

**ИТОГИ НЕДЕЛИ**

■ Индекс МосБиржи понизился на 2,6% за неделю на фоне коррекции акций Сбербанка после трехнедельного роста. Акции **Сбербанка** подешевели на 2,9% за неделю, до 221,5 руб. за а.о. Акции компаний нефтегазового сектора в пятницу выросли на 1,5-2% после решения стран ОПЕК+ о продлении действия соглашения об ограничении добычи нефти до конца 2018 г. Решение нефтедобывающих стран в основном совпало с ожиданиями рынка, однако в дополнение к ранее принятым ограничениям, Ливия и Нигерия взяли обязательства перед ОПЕК сохранить уровень добычи нефти в следующем году на уровне 2017 года, или 2,8 млн б/с, сообщил министр нефти Саудовской Аравии Халид аль Фалих. Ранее соглашение не ограничивало добычу Ливии и Нигерии, так как на момент подписания соглашения в октябре 2016 г. эти страны добывали существенно меньше среднегодовых показателей последних лет, поэтому для них квоты не определялись.

Квота для Ливии составит 1 млн б/с, для Нигерии- 1,8 млн б/с, что соответствует объему нефтедобычи в октябре. Соответственно, присоединение Ливии и Нигерии к соглашению ОПЕК+ не приведет к уменьшению предложения нефти, а лишь ограничит его рост в 2018 г. Мы ожидаем некоторого снижения цен на нефть в начале 2018 г. (до \$57 за брл Brent к концу I кв. 2018 г.) так как с одной стороны ждем замедления роста спроса, и вместе с тем рост добычи нефти главным образом в Северной Америке. Сильный спрос на нефть в 2017 г. во многом был обеспечен Китаем, который традиционно выступал и продолжит выступать основным драйвером роста. По мере замедления роста в Китае, можно ожидать замедления роста спроса на нефть. В то же время добыча США продолжает устойчивый рост и, по оценкам Минэнерго США, вырастет с 9,6 млн б/д в 2017 г. до 9,9 млн б/д в 2018 г. Для сравнения, добыча нефти в США в начале 2017 г. составила 8,8 млн б/д.

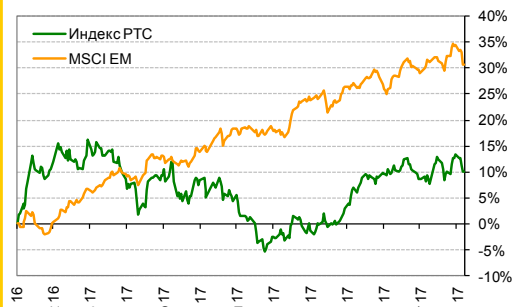
Из прочих новостей отметим, что в пятницу после торгов Московская биржа сообщила об утверждении базы расчета индексов Московской биржи, а также коэффициентов free-float, которые будут действовать с 22 декабря 2017 года в соответствии с обновленной методикой. Одним из ключевых изменений в Индексе МосБиржи (ранее Индекс ММВБ) стал переход к переменному числу акций в базе расчета, а также повышение требований к ликвидности ценных бумаг, говорится в сообщении. В этой связи из Индекса МосБиржи исключаются обыкновенные акции **Акрона**, **Дикси Групп**, **ЛСР**, **Мосэнерго** и депозитарные расписки на акции **Лента** Лтд, входившие ранее в лист ожидания на исключение. Таким образом, с 22 декабря в новую базу расчета Индекса МосБиржи войдут 45 ценных бумаг против 50 ценных бумаг на текущий момент.

Фондовые индексы в США за прошедшую неделю существенно выросли на публикации сильных данных по ВВП и на ожиданиях продвижения налоговой реформы. В конце недели Сенат США утвердил законопроект, который в частности предполагает резкое снижение корпоративного налога с 35% до 20%. Вместе с тем, в пятницу волатильность на фондовом рынке США увеличилась на фоне роста политических рисков. Майкл Флинн - бывший советник Белого дома по вопросам нацбезопасности - признал вину в однократной даче ложных показаний ФБР о своих контактах с представителями России. Издание ABC News сообщило, что М.Флинн будет свидетельствовать, что Дональд Трамп поручил ему установить контакт с представителями РФ. Возросшие политические риски привели к снижению фондовых индексов в пятницу, но в целом за неделю прирост индекса Dow Jones составил 2,9%.

**НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ**

- Чистая прибыль **Газпрома** по МСФО в III квартале 2017 года выросла на 96% по сравнению с июлем-сентябром 2016 г. до 200,5 млрд руб. и превысила консенсус-прогноз Интерфакса (183 млрд рублей). Выручка выросла на 14%, до 1431,7 млрд рублей (прогноз 1424 млрд рублей), EBITDA - на 20% до 356,6 млрд рублей, что также оказалось выше прогноза в 339 млрд руб. Вместе с тем, свободный денежный поток в III квартале оказался вновь отрицательным и составил минус 170,1 млрд рублей, что хуже прогнозов.
- Чистая прибыль **Лукойла** по МСФО за январь-сентябрь 2017 года составила 298,3 млрд руб., что на 86,2% выше, чем за аналогичный период 2016 г. В том числе, в III квартале 2017 г. чистая прибыль составила 97,3 млрд руб., что на 29,8% выше кв./кв., но показатель оказался выше прогнозов аналитиков (91,4 млрд руб. по опросу Интерфакса). За 9 месяцев 2017 г. выручка от реализации выросла на 11,7% год-к-году, до 4,274 трлн руб. Показатель EBITDA за девять месяцев 2017 года вырос до 607,8 млрд руб (+11%).

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



**Мировые фондовые индексы**

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	1 год
RTS Index	1 133	-2,8	2,2	3,8	7,9
Dow Jones	24 232	2,9	2,9	10,2	26,4
S&P 500	2 642	1,5	2,1	6,7	20,5
NASDAQ	6 848	-0,6	1,2	6,4	30,3
FTSE 100 (Лондон)	7 300	-1,5	-3,4	-1,5	8,5
CAC 40 (Париж)	5 317	-1,4	-3,6	4,2	17,4
NIKKEI-225	22 819	1,2	0,7	16,4	23,2
HANG SENG	29 074	-2,7	2,2	5,3	29,5
Shanghai Comp	3 318	-1,1	-1,8	-2,0	2,1
Bovespa (Бразилия)	72 264	-2,6	-2,2	0,2	19,8

**Российский рынок акций**

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	1 год
Индекс МосБиржи	2 106	-2,6	1	5	-1
Газпром	133,0	-0,4	6	14	-13
Роснефть	292,0	-3,9	-8	-4	-14
Лукойл	3 344	-1,5	6	16	2
Сбербанк	221,5	-2,9	14	20	39
ВТБ	0,052	-3,3	-13	-16	-25
Норильский никель	10 080	-6,2	-13	3	-6
Северсталь	912,5	0,2	1	1	-6
Ростелеком	64,00	-4,4	-9	-3	-25

**Сырьевой рынок**

Цена, \$	% изменения				
	1 день	1 нед.	1 мес.	1 год	
Brent	63,7	0,3	-0,2	2,3	17,8
WTI	58,4	1,7	-1,0	4,2	12,2
СПГ Henry Hub	2,84	-3,4	-2,9	7,4	-16,9
Золото	1 277	-0,3	-1,0	-0,1	8,8
Платина	942	-0,4	0,7	1,2	1,9
Никель	11 290	1,6	-6,2	-11,3	0,7
Медь	6 833	1,0	-2,4	-1,4	18,0
Алюминий	2 075	1,3	-2,7	-5,1	20,5

При этом, негативное влияние на динамику показателя за девять месяцев 2017 г. оказало сокращение объема компенсационной нефти по проекту в Ираке. Без учета данного фактора рост EBITDA составил 15,9%.

- Чистая прибыль **Мечела** в III квартале составила 6,12 млрд рублей против убытка в размере 8,9 млрд рублей за II квартал. EBITDA Мечела в III квартале 2017 года выросла на 9% к предыдущему кварталу - до 18,9 млрд рублей. Квартальная выручка повысилась на 2% и составила 73,4 млрд рублей. По итогам 9 месяцев выручка Мечела выросла на 13%, до 222,8 млрд рублей, EBITDA - на 42%, до 59,1 млрд рублей. Чистая прибыль удвоилась и составила 11,1 млрд руб.

## ОЖИДАЕМЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

- Североамериканская «дочка» **ТМК**, IPSCO Tubulars Inc., подала в Комиссию по ценным бумагам и биржам США документы на регистрацию планируемого IPO. Параметры готовящейся сделки пока не определены, говорится в сообщении ТМК, в состав которой входит IPSCO.
- **Русская аквакультура** с 4 по 11 декабря включительно проведет сбор заявок на акции по процедуре биржевого букбилдинга в рамках SPO, проходящего на Московской бирже. Сбор заявок будет продолжаться с 4 по 8 декабря. Удовлетворяться заявки на акции компании будут 11 декабря. Цена размещения в рамках SPO компании Русская аквакультура составляет 120 рублей за акцию. Компания планирует привлечь около 2 млрд рублей, продав 16,7 млн новых акций. Доля акций в свободном обращении по итогам сделки составит приблизительно 22% от увеличенного уставного капитала (до размещения допэмиссии free float составлял 5%).

## КАЛЕНДАРЬ

<b>12 дек</b>	<b>Сбербанк</b>	Совет директоров рассмотрит новую стратегию и дивидендную политику
<b>18 дек</b>	<b>Уралкалий</b>	Акционеры рассмотрят вопрос о делистинге с Московской биржи

## КАЛЕНДАРЬ ДИВИДЕНДОВ

Эмитент	Закрытие реестра к выплате дивидендов	Дивиденды, руб.	Дивидендная доходность
Северсталь (3кв2017)	<b>5 дек</b>	35,61	3,9%
АФК Система (9м2017)	<b>8 дек</b>	0,68	6,0%
Протек (9м2017)	<b>11 дек</b>	5,67	4,9%
Башнефть, ао (9м2017)	<b>12 дек</b>	148,31	6,4%
Башнефть, ап (9м2017)	<b>12 дек</b>	148,31	9,8%
Детский мир (9м2017)	<b>15 дек</b>	2,97	2,8%
Юниро(9м2017)	<b>18 дек</b>	0,111025276	4,2%
Мостотрест (9м2017)	<b>19 дек</b>	8,45	5,7%
ММК(3кв2017)	<b>19 дек</b>	1,111	2,5%
Лукойл (9м2017)	<b>22 дек</b>	85	2,5%
Татнефть, ао (9м2017)	<b>23 дек</b>	27,78	6,0%
Татнефть, ап (9м2017)	<b>23 дек</b>	27,78	7,9%
Газпром нефть(9м2017)	<b>29 дек</b>	10	3,9%
НЛМК (3кв2017)	<b>9 янв</b>	5,13	3,9%

Подробную таблицу по дивидендам [см. на сайте](#).

Елена Василева-Корзюк, [evasileva@akbars.ru](mailto:evasileva@akbars.ru)

## 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.