минэнерго в течение нескольких лет разрабатывали новую систему налогообложения с дополнительного дохода для нефтяной отрасли. Была достигнута договоренность протестировать эту систему на нескольких небольших пилотных проектах с суммарной добычей в 15 млн тонн. Предполагалось, что за несколько лет она будет распространена на всю отрасль. Одновременно нефтяные компании, и в первую очередь, **Роснефть**, выступили с инициативой предоставить налоговые льготы по НДС для обводненных месторождений.

ДИВИДЕНДЫ

■ Совет директоров **Северстали** рекомендовал выплатить дивиденды за III квартал 2017 г. из расчета 35.61 руб. на акцию. Во II квартале компания выплачивала 22.28 руб. на акцию. Внеочередное собрание акционеров назначено на 24 ноября, реестр для участия в нем закроется 30 октября. Исходя из текущих котировок, квартальная дивидендная доходность составляет 4.0%.

■ **Россети** хочет попросить освободить компанию от выплаты дивидендов в рамках текущего тарифного меню, сообщил глава компании Павел Ливинский. Он отметил, что «социально ответственной компании было бы неправильно с инфраструктуры платить дивиденды, и есть предложение обратиться совместно с ФАС и Минэнерго к правительству, чтобы компанию освободили от выплаты дивидендов».

КАЛЕНДАРЬ

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	Заккрытие реестра к выплате дивидендов	Дивиденды, руб.	Дивидендная доходность
Норникель (1п2017)	19 окт	224.2	2.3%
ВСМПО-Ависма (1п2017)	19 окт	762.68	4.8%
Северсталь (3кв2017)	5 дек	35.61	4.0%
АФК Система	8 дек	0.68	5.0%

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
КамчатЭн	0.145	5.8	-13	42	1	-26
ЧелябЭС ап	0.137	5.0	0	9	9	22
Трансфт ап	187 350	4.2	6	6	7	33
ЗМЗ-ап	13.55	3.0	24	14	4	-22
Мегион	481.0	2.1	-4	-2	-17	-14
ТГК-2 ап	0.007	1.9	-1	158	185	164
МГТС	1 395	1.8	16	33	64	92
Возрожд	596.5	1.6	2	-19	-19	-17
МагадЭн ап	2.040	1.5	-3	17	8	-11
Мечел ап	101.4	1.4	-6	-8	-9	19

Лидеры понижения на ММВБ за день

Краткое название	Котировка закр., руб.	% изменения				
		1 день	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
СтаврЭнСбп	0.372	-7.1	7	63	49	67
МРСК Сиб	0.128	-6.9	-3	70	109	122
НижгорСб-п	700.0	-6.7	-5	-18	-10	-28
МРСК Центр	0.485	-6.0	-7	8	31	68
СтаврЭнСб	0.360	-5.5	3	14	6	-8
МРСК Вол	0.112	-5.2	-2	41	87	192
РОСИНТЕР	77.20	-4.7	-5	9	18	19
МРСК ЦП	0.330	-4.6	0	72	119	262
МРСК СК	20.40	-4.4	7	22	23	26
ДВМП	7.100	-3.9	24	94	151	287

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 Аскарков
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.