

ИТОГИ НЕДЕЛИ

Индекс МосБиржи на прошлой неделе протестировал уровень 2300 и закончил третью неделю подряд ростом, прибавив за неделю 1,1%, тогда как нефть сохраняется в районе трехлетних максимумов. В дополнение к ценам на нефть, неделя началась сильно на фоне данных Сбербанка по РСБУ (см. ниже).

В четверг рынок обновил исторический максимум по индексу МосБиржи, поднявшись вплотную к рубежу 2300 пунктов, на фоне роста бумаг Сбербанка и Татнефти и несмотря на укрепление рубля и стабилизацию нефти.

В конце недели в лидерах роста оказались бумаги сектора электроэнергетики, ранее отстававшие в росте от рынка. В последний день недели акции ФСК ЕЭС подорожали на 8,4%, до 0,18 руб., акции Россетей поднялись на 7,2%, до 0,89 руб. на ожиданиях роста дивидендов. Председатель правления ФСК Андрей Муров сообщил каналу Россия 24, что чистая прибыль компании увеличилась в прошлом году на 15%, до 79 млрд руб.

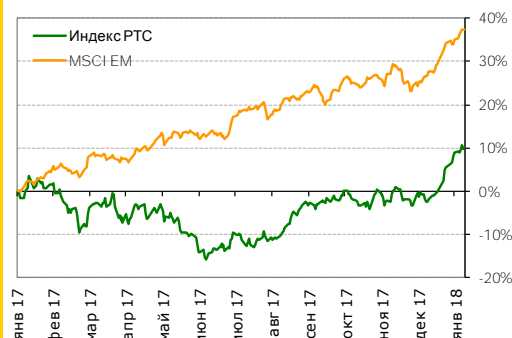
На текущей неделе внимание инвесторов будет направлено на итоги мониторингового комитета нефтедобывающих стран, что может поддержать котировки нефти. ОПЕК и Россия вновь подтвердили, что они будут придерживаться сокращения добычи нефти до конца года, чтобы снизить переизбыток нефти. Представитель Саудовской Аравии ожидает, что рынок нефти придет к сбалансированному состоянию к концу 2018 г. или в начале 2019 г.

Среди корпоративных событий предстоящей недели отметим операционные результаты X5 Retail Group во вторник и Магнита в пятницу. Мы не исключаем, что последний квартал 2017 г. вновь покажет снижение операционных показателей Магнита. Напомним, что кварталом ранее Магнит удивил инвесторов слабыми результатами, которые спровоцировали масштабную распродажу акций ритейлера. Его рентабельность EBITDA в III квартале понизилась резко до 7,2% с 10,7% в III квартале 2016 года.

НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

- **Сбербанк** по итогам 2017 года увеличил чистую прибыль по РСБУ без учета событий после отчетной даты на 30,4%, до 674 млрд руб. В декабре 2017 г. банк получил чистую прибыль в 49,9 млрд рублей по сравнению с 33,8 млрд рублей за аналогичный период годом ранее. Чистый процентный доход банка в 2017 г. увеличился на 7,7% за год и превысил 1,2 трлн руб. благодаря снижению процентных ставок по привлеченным средствам клиентов и росту розничного кредитного портфеля (на 13,6%). Чистый комиссионный доход за год увеличился на 12,5%, до 355 млрд руб. Расходы на совокупные резервы за год увеличились на 13,3%, до 287 млрд руб.
- **НОВАТЭК** в 2017 году снизил добычу газа на 6,3%, до 63,39 млрд кубометров. Добыча жидких углеводородов упала на 5,4%, до 11,77 млн тонн. Всего добыча углеводородов снизилась в отчетном периоде на 6,2%, до 513,3 млн баррелей нефтяного эквивалента.
- Соглашение о продаже китайской Fosun 12,56 млн акций (10% акций) золотодобывающего **Полюса** расторгнуто из-за невыполнения его условий, сообщил Полюс. Стороны согласились с расторжением соглашения, в том числе с отказом от опциона на покупку дополнительно 5% акций. Соглашение о сделке было подписано 31 мая 2017 г.
- **Полюс** опубликовал сильные производственные показатели за прошлый год. Компания в 2017 году увеличила производство золота на 10%, до 2,16 млн унций, тогда как официальный производственный прогноз на 2017 год составлял 2,075-2,125 млн унций. Выручка Полюса от продаж в 2017 г. оценивается в \$2,68 млрд (на 11% выше уровня предыдущего года) при средней цене реализации на уровне \$1270 за унцию. Кроме того, Полюс повысил прогноз производства на 2018 год до 2,375 - 2,425 млн унций золота против ранее озвученных 2,35 - 2,40 млн унций.
- **Группа НЛМК** в IV квартале 2017 года произвела 4,3 млн тонн стали, что на 2% ниже аналогичного показателя кварталом ранее. Производство стали группой в целом за 2017 год достигло рекордных 17,1 млн тонн, продемонстрировав рост на 3% благодаря повышению производительности оборудования на липецкой площадке и роста загрузки мощностей дивизионов «сортовой прокат» и «НЛМК США» на фоне улучшения спроса на домашних и внешних рынках. Продажи группы НЛМК в прошлом году выросли на 3%, до 16,47 млн тонн.

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	1 271	0,8	12,1	12,2	11,8
Dow Jones	26 072	1,0	5,3	11,8	31,5
S&P 500	2 810	0,9	4,7	9,1	23,7
NASDAQ	7 336	1,0	5,4	10,7	32,1
FTSE 100 (Лондон)	7 731	-0,6	1,8	2,8	7,4
CAC 40 (Париж)	5 527	0,2	3,0	2,9	13,9
NIKKEI-225	23 808	0,7	4,0	11,0	24,4
HANG SENG	32 255	2,7	9,4	13,6	41,4
Shanghai Comp	3 488	1,7	6,1	3,5	12,0
Bovespa (Бразилия)	81 220	2,4	8,0	6,3	25,9

Российский рынок акций

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	1 год
Индекс МосБиржи	2 286	1,1	9	11	6
Газпром	149,1	3,6	13	18	0
Роснефть	328,0	1,1	12	2	-15
Лукойл	3 826	-2,1	14	28	20
Сбербанк	242,5	2,0	9	26	45
ВТБ	0,050	-2,6	7	-18	-27
Норильский никель	11 470	-1,1	7	7	23
Северсталь	953,0	-1,6	9	5	4
РусГидро	0,784	2,2	7	-7	-28
ФСК ЕЭС	0,180	9,4	8	8	-14
МТС	292,2	-0,7	8	4	7
Ростелеком	65,77	2,2	3	-1	-22

Источник: ММВБ, расчеты АК БАРС Финанс.

Сырьевой рынок

Товар	Цена, \$	% изменения			
		1 день	1 нед.	1 мес.	1 год
Brent	68,6	-1,0	-1,8	5,4	23,9
WTI	63,4	-0,9	-1,4	8,6	21,1
СПГ Henry Hub	3,20	-9,6	-21,2	3,6	14,7
Золото	1 335	0,4	0,3	4,8	10,8
Платина	1 012	1,0	1,7	10,4	5,9
Никель	12 720	2,0	0,0	8,2	28,2
Медь	7 041	-0,5	-1,0	1,4	22,7
Алюминий	2 220	-0,9	0,3	5,8	21,6

■ **Северсталь** в IV квартале 2017 г. увеличила выплавку стали на 2% по сравнению с III кварталом, до 3,012 млн тонн. В целом за 2017 год производство стали не изменилось. Северсталь произвела в прошлом году 11,65 млн тонн стали по сравнению с 11,63 млн годом ранее. Продажи стали в прошлом году выросли на 2%, до 10,67 млн тонн. В прошлом квартале средние цены на стальную продукцию Северстали продолжили рост, следуя за мировыми бенчмарками. Средняя цена реализации горячекатаного листа в прошлом квартале выросла на 14% по сравнению с третьим кварталом, до \$535 за тонну (средняя цена реализации в 2017 году - \$492 за тонну).

■ Выручка **Ростелекома** по итогам 2017 г. превысит 300 млрд рублей, сообщил глава компании Михаил Осеевский. Выручка компании в 2016 г. составила 297,4 млрд руб. Прогноз по росту выручки компания изначально давала на уровне 1%, позднее прогноз был повышен до 1-1,5%.

■ **Группа ЛСР** в 2017 году сократила продажи на 7% по сравнению с показателем 2016 года, до 65,3 млрд руб. Объем новых заключенных контрактов уменьшился на 6%, до 640 тыс. кв. м. В 2017 г. группа ввела в эксплуатацию 909 тыс. кв. м - на 15% больше, чем в 2016 году.

ДИВИДЕНДЫ

■ Совет директоров **Полюса** утвердил новую редакцию дивидендной политики. Минимальный объем дивидендов в 2017-2018 годах установлен на уровне \$550 млн - это выше текущей планки в 30% EBITDA по МСФО, отмечает компания. С 2019 года компания вернется к выплатам 30% EBITDA в соответствии с ранее утвержденной дивидендной политикой. Напомним, что Полюс уже выплатил дивиденды в размере 104,3 рубля на акцию по результатам I полугодия 2017 года.

■ **АЛРОСА** рассматривает спецдивиденды от продажи газовых активов, они могут быть выплачены одновременно с регулярными по итогам 2017 года, сообщил Интерфакс. Регулярные дивиденды АЛРОСА намерена выплатить, как и прежде, из расчета 50% от чистой прибыли по МСФО. Рекомендация совета директоров по дивидендам ожидается в конце апреля, отсечка к выплате дивидендов - в середине июля. По нашим оценкам без учета спецдивидендов размер дивидендов может составить 5,4 руб. на акцию (дивидендная доходность 6,7%), а с учетом спецдивидендов дивидендная доходность может превысить 11%.

КАЛЕНДАРЬ ДИВИДЕНДОВ

Эмитент	Закрытие реестра к выплате дивидендов	Дивиденды, руб.	Дивидендная доходность
Акрон(9м2017)	23 янв	112	2,8%
ФосАгро (3кв2017)	н.д.	21	0,8%

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

КАЛЕНДАРЬ

23 янв	X5 Retail Group	Операционные результаты за 4 кв. 2017 г.
24 янв	Polymetal	Производственные результаты за 4 кв. 2017 г.
25 янв	Распадская	Операционные результаты за 4 кв. 2017 г.
27 янв	Магнит	Операционные результаты за 4 кв. 2017 г.
1 фев	Северсталь	Финансовые результаты по МСФО за 2017 г.
6 фев	Газпром	День инвестора в Нью-Йорке
8 фев	Газпром	День инвестора в Лондоне
9 фев	Интер РАО	Финансовые результаты по РСБУ по итогам 2017 г.
19 фев	Алроса	Аукцион по газовым активам
28 фев	Сбербанк	Финансовые результаты по МСФО за 2017 г.
1 мар	Евраз	Финансовые результаты по МСФО за 2017 г.
1 мар	Интер РАО	Финансовые результаты по МСФО за 2017 г.
2 мар	Дикси групп	Финансовые результаты по МСФО за 2017 г.

Лидеры повышения на ММВБ за день

Краткое название	Котировка закр., руб.	% изменения				
		1 день	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
Возрожд-п	172,5	19,5	25	16	23	7
ДагСб	0,185	19,2	79	62	-15	-88
ДЭК	0,791	15,5	36	64	72	16
Возрожд	510,0	13,5	4	-13	-28	-30
МГТС ап	1 448	12,4	20	18	47	71
ЧЗ	510,0	10,6	10	-1	0	-23
ДВМП	7,060	10,3	20	-6	107	97
ФСК ЕЭС	0,166	9,4	8	8	7	-14
КамчатЭн ап	0,341	8,6	8	12	163	34
Белон	2,870	7,5	8	1	2	-35

Лидеры понижения на ММВБ за день

Краткое название	Котировка закр., руб.	% изменения				
		1 день	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
Ростов ЭС	0,320	-9,9	-15	13	-13	-2
НижгорСб	1 025	-8,7	-18	8	12	10
РОСИНТЕР	70,00	-7,2	-10	-12	5	-5
Магнит	6 265	-6,9	0	-27	-33	-35
ПИК	307,8	-6,5	-3	-6	1	9
Омскшина	456,0	-5,8	3	-6	-3	3
Арсатера	3,380	-5,7	-1	-1	-3	-10
МагадЭн ап	1,810	-4,8	1	-10	-14	-29
Аэрофлот	137,2	-4,7	0	-24	-33	-14
ТГК-2 ап	0,007	-4,7	2	-3	146	111

Источник: ММВБ, расчеты АК БАРС Финанс.

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, не имеет договорной ценности 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.