

**СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ**

**Банк ВТБ купил 29,1% Магнита.** Группа ВТБ подписала соглашение о покупке у основателя сети Магнит Сергея Галицкого 29,1% акций ритейлера. Сумма сделки составила 138,22 млрд рублей (4661 руб. за акцию) за 29,656 млн акций Таким образом, основатель Магнита продал блокпакет с 3,9% дисконтом к цене закрытия накануне сделки.

Сделка будет закрыта после того, как ее одобрит Федеральная антимонопольная служба. Сергей Галицкий покидает пост гендиректора Магнита и выходит из состава совета директоров, сохранив при этом 3% акций компании. ВТБ становится крупнейшим акционером сети. Обязанность выставить миноритариям оферту возникает при приобретении от 30% акций. Так как сделка не превышает порог в 30%, ВТБ не обязан делать оферту миноритарным акционерам Магнита, что не понравилось акционерам, и в частности фонду Prosperity Capital Management.

О планах ВТБ пока известно немного. В пятницу стало известно, что новым гендиректором с 17 февраля на трехлетний срок назначен CFO Магнита Хачатур Помбуччан. Ни увеличивать долю, ни перепродавать пакет в близком будущем ВТБ не собирается, заявил первый зампред банка Юрий Соловьев. По словам Ю.Соловьева, ВТБ планирует провести «некую переориентацию с предпринимательского подхода на более современную, четко мотивированную систему менеджмента, немалозначительно поменять организационную структуру, которая должна соответствовать современным моделям руководства.» ВТБ рассчитывает на восстановление стоимости акций Магнита, которые за последний год подешевели вдвое, сказал глава госбанка Андрей Костин

Смена основного акционера рынок оценил негативно. Акции ритейлера подешевели на 7,8% на Московской бирже до 4473 руб., снижение GDR Магнита достигло 10% по итогам дня. Акции Магнита теперь торгуются с дисконтом к аналогам: показатель P/E Магнита составляет 12x против 20,3 P/E у Икс 5 и 15,5x у Ленты. Вместе с тем, пока неизвестна стратегия нового акционера по решению накопившихся проблем ритейлера. Напомним, что три последних квартала подряд Магнит разочаровывает инвесторов откровенно слабыми операционными результатами. Кроме того, реновация магазинов давит на рентабельность и пока не приносит желаемых результатов. Сосредоточится ли Магнит на улучшение операционных показателей, или на сделках M&A? Стратегию нового акционера рынку еще только предстоит узнать и оценить.

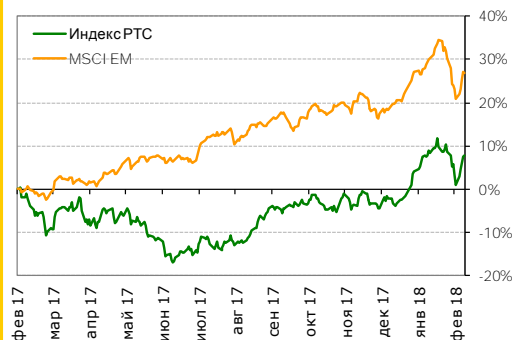
**Акционерное соглашение в Норникеле пошатнулось.** Компания Интеррос Владимира Потанина сделала предложение компании Crispian Романа Абрамовича и его партнеров по Evraz по выкупу доли в Норильском никеле (всего им принадлежит 6,3% акций), сообщил Интерфакс. Crispian в ответ предложила выкупить пакет как Интерросу, так и другому партнеру по соглашению акционеров Норникеля - РусАлу Олега Дерипаски. В декабре 2017 года у Crispian истек 5-летний lock-up, на снижение доли в Норникеле ниже 2,5%, само соглашение акционеров действует до декабря 2022 года.

Со своей стороны РусАл попробовал заблокировать сделку: дочерняя структура РусАла обратилась в Лондонский суд с иском против сделки по продаже пакета Интерросу, сообщил Bloomberg со ссылкой на свои источники. В пятницу суд рассматривал заявление о досудебном запрете, решение не было принято. Следующие слушания могут состояться 5 марта.

Сегодня РусАл [сообщила](#), что «посредством письма структура Р.Абрамовича проинформировала РУСАЛ о том, что получила от компании Bonico Holding Co Ltd, бенефициаром которой является В.О. Потанин, предложение о покупке принадлежащих Crispian 6 313 994 обыкновенных акций ГМК по цене \$23,40 за одну американскую депозитарную расписку (плюс процент)». Направив вышеуказанное Письмо, структура Р.А. Абрамовича предоставила мажоритарным акционерам «Норильского никеля» – РУСАЛу и компании Whiteleave Holdings Limited, бенефициаром которой является В.Потанин, – право первого отказа в приобретении акций ГМК на условиях, аналогичных предложению Bonico.

По нашим расчетом, предложение предполагает премию в 22% к цене закрытия в пятницу. Напомним, что менеджмент ГМК в конце 2017 г. начал формулировать идею о переходе от модели высоких дивидендных выплат к использованию возможностей роста в России, поэтому вероятно Интеррос хотел бы получить места Crispian в совете директоров. Мы полагаем, что у РусАла на текущий момент нет желания и возможности выкупить весь пакет Р.Абрамовича на сумму порядка \$2 млрд, и попробует заблокировать его продажу Интерросу В.Потанина. Выход Р.Абрамовича из капитала Норникеля на наш взгляд является

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	1 263	6,5	-0,6	11,6	9,6
Dow Jones	25 219	4,3	-3,3	8,0	22,3
S&P 500	2 732	4,3	-2,8	5,9	16,2
NASDAQ	7 239	5,3	-1,3	6,7	24,0
FTSE 100 (Лондон)	7 295	2,9	-5,6	-1,2	-0,1
CAC 40 (Париж)	5 282	4,0	-4,4	-0,7	8,5
NIKKEI-225	21 720	1,6	-7,0	-1,1	15,2
HANG SENG	31 115	5,4	-2,5	7,2	29,1
Shanghai Comp	3 199	2,2	-6,2	-6,0	-0,4
Bovespa (Бразилия)	84 525	4,5	4,1	15,1	24,8

**Российский рынок акций**

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	1 год
Индекс МосБиржи	2 255	2,6	-1	6	6
Газпром	137,1	1,1	-8	6	-1
Роснефть	324,2	-0,1	-1	8	-8
Лукойл	3 751	3,7	-2	14	17
Сбербанк	267,0	6,7	10	18	61
ВТБ	0,048	1,3	-4	-11	-30
Норильский никель	10 810	-2,6	-6	0	11
Северсталь	949,2	4,7	0	6	8
РусГидро	0,770	5,4	-2	-7	-28
ФСК ЕЭС	0,178	4,0	-1	9	-30
МТС	306,2	4,1	5	8	10
Ростелеком	65,48	-0,6	0	-4	-18

Источник: ММВБ, расчеты АК БАРС Финанс.

**Сырьевой рынок**

	Цена, \$	% изменения			
		1 день	1 нед.	1 мес.	1 год
Brent	64,8	0,8	3,3	-4,8	17,0
WTI	61,7	0,6	4,2	-1,6	16,8
СПГ Henry Hub	2,53	0,4	-4,9	-53,7	-13,4
Золото	1 359	0,4	3,3	0,9	8,6
Платина	1 009	0,5	3,8	0,1	-0,1
Никель	13 920	-1,6	7,3	11,0	25,7
Медь	7 233	0,7	7,1	2,2	20,6
Алюминий	2 208	2,0	4,0	0,9	16,4

негативным фактором для компании. Акции Норникеля в пятницу упали на Московской бирже на 7,8% при рекордных оборотах. Вместе с тем, влияние на дивиденды пока неочевидно. Для большей свободы в осуществлении инвестиций В.Потанин еще в ноябре заявил о желании обсудить с партнерами по акционерному соглашению увеличение максимального коэффициента долга, при котором акционеры получают 60% от EBITDA, с 1,8x до 2x. По прогнозам в Bloomberg, дивиденды Норникеля за II полугодие 2017 г. могут составить 657,8 руб. на акцию (полугодичная дивидендная доходность 6,1%).

## НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

- **Лукойл** в 2017 г. увеличил среднесуточную добычу углеводородов на 2,4% по сравнению с 2016 годом, до 2,234 млн барр. н. э./сут. При этом, добыча нефти снизилась на 5% и составила 87,4 млн тонн, а добыча газа увеличилась на 15,7%, до 28,8 млрд куб. метров.
- В IV квартале 2017 г. среднесуточная добыча углеводородов группой без учета проекта Западная Курна-2 составила 2,284 млн барр. н. э./сут, увеличившись на 2,9% по сравнению с третьим кварталом 2017 г. Рост добычи связан с развитием газовых проектов, поясняет компания.
- Скорректированная EBITDA золотодобывающей компании **Полюс** по итогам 2017 г. понизилась на 3% и составила 99,19 млрд руб. Выручка также сократилась на 3%, до 158,68 млрд рублей. Чистая прибыль снизилась на 24%, до 72,19 млрд рублей, прибыль, приходящаяся на акционеров, - на 23%, до 72,18 млрд руб.
- **Яндекс** опубликовал сильные результаты за IV квартал. Выручка Яндекса по US GAAP в IV квартале 2017 г. составила 27,9 млрд руб., что на 26% больше показателя за аналогичный период 2016 г. Скорректированный показатель EBITDA вырос на 39%, до 9,3 млрд руб. Рентабельность показателя EBITDA в IV квартале составила 33,4% против 30,3% годом ранее. Скорректированная чистая прибыль выросла на 62%, до 5,2 млрд рублей. Доля компании на российском поисковом рынке (включая поиск на мобильных устройствах) в IV квартале 2017 года составила в среднем 56,5%, в III квартале года - 54,9% по данным Яндекса.
- **АЛРОСА** в январе 2018 года реализовала алмазно-бриллиантовую продукцию на общую сумму \$504,5 млн против \$238 млн в декабре. Объем реализации вырос на 38% относительно показателя января прошлого года (\$365,4 млн).
- ТАИФ установило цену выкупа акций **Нижнекамскнефтехима** в размере 50,25 рубля за обыкновенную и 27,63 рубля за привилегированную акции, говорится в сообщении ТАИФа. Срок принятия предложения - 70 дней с момента получения предложения Нижнекамскнефтехимом.

## ДИВИДЕНДЫ

- Дивиденды на пакет ЦБ РФ в **Сбербанке** за 2017 год будут меньше заложенных в бюджете 150 млрд руб., но незначительно, сообщил глава Минфина Антон Силуанов. По его словам, Минфин вел переговоры со Сбербанком и ЦБ по росту дивидендов, повышение которых планируется привязать к уровню достаточности капитала. По итогам 2016 г. Сбербанк направил на дивиденды около 135 млрд руб., (25% прибыли по МСФО), годом ранее - 44,5 млрд руб., или 20% чистой прибыли по МСФО. По нашим оценкам, Сбербанк может выплатить 12,7 руб. на акцию, дивидендная доходность составит 4,7%.
- **Магнит** планирует сохранить дивидендную политику после смены основного акционера - с основателя компании Сергея Галицкого на банк ВТБ.
- Совет директоров Группы **Черкизово** рекомендовал акционерам на годовом собрании утвердить дивиденды в размере 75,07 руб. на акцию по итогам 2017 г. Совет директоров также рекомендовал определить 3 апреля датой, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов.

## КАЛЕНДАРЬ ДИВИДЕНДОВ

Эмитент	Заккрытие реестра к выплате дивидендов	Дивиденды, руб.	Дивидендная доходность
ФосАгро (3кв2017)	8 мар	21	0,9%
Черкизово	3 апр	75,07	6,2%
Северсталь (4кв2017)	19 июн	27,72	2,9%
ММК (4кв2017)	н.д.	0,806	1,8%

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
Ростов ЭС ап	0,286	30,1	30	44	37	-4
ТамбЭНСб	0,155	14,0	14	16	20	12
ДЭК	0,903	12,9	25	77	92	32
Мотовил	2,890	12,0	7	34	-8	-58
Распадская	107,9	10,0	11	26	35	21
МРСЦ ЦП	0,341	8,5	13	10	16	113
Мечел	145,3	8,4	-6	7	-4	-17
НЛМК	149,2	8,2	-1	12	14	22
Черкизово	1 195	8,1	8	2	-7	45
Сбербанк	267,0	6,7	11	17	54	60

## Лидеры понижения на ММВБ за день

Краткое название	Котировка закр., руб.	% изменения				
		1 день	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
КамчатЭн ап	0,193	-21,8	-40	-40	41	-6
КСБ	0,335	-7,2	-9	-1	-9	-26
Магнит	4 473	-7,0	-30	-31	-52	-55
ВолгЭНСб	0,995	-6,1	-6	-1	-1	-30
Возрожд-п	176,5	-4,9	14	14	10	-2
КамчатЭн	0,123	-4,3	-15	-9	23	-21
ВолгЭНСб-п	0,980	-3,9	-3	4	-3	-30
Возрожд	477,0	-3,8	-6	-20	-19	-38
ЯкутскЭн-п	0,231	-3,8	-8	-17	-11	-20
Слав-ЯНОСп	14,00	-3,4	-6	-11	0	-15

Источник: ММВБ, расчеты АК БАРС Финанс.

## КАЛЕНДАРЬ

19 фев	Алроса	Аукцион по газовым активам
20 фев	НЛМК	Финансовые результаты по МСФО за 2017 г.
22 фев	VEON	Финансовые результаты по МСФО за 2017 г.
26 фев	Татнефть	Совет директоров рассмотрит вопросы о годовом собрании
28 фев	Сбербанк	Финансовые результаты по МСФО за 2017 г.
28 фев	Аэрофлот	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.
2 мар	Мосэнерго	Финансовые результаты по МСФО за 2017 г.
2 мар	Мос.биржа	Финансовые результаты по МСФО за 2017 г.
2 мар	ТГК-1	Финансовые результаты по РСБУ за 2017 г.
6 мар	Норникель	Финансовые результаты по МСФО за 2017 г.
6 мар	Ростелеком	Операционные и финансовые результаты по МСФО за 4 кв. и весь 2017 г.
7 мар	Юнипро	Финансовые результаты по МСФО за 2017 г.
9 мар	ОГК-2	Финансовые результаты по МСФО за 2017 г.

## 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, 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 противоречило 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.