

ИТОГИ НЕДЕЛИ

■ Индекс ММВБ закончил неделю ростом на 1,4% после снижения на 1,7% неделей ранее. Умеренный рост стал результатом повышения цен на нефть на 3,6% в преддверии встречи ОПЕК+ 30 ноября, при этом укрепление курса рубля к доллару на 1,2% оказывало сдерживающее влияние на индекс.

Ожидается, что на предстоящей встрече нефтедобывающие страны продлят срок действия соглашения о сдерживании добычи до конца 2018 г. В частности, позиция Минэнерго РФ заключается в том, что необходимо продлить сделку дополнительно для балансировки рынка, так как пока ушло с рынка примерно 50% излишка запасов нефти. Глава Минэнерго Александр Новак отметил, что рассматриваются разные варианты.

Мы полагаем, что решение о продлении соглашения до конца 2018 г. уже полностью учтено в котировках нефти, поэтому нельзя исключить фиксации прибыли на нефтяном рынке даже в случае продления соглашения. Напомним, что текущее соглашение действует до конца I квартала 2018 г. В последнее время страны обсуждали разные варианты соглашения, в том числе введение ограничения на объем экспорта нефти, поэтому есть риск, что решение о продлении соглашения не будет достигнуто и будет перенесено на 2018 г., или будет на более короткий срок.

Кроме решения ОПЕК, 30 ноября после закрытия торгов вступят в силу изменения в индекс MSCI Russia по итогам очередной полугодовой ребалансировки индексов. Как было озвучено 14 ноября, акции **ММК** и акции **Полюса** включены в индекс MSCI Russia, а акции **Ростелекома** и **GDR АФК Система** из него исключены.

Кроме того, GDR Магнита, как и ожидалось, уступили место «тяжеловеса» в индексе MSCI Russia 10/40 акциям **Татнефти** по итогам очередной квартальной ребалансировки. Таким образом, в топ-4 индекса MSCI Russia 10/40 с 1 декабря, когда итоги пересмотра вступят в силу, войдут акции **Сбербанка**, **Газпрома**, **ЛУКОЙЛа** и **Татнефти**.

НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

■ **ФСК ЕЭС** получила чистую прибыль по МСФО за 9 мес. 2017 года в размере 43,5 млрд руб., что на 26,5% меньше показателя аналогичного периода прошлого года. Компания пояснила, что снижение чистой прибыли объясняется в первую очередь признанием убытка в 12,3 млрд руб. в связи с возвратом контроля над Нурэнерго. Выручка ФСК снизилась на 3,3%, до 160,1 млрд руб., тогда как скорректированная EBITDA компании увеличилась на 7,6%, до 99,5 млрд руб., скорректированная прибыль возросла на 11%, до 56 млрд руб.

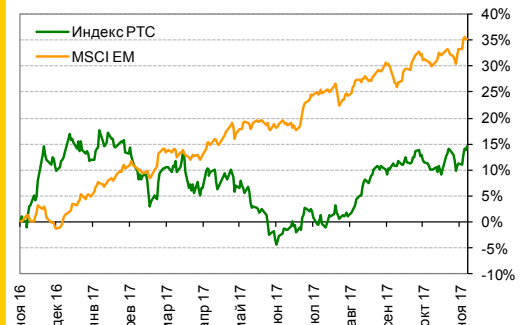
■ Чистая прибыль **ОГК-2** по МСФО за 9 месяцев 2017 года выросла в 3,85 раза по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, до 7,7 млрд руб. Выручка увеличилась на 10% и достигла 103,7 млрд руб. Показатель EBITDA вырос на 76,4%, до 22,3 млрд руб.

■ Во вторник, 21 ноября, структура Олега Тинькова Tadek Holding & Finance S.A. продала на рынке 14 млн глобальных депозитарных расписок **TCS Group** по цене \$17,5 за GDR. Дисконт к рынку составил 11%. Размещение прошло по процедуре ускоренного сбора заявок, о котором Олег Тиньков сообщил в понедельник вечером. В ходе сделки объем предложения был увеличен с первоначальных 12 млн GDR до 14 млн GDR.

По итогам размещения доля продающего акционера снизилась с 55% до примерно 47%. Структуры Тинькова обязуются не осуществлять дальнейшую продажу бумаг TCS Group в течение 180 дней. Сама TCS Group средств от размещения не получит, О.Тиньков в результате сделки получил \$245 млн.

■ Выручка **ФосАгро** за III квартал по МСФО повысилась на 2%, до 46,5 млрд руб., что оказалось чуть лучше прогноза аналитиков. Рост продаж удобрений и кормовых фосфатов на 10% в отчетном квартале был компенсирован укреплением курса рубля, а также снижением цены на апатитовый концентрат в долларовом выражении на 17%. EBITDA ФосАгро в III квартале 2017 г. упала на 22% год к году, до 13,6 млрд руб. Скорректированная чистая прибыль сократилась на 46% и составила 5,8 млрд руб. Общий долг ФосАгро на 30 сентября сократился на 4% за квартал, до 115 млрд руб. Чистый долг на 30 сентября составил 109 млрд руб. Соотношение чистого долга к EBITDA выросло до 2,1x в сравнении с 2x на конец II квартала 2017 г.

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	1 166	3,0	4,2	10,0	14,5
Dow Jones	23 558	0,9	0,5	8,0	23,0
S&P 500	2 602	0,9	0,8	6,5	17,6
NASDAQ	6 889	1,6	2,8	10,0	27,6
FTSE 100 (Лондон)	7 410	0,4	-1,3	0,1	8,3
CAC 40 (Париж)	5 390	1,3	-1,9	5,6	18,5
NIKKEI-225	22 551	0,7	2,2	15,6	22,4
HANG SENG	29 866	2,3	4,2	6,4	30,4
Shanghai Comp	3 354	-0,9	-2,7	-0,2	1,9
Bovespa (Бразилия)	74 157	1,0	-2,4	4,3	20,5

Российский рынок акций

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	1 год
Индекс ММВБ	2 161	1,4	4	9	3
Газпром	133,6	3,0	6	13	-12
Роснефть	303,8	1,0	-6	1	-11
Лукойл	3 395	2,7	11	16	8
Сбербанк	228,0	1,0	16	26	42
ВТБ	0,053	0,0	-12	-11	-22
Норильский никель	10 750	-0,6	2	17	3
Северсталь	910,5	1,8	1	4	-7
РусГидро	0,834	1,0	2	0	-6
ФСК ЕЭС	0,167	2,7	3	-3	-12
МТС	288,7	2,0	2	14	27
Ростелеком	66,94	-1,6	-1	1	-21

Сырьевой рынок

Товар	Цена, \$	% изменения			
		1 день	1 нед.	1 мес.	1 год
Brent	63,9	0,5	1,8	5,4	36,6
WTI	59,0	1,6	4,2	8,9	27,4
СПГ Henry Hub	2,93	0,0	-4,1	5,8	6,7
Золото	1 289	-0,2	0,4	1,8	8,5
Платина	935	-0,2	-0,1	2,2	2,9
Никель	12 035	0,9	4,0	0,3	3,9
Медь	7 002	0,6	3,3	-0,5	19,3
Алюминий	2 132	0,9	1,3	-1,1	20,5

ДИВИДЕНДЫ

- Норильский никель** хочет обсудить с основными акционерами компании корректировку формулы расчета дивидендов, сообщил основной владелец и президент компании Владимир Потанин в интервью Bloomberg. Максимальный коэффициент долга, при котором акционеры получат 60% EBITDA компании, может в итоге возрасти с 1,8х до 2, следует из слов В. Потанина. В понедельник, в ходе Дня инвестора Норникель объявил о запуске в 2019 году 4-летней экологической программы общей стоимостью до \$2,5 млрд, в результате инвестиционная программа ГМК может впервые превысить рубеж в \$2 млрд, оговоренный в заключенном в конце 2012 года соглашении акционеров. Возможен рост сарех до \$2,5 млрд в год с 2019 г. Увеличение инвестиций обернется ростом долга: Норникель прогнозирует показатель net debt / EBITDA в 2017 - 2019 гг. на уровне 1,5х-2,5х, в зависимости от цен на металлы, против 1,5х по итогам I полугодия 2017 г.
- En+ Group** выплатит в виде промежуточных дивидендов \$0,21875 на одну акцию и GDR. Дивиденды получат акционеры по состоянию на 30 ноября, выплата будет произведена в долларах 20 декабря. Дивидендная политика En+ Group предполагает, что компания будет распределять между акционерами 75% свободного денежного потока En+ Power, но не менее \$250 млн, а также 100% дивидендов, полученных на пакет в **РусАле**.
- Совет директоров **ФосАгро** рекомендовал выплатить 21 рубль на акцию (7 рублей на GDR) из нераспределенной чистой прибыли. Всего на дивиденды предложено направить 2,72 млрд рублей.
- Глава ЦБ РФ Эльвира Набиуллина прокомментировала вопрос о применении к банкам общего подхода по дивидендам в части нормы прибыли, заявив, что «дивидендная политика банка с госучастием должна быть долгосрочной». Вместе с тем она подчеркнула, что при определении уровня дивидендов у банка не совсем корректно исходить из просто формальной цифры 50% от чистой прибыли, так как у банков, в отличие от других организаций, предприятий есть требование к капиталу, этот капитал в основном формируется за счет прибыли.

ОЖИДАЕМЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

- Промсвязьбанк** планирует листинг привилегированных акций на Московской бирже. Совет директоров банка в четверг принял решение обратиться на биржу с заявлением о листинге "префов", размер дивидендов на которые не определен. Уставный капитал Промсвязьбанка составляет 14,8 млрд рублей, разделен на 1,1 трлн рублей обыкновенных акций номиналом 0,01 рубля и 371,1 млрд привилегированных акций такого же номинала. В настоящее время на Московской бирже торгуются обыкновенные акции Промсвязьбанка.
- КДВ Групп, один из ведущих производителей снеков и кондитерских изделий в России, намерен выйти на IPO, сообщила газета Коммерсантъ. Основным бенефициаром компании Денис Штенгелов подтвердил, что встречи с банками-организаторами размещений были, но подчеркнул, что финального решения о выходе на биржу еще нет. По его словам, если размещение будет произведено, то после 2018 года. Параметры предполагаемого IPO Д.Штенгелов не уточнил.

Елена Василева-Корзюк, evasileva@akbars.ru

КАЛЕНДАРЬ

29 ноя	РусГидро	Финансовые результаты по МСФО за 3 кв. 2017 г.
30 ноя	Аэрофлот	Финансовые результаты по МСФО за 3 кв. 2017 г.
1 дек	Мегафон	Финансовые результаты по МСФО за 3 кв. 2017 г.
12 дек	Сбербанк	Совет директоров рассмотрит новую стратегию и дивидендную политику
18 дек	Уралкалий	Акционеры рассмотрят вопрос о делистинге с Московской биржи

Лидеры повышения на ММВБ за день

Краткое название	Котировка закр., руб.	% изменения				
		1 день	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
МРСК Юга	0	17,9	49	24	79	14
ТГК-14	0,005	13,4	29	55	73	116
Мечел ап	105,35	10,0	5	-2	12	-23
КузбТК	139,5	9,2	23	12	17	68
ТомскРП ап	0,4	9,1	8	8	15	9
ДВМП	6,69	9,0	-11	50	126	113
ОМЗ-ап	1 600,	8,5	2	4	-2	-6
Омскшина	510,0	8,5	9	6	8	12
СамарЭн	0,28	8,2	14	14	2	31
Мотовил	2,3	8,0	-20	-28	-44	-54

Лидеры понижения на ММВБ за день

Краткое название	Котировка закр., руб.	% изменения				
		1 день	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
М.видео	380	-8,5	-12	-12	-6	-3
Ростов ЭС	0,277	-7,2	-9	-13	4	-9
Ашинский МЗ	4,8	-6,3	-11	14	-3	24
КамчатЭн ап	0,305	-6,1	-7	111	130	21
Слав-ЯНОСп	15,8	-4,9	-3	11	8	-6
КСБ	0	-4,8	-14	-25	-14	-42
АФК Система	11,395	-4,3	-14	0	-6	-45
ДИКСИ	330,0	-4,1	4	18	44	9
МРСК СК	17,650	-3,8	-5	-9	14	8
НижгпрСБ-п	665,0	-3,7	-7	-13	-13	-13

КАЛЕНДАРЬ ДИВИДЕНДОВ

Эмитент	Закрытие реестра к выплате дивидендов	Дивиденды, руб.	Дивидендная доходность
Еп+(9м2017)	30 ноя	\$0.21875	1,7%
Северсталь (3кв2017)	5 дек	35,61	3,9%
АФК Система (9м2017)	8 дек	0,68	5,9%
Башнефть, ао (9м2017)	12 дек	148,31	6,3%
Башнефть, ап (9м2017)	12 дек	148,31	9,7%
Юниро(9м2017)	18 дек	0,111025276	4,1%
Мостотрест (9м2017)	19 дек	8,45	5,7%
ММК(3кв2017)	19 дек	1,111	2,4%
Лукойл (9м2017)	22 дек	85	2,5%
Татнефть, ао (9м2017)	23 дек	27,78	5,8%
Татнефть, ап (9м2017)	23 дек	27,78	7,9%
Газпром нефть(9м2017)	29 дек	10	3,8%
НЛМК (3кв2017)	9 янв	5,13	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 ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ

Наталья Кондратьева
Начальник департамента
доб. 165, 166; nkondrateva@akbf.ru

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ

Елена Василева-Корзюк
Начальник отдела
доб. 221; evasileva@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

Станислав Шумилов
Начальник отдела продаж и
управления ценными бумагами
доб. 229; 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.