

**ИТОГИ НЕДЕЛИ**

■ Индекс ММВБ в пятницу, благодаря дорожающей нефти, отыграл падение предыдущих 4 дней. Снижение индекса за неделю составило незначительные 0.15%. Нефть подорожала на 4.5% за неделю, и закрылась выше отметки \$60 за брл. Драйвером роста цен на нефть стало заявление принца Саудовской Аравии о готовности сотрудничать со всеми странами ОПЕК+ для восстановления баланса сырьевого рынка.

Совет директоров ЦБ РФ на заседании в пятницу снизил ключевую ставку на 25 б.п., до 8.25% годовых, что совпало с ожиданиями рынка. Банк России считает, что инфляция по-прежнему остается вблизи 4%, а ее отклонение вниз от прогноза связано, главным образом, с временными факторами. Вместе с тем, Банк России обещал, что «продолжит переходить от умеренно жесткой к нейтральной денежно-кредитной политике постепенно».

В лидерах роста в пятницу – нефтегазовые компании. С другой стороны, акции **Магнита** упали на 5.7% за неделю после публикации сравнительно слабых операционных и финансовых показателей за III квартал в конце предыдущей недели, и последующего пересмотра целевой цены. Мы полагаем, что текущий уровень котировок уже отражает негатив и интересен к покупке.

На внешнем рынке фондовые индексы США завершили неделю ростом (DJ прибавил 0.5% за неделю) благодаря позитивным данным о ВВП США и сильной отчетности компаний высокотехнологичных отраслей. Доллар укрепился к евро на 1.7%, до 1.1608 на фоне слабости евро и неопределенности относительно Каталонии. ЕЦБ в четверг объявил об уменьшении объемов выкупа облигаций в рамках QE с начала 2018 г. до 30 млрд евро с текущих 60 млрд евро.

**ОЖИДАЕМЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ**

■ **Группа En+** планирует провести IPO на Лондонской фондовой бирже, также получив листинг в Москве. Диапазон цены размещения в рамках IPO En+ составляет \$14-17 за GDR, сообщила компания 23 октября. Это соответствует оценке всей компании (до поступления средств от размещения новых акций) в \$7–8.5 млрд. Без учета опциона на доразмещение объем сделки может составить 15.8–18.8% от увеличенного капитала. Компания по итогам IPO может привлечь \$1 млрд, структуры ее основного акционера Олега Дерипаски – \$0.5 млрд. Продающий акционер предоставит организаторам опцион на переподписку в размере до 10% от объема сделки.

В IPO будет участвовать якорный инвестор: AnAn Group, структура китайской CEFC, вложит в En+ \$500 млн по цене размещения. Формирование книги заявок будет завершено 2 ноября, после чего компания объявит цену размещения.

По нашим оценкам, участие в размещении интересно по нижней границе ориентира.

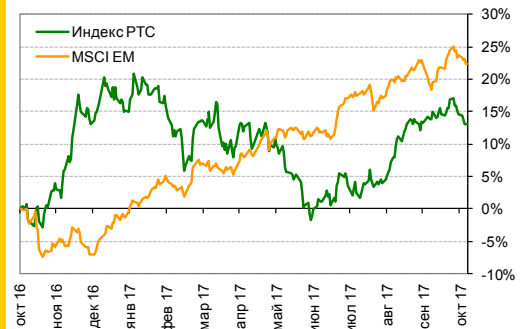
**НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ**

■ Масштабная инвестпрограмма РЖД поддержит спрос на сталь в РФ на высоком уровне. РЖД сверстали инвестиционную программу 2018 года в объеме 579.4 млрд рублей, следует из пояснительной записки к проекту финансового плана компании на ближайшую трехлетку. Это максимальная сумма с 2012 года, которая в случае реализации планов будет больше даже сарех 2017 года, пока оцениваемого примерно в 509 млрд рублей. Более того, в 2019 и в 2020 гг, исходя из документа, компания собирается превзойти и эту величину, закладывая в проект суммы 672.9 млрд руб. и 591.2 млрд руб. Общие вложения за 2018-2020 годы компания оценивает в 1.844 трлн рублей. В этой связи, на наш взгляд, можно обратить внимание на акции **Evrz**. Потенциал роста акций Evraz оценивается в 18% по консенсус опросу Bloomberg.

■ Результаты **Новатэка** оказались несколько лучше прогнозов. Чистая прибыль Новатэка по МСФО в III квартале составила 37.7 млрд руб., что на 3.4% выше, чем в III квартале 2016 г. Выручка выросла на 3.3% и достигла 130.7 млрд рублей. Показатель EBITDA (нормализованная, включая долю в совместных предприятиях) увеличилась на 2.7%, до 59.3 млрд рублей. В целом, прибыль за 9 мес. 2017 года уменьшилась на 43.5% г./г., до 112 млрд руб.

Компания в III квартале 2017 г. снизила объем продаж газа на 3.9% по сравнению с тем же периодом 2016 г., продав 13.9 млрд кубометров газа.

Сравнение доходности сводного индекса emerging markets (MSCI EM) и РТС за 12 мес.



**Мировые фондовые индексы**

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	1 год
RTS Index	1 119	-1,4	-1,6	10,3	12,7
Dow Jones	23 434	0,5	4,6	7,3	29,0
S&P 500	2 581	0,2	2,4	4,4	21,4
NASDAQ	6 701	1,1	3,2	5,1	29,1
FTSE 100 (Лондон)	7 505	-0,2	1,8	1,9	7,3
CAC 40 (Париж)	5 494	2,3	3,1	7,1	20,8
NIKKEI-225	22 008	2,6	8,1	10,3	26,2
HANG SENG	28 439	-0,2	3,0	5,2	23,7
Shanghai Comp	3 417	1,1	1,2	4,2	9,1
Bovespa (Бразилия)	75 976	-0,5	2,3	16,0	18,1

**Российский рынок акций**

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	1 год
Индекс ММВБ	2 069	-0,1	0	8	4
Газпром	125,9	-0,6	3	8	-7
Роснефть	322,0	0,1	1	5	-8
Лукойл	3 065	2,4	0	10	-1
Сбербанк	196,1	1,6	2	19	31
ВТБ	0,060	0,4	-2	-1	-11
Норильский никель	10 532	-1,5	6	19	13
Северсталь	905,5	0,1	4	10	4
РусГидро	0,818	-2,6	-4	4	2
ФСК ЕЭС	0,163	-2,1	-5	-4	-4
МТС	283,4	0,8	0	20	33
Ростелеком	67,83	1,6	-2	3	-15

**Сырьевой рынок**

Товар	Цена, \$	% изменения			
		1 день	1 нед.	1 мес.	1 год
Brent	60,4	1,9	4,7	6,6	25,6
WTI	53,9	2,4	4,7	4,4	10,8
СПГ Henry Hub	2,78	-3,6	0,6	-5,8	3,6
Золото	1 267	-0,9	-1,1	-1,5	0,3
Платина	920	-0,4	-0,2	-0,9	-5,5
Никель	11 580	-1,4	-1,3	13,1	11,8
Медь	6 830	-2,2	-1,8	6,1	42,6
Алюминий	2 168	-1,0	1,5	1,7	27,6

■ Группа **НЛМК** увеличила в третьем квартале показатель EBITDA на 7%, до \$648 млн по сравнению со вторым кварталом, что несколько превысило прогноз Интерфакса (\$640 млн). По сравнению с третьим кварталом 2016 года показатель EBITDA сократился на 4%. Выручка НЛМК в III кв. осталась практически на уровне предыдущего квартала \$2.55 млрд. Чистый долг компании на конец III квартала сократился на 29%, до \$743 млн на фоне роста свободного денежного потока на 64%, до \$533 млн. Показатель чистый долг/EBITDA снизился до 0.3х с 0.4х кварталом ранее.

■ Добыча группы **Алроса** по итогам 9 месяцев 2017 года составила 29.54 млн карат, что на 6% выше аналогичного показателя прошлого года. В III квартале добыча составила 10.3 млн карат, что на 6.4% ниже показателя годичной давности и практически на уровне предыдущего периода (10,4 млн карат). Компания подтвердила план по алмазодобыче на 2017 год в размере 39.3 млн карат. Выручка Алросы от продаж алмазов и бриллиантов в III квартале 2017 года составила \$861.2 млн, что на 12% ниже уровня годичной давности (\$976 млн) и на 25% меньше показателя предыдущего квартала (\$1.132 млрд). Выручка компании за 9 месяцев составит \$3.3 млрд, что на 5.7% ниже показателя годичной давности.

■ Ритейлер **Дикси** в III квартале 2017 года получил 469 млн руб. чистой прибыли по МСФО по сравнению с убытком в размере 1.6 млрд рублей в III квартале 2016 года. Выручка Дикси в прошедшем квартале составила 68.8 млрд руб., снижение выручки замедлилось до 8.3% г./г., с 15.2% во II квартале. EBITDA выросла почти в три раза, до 3.37 млрд рублей с 1.14 млрд рублей. Рентабельность EBITDA повысилась до 4.9% с 1.5% в III квартале прошлого года.

Дочерняя структура Дикси в рамках программы buyback выкупила с рынка около 20% акций ритейлера, сообщил гендиректор Дикси Сергей Беляков. По его словам, у компании нет определенной цели по выкупу акций в рамках разрешенного объема. С.Беляков не стал комментировать возможный делистинг Дикси. Напомним, что в октябре ФАС одобрила ходатайство «Дикси Юг» о приобретении до 44.36% акций Дикси.

## ДИВИДЕНДЫ

- Совет директоров **Лукойла** рекомендовал внеочередному Общему собранию акционеров принять решение о выплате дивидендов за 9 месяцев 2017 г. в размере 85 рублей на одну обыкновенную акцию. Реестр акционеров для получения дивидендов будет закрыт по состоянию на 22 декабря. Дивидендная доходность составит 2.8%.
- Совет директоров **Башнефти** принял решение созвать 1 декабря внеочередное собрание акционеров и предложил рассмотреть вопрос о выплате дивидендов по результатам 9 месяцев 2017 года в размере 148.31 руб. на обыкновенную и привилегированную акцию. В целом на выплату промежуточных дивидендов может быть направлено 26.3 млрд рублей.
- Совет директоров **НЛМК** рекомендовал выплатить дивиденды за третий квартал в размере 5.13 рубля на акцию. Датой закрытия реестра на получение дивидендов рекомендовано утвердить 9 января 2018 г. Квартальная дивидендная доходность составит 3.8%.

## КАЛЕНДАРЬ

<b>2 ноя</b>	<b>Ростелеком</b>	Финансовые результаты по МСФО за 3 кв. 2017 г.
<b>8 ноя</b>	<b>Сбербанк</b>	Финансовые результаты по РСБУ за 10 мес. 2017 г.
<b>15 ноя</b>	<b>Сбербанк</b>	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. 2017 г.

## КАЛЕНДАРЬ ДИВИДЕНДОВ

Эмитент	Закрытие реестра к выплате дивидендов	Дивиденды, руб.	Дивидендная доходность
Северсталь (Зкв2017)	<b>5 дек</b>	35,61	3,9%
АФК Система (9м2017)	<b>8 дек</b>	0,68	5,1%
Башнефть, ао (9м2017)	<b>12 дек</b>	148,31	6,9%
Башнефть, ап (9м2017)	<b>12 дек</b>	148,31	9,8%
Лукойл (9м2017)	<b>22 дек</b>	85	2,8%
НЛМК (Зкв2017)	<b>9 янв</b>	5,13	3,8%

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
ДЭК	0,537	6,8	9	13	-1	-16
МРСК СЗ	0,061	5,2	-2	16	36	28
Распадская	92,70	3,6	13	26	27	36
Роснефть	322,0	3,5	1	5	1	-8
ОПИН	972,0	3,2	-9	8	139	349
Татнефть ап	308,9	3,0	7	18	30	57
ОГК-2	0,548	2,9	-1	17	38	52
Татнефть	419,9	2,8	2	10	11	23
Белон	2,930	2,8	-4	1	2	-41
Башнефть ап	1 515	2,7	22	28	23	4

### Лидеры понижения на ММВБ за день

Краткое название	Котировка закр., руб.	% изменения				
		1 день	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
ИРКУТ-З	15,77	-5,8	-13	44	48	76
ВолгЭнСб-п	0,990	-4,8	-25	4	-9	-33
Возрожд	589,0	-3,7	5	-8	-21	-16
Магнит	8 065	-3,4	-20	-17	-8	-23
Мотовил	2,820	-2,8	-8	-24	-42	-38
Квадра-п	0,004	-2,3	-12	35	38	33
КАМАЗ	57,85	-2,0	7	12	1	31
Слав-ЯНОСп	15,00	-2,0	5	7	-1	-9
АВТОВАЗ	11,19	-1,6	-5	24	19	24
РБК	7,620	-1,5	1	-2	-10	21

## 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 ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ

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

## АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ

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

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

**Рустам Аскарлов**  
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

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