

**ИТОГИ НЕДЕЛИ**

■ Индекс ММВБ закончил неделю ростом (+0,8%) на фоне сохранения цен на нефть на сравнительно высоком уровне. Нефть Brent консолидировалась выше отметки в \$60 за баррель на сохранении ожиданий, что ОПЕК+ продлит договоренности об ограничении нефтедобычи до конца 2018 года.

В лидерах роста за неделю оказались акции **Норникеля**, которые выросли в цене на 10% благодаря росту цен на никель на внешнем рынке. Со своей стороны, цена на никель подскочила на 11% за неделю и приблизилась к отметке \$12700 за тонну, что является максимальным уровнем с июня 2015 г., так как на прошедшей неделе Trafigura и Glencore повысили прогнозы мирового спроса на никель. Спрос на сульфат никеля, который является одним из основных ресурсов для производства литий-ионных аккумуляторов, может повыситься на 50%, до 3 млн тонн в год к 2030 году, полагает главный экономист Trafigura Саад Рахим. Мы полагаем, что акции ГМК справедливо оценены рынком.

Акции **РусАла** в пятницу выросли до 40,79 рубля (+4,1% за день) после подведения итогов IPO компании En+ Group (см ниже).

В лидерах снижения вновь оказались акции **Магнита**, которые упали на 8.6% за неделю. На наш взгляд, акции Магнита выглядят перепроданными.

На внешнем рынке фондовые индексы США завершили неделю небольшим ростом (DJ подрос на 0.4% за неделю) на фоне публикации данных о снижении безработицы в США до 4.1% (минимум с 2000 г.), что подтверждает ожидания о постепенном повышении ставок в США.

Президент США Дональд Трамп в четверг объявил, что новым главой ФРС станет член совета управляющих ЦБ Джером Пауэлл. Ожидается, что Дж.Пауэлл продолжит политику осторожной отмены стимулирующих мер. Следовательно, мы ожидаем сохранение курса на постепенное повышение ставки ФРС. Мы полагаем, что после повышения ставки ФРС на 25 б.п. на декабрьском заседании, в следующем году ставка будет повышена еще 2 раза и достигнет 2% к концу 2018 г.

**ОЖИДАЕМЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ**

■ **Группа En+ провела IPO на LSE.** Компания En+ Group определила итоговые параметры IPO, которое проходит на Лондонской фондовой бирже. Цена размещения депозитарных расписок составила \$14. Это соответствует оценке всей компании (до поступления средств от размещения новых акций) в \$7 млрд.

Таким образом, размещение прошло по нижней границе ориентира (\$14-17 за GDR). Общий объем предложения в рамках сделки составляет 107 142 858 GDR, что соответствует \$1,5 млрд по цене размещения. Средства от IPO компания планирует направить на погашение долга.

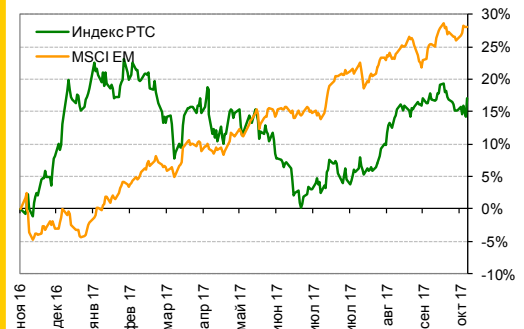
Компания Олега Дерипаски Basic Element Limited, один из продающих акционеров в рамках сделки, предоставила организаторам опцион на переподписку в размере до 5 млн GDR, то есть порядка 4,7% от объема размещения. Изначально предполагалось, что размер опциона составит до 10% от объема сделки. Без учета опциона на переподписку в рамках сделки размещается 18,8% от увеличенного уставного капитала En+. Компания планирует получить листинг своих расписок на Московской бирже с 8 ноября.

**НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ**

■ **Норильский никель** за 9 месяцев 2017 г. произвел 157,1 тыс. тонн никеля, что на 11% меньше уровня аналогичного периода прошлого года. Снижение объясняется в основном сокращением низкорентабельной переработки сырья третьих сторон и реконфигурацией плавильных мощностей Заполярного филиала. Выпуск компанией никеля из собственного сырья достиг за январь-сентябрь 150 тыс. тонн, что на 4% выше год-к-году.

■ Результаты **Ростелекома** по МСФО, опубликованные 2 ноября, оказались несколько выше ожиданий рынка по выручке и OIBDA. Выручка Ростелекома по МСФО в III квартале 2017 г. составила 75,6 млрд рублей (+3,9% год-к-году), OIBDA составила 25 млрд рублей, что примерно на уровне показателя прошлого года, при этом рентабельность OIBDA снизилась до 33,1% с 34,4%. Чистая прибыль компании по итогам квартала снизилась на 4% и составила 3,9 млрд рублей против 4 млрд рублей годом ранее.

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	1 109	-1,3	0,2	10,7	17,1
Dow Jones	23 548	0,9	3,4	6,5	29,0
S&P 500	2 591	0,7	1,6	4,4	21,6
NASDAQ	6 786	1,3	3,0	6,3	31,4
FTSE 100 (Лондон)	7 562	1,0	0,5	0,4	11,1
CAC 40 (Париж)	5 507	0,2	2,7	5,7	23,4
NIKKEI-225	22 548	2,4	10,9	14,4	33,5
HANG SENG	28 597	0,9	1,8	4,6	27,1
Shanghai Comp	3 388	-0,1	1,9	4,0	8,9
Bovespa (Бразилия)	74 311	-0,7	-2,3	9,4	16,0

**Российский рынок акций**

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	1 год
Индекс ММВБ	2 081	0,6	1	8	7
Газпром	125,9	0,0	2	5	-9
Роснефть	317,8	-1,3	-1	0	-7
Лукойл	3 169	3,4	4	9	6
Сбербанк	193,8	-1,1	0	12	35
ВТБ	0,060	-1,6	-3	-4	-12
Норильский никель	11 551	9,7	12	25	25
Северсталь	902,3	-0,4	2	6	5
РусГидро	0,836	2,2	-2	9	10
ФСК ЕЭС	0,162	-0,1	-5	-5	1
МТС	286,2	1,0	3	18	30
Ростелеком	70,12	3,4	3	6	-14

**Сырьевой рынок**

Товар	Цена, \$	% изменения			
		1 день	1 нед.	1 мес.	1 год
Brent	64,3	3,5	6,3	15,4	39,1
WTI	57,4	3,1	6,4	16,2	27,6
СПГ Henry Hub	3,03	10,6	8,8	3,8	38,0
Золото	1 272	-0,3	0,4	0,7	-0,8
Платина	924	-0,1	0,4	1,3	-6,4
Никель	12 920	1,5	11,6	21,9	23,5
Медь	6 970	1,1	2,0	4,6	39,7
Алюминий	2 171	-0,6	0,1	0,8	26,1

■ Скандинавский холдинг Telia Company окончательно вышел из капитала **Мегафона**. Холдинг сообщил, что оставшиеся 19% российского сотового оператора будут проданы Газпромбанку. Цена сделки составит 514 рубля за акцию, или 60,4 млрд рублей за весь пакет.

■ **Уралкалий** готовится увеличить уставный капитал путем размещения привилегированных акций, а также провести делистинг акций с Московской биржи. Соответствующие предложения, решения по которым примет внеочередное собрание акционеров, совет директоров компании рассмотрит 7 ноября. Free float составляет 5,23%.

Кроме того, совет директоров определит цену выкупа акций у несогласных с принятыми решениями, утвердит дату и повестку внеочередного собрания акционеров, рассмотрит вопрос о внесении изменений в устав компании в части положений об объявленных акциях и правах владельцев привилегированных акций.

## ДИВИДЕНДЫ

■ Совет директоров **Татнефти** [рекомендовала](#) акционерам утвердить дивиденды по результатам 9 месяцев 2017 г. в размере 27,78 руб. на одну привилегированную и обыкновенную акцию, что в совокупности составляет 75% от чистой прибыли компании по РСБУ за указанный период. Совет директоров также предложил утвердить 23 декабря 2017 года как дату, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов по итогам 9 месяцев 2017 г. Внеочередное общее собрание акционеров будет проведено 12 декабря 2017 года. Список лиц, имеющих право на участие во внеочередном общем собрании акционеров будет определен по состоянию на 17 ноября 2017 г. Татнефть ранее не выплачивала промежуточные дивиденды. Дивидендная доходность за 9 мес. составит 6,3% на а.о.

■ **Газпром нефть** рассматривает возможность выплаты промежуточных дивидендов за 9 месяцев 2017 года, сообщил Интерфакс, ссылаясь на источники, знакомые с ситуацией. Компания может направить на промежуточные дивиденды порядка 25% чистой прибыли по МСФО, однако Газпром нефть ещё не публиковала финансовые результаты за 9 месяцев.

■ Чистая прибыль **Аэрофлота** по РСБУ за январь-сентябрь 2017 г. снизилась по сравнению с аналогичным периодом прошлого года в 1,7 раза, до 25,5 млрд руб. Выручка за отчетный период увеличилась на 3,8%, до 340,7 млрд руб. Результаты компании подтолкнули к пересмотру оценки по дивидендам. Напомним, что в 2016 г. группа Аэрофлот получила рекордную чистую прибыль в размере 38,8 млрд руб. В связи с директивой правительства на дивиденды было направлено 50% консолидированной прибыли или 19,4 млрд руб. Размер выплат на одну акцию составил около 17,5 руб. Если предположить, что вслед за финансовым результатом, дивиденды будут уменьшены в аналогичной пропорции, то их размер может составить до 10,3 руб. на акцию с дивидендной доходностью до 6,3%.

■ Совет директоров **Мостотреста** рекомендовал выплатить дивиденды по результатам 9 месяцев 2017 года в размере 8,45 руб. на акцию и принял решение о созыве внеочередного собрания акционеров для рассмотрения вопроса о выплате промежуточных дивидендов. Ранее компания не выплачивала промежуточных дивидендов. Внеочередное собрание акционеров назначено на 8 декабря 2017 года, дата закрытия реестра - 14 ноября 2017 г. Дата, на которую составляется список лиц, имеющих право на получение дивидендов - 19 декабря 2017 года. Текущая дивидендная доходность составляет 5,7%.

## КАЛЕНДАРЬ ДИВИДЕНДОВ

Эмитент	Закрытие реестра к выплате дивидендов	Дивиденды, руб.	Дивидендная доходность
Северсталь (Зкв2017)	5 дек	35,61	3,9%
АФК Система (9м2017)	8 дек	0,68	5,2%
Башнефть, ао (9м2017)	12 дек	148,31	6,7%
Башнефть, ап (9м2017)	12 дек	148,31	9,7%
Мостотрест	19 дек	8,45	5,7%
Лукойл (9м2017)	22 дек	85	2,7%
Татнефть, ао (9м2017)	23 дек	27,78	6,3%
Татнефть, ап (9м2017)	23 дек	27,78	8,6%
НЛМК (Зкв2017)	9 янв	5,13	3,9%

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
ГМКНорНик	11 350	9,8	13	27	33	26
КамчатЭн ап	0,320	8,0	17	136	128	20
РязЭнСб	3,330	7,8	13	18	14	44
МРСК Юга	0,051	7,2	21	20	57	8
Газпрнефть	246,0	7,0	11	24	25	36
ТМК	79,92	6,6	17	3	9	20
Ленэнерго ап	86,40	6,6	19	43	77	93
ЧелябЭС	0,128	6,6	4	-4	1	-4
Ростел ап	54,14	6,2	7	8	-2	-10
КузбТК	130,0	6,0	10	-5	15	58

### Лидеры понижения на ММВБ за день

Краткое название	Котировка закр., руб.	% изменения				
		1 день	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
КоршГОК	65 000	-15,0	-21	-2	-29	6
МРСК Центр	0,430	-11,9	-17	-9	-4	31
Аэрофлот	164,5	-11,6	-13	-21	-11	24
РБК	7,235	-9,7	-10	-12	-14	8
КубаньЭнСб	150,5	-8,8	3	10	0	3
Магнит	7 370	-8,6	-27	-22	-15	-29
МРСК СЗ	0,057	-6,7	-10	7	27	20
МордЭнСб	0,657	-6,5	-1	5	34	18
МагадЭн	2,490	-4,9	-5	-2	-6	-32
Аптеки 36.6	8,320	-4,7	-7	-8	23	-21

## КАЛЕНДАРЬ

8 ноя	Сбербанк	Финансовые результаты по РСБУ за 10 мес. 2017 г.	по
9 ноя	ВТБ	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. 2017 г.	по
9 ноя	ММК	Финансовые результаты по МСФО за 3 кв. 2017 г.	по
9 ноя	Полус	Финансовые результаты по МСФО за 3 кв. 2017 г.	по
9 ноя	Московская биржа	Финансовые результаты по МСФО за 3 кв. 2017 г.	по
10 ноя	Русал	Финансовые результаты по МСФО за 3 кв. 2017 г.	по
14 ноя	МТС	Финансовые результаты по МСФО за 3 кв. 2017 г.	по
15 ноя	Сбербанк	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. 2017 г.	по
16 ноя	ТМК	Финансовые результаты по МСФО за 3 кв. 2017 г.	по
17 ноя	Алроса	Финансовые результаты по МСФО за 3 кв. 2017 г.	по
29 ноя	РусГидро	Финансовые результаты по МСФО за 3 кв. 2017 г.	по
30 ноя	Аэрофлот	Финансовые результаты по МСФО за 3 кв. 2017 г.	по

## 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)

**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.