

ИТОГИ НЕДЕЛИ

Прошлая неделя завершилась снижением индекса МосБиржи главным образом из-за эскалации геополитической напряженности. В частности, в середине недели подешевели акции Сбербанка после заявления премьер-министра Великобритании Терезы Мэй в парламенте 14 марта о мерах «наказания» России в связи с возможной причастностью к отравлению С.Скрипаля и его дочери. МИД РФ отверг обвинения, заявив, что расценивает их как «беспрецедентно грубую провокацию, подрывающую основы нормального межгосударственного диалога между нашими странами». Впоследствии глава британского правительства в среду объявила о решении Лондона выслать 23 российских дипломата, работающих на разведку. В дополнение, Великобритания изучает возможность закупки сжиженного природного газа и стремится сократить зависимость от российских энергоносителей, чтобы уменьшить влияние России через энергетический рынок, заявила Тереза Мэй.

Мы полагаем, что на текущей неделе возможна новая волна геополитической напряженности, так как не исключены совместные меры в рамках ЕС, если будет доказана причастность РФ к инциденту в Великобритании. Глава дипломатии ЕС Федерика Могерини и министры иностранных дел ЕС по инициативе Великобритании, как ожидается, обменяются на заседании Совета ЕС 19 марта взглядами об инциденте с отравлением в Солсбери бывшего офицера ГРУ Сергея Скрипаля и его дочери.

По итогам недели снижение котировок Сбербанка составило 6,7% за неделю. Существенно упали на новостях о дивидендах бумаги **Мегафона**. Совет директоров не рекомендует акционерам объявлять дивиденды в 2018 году, говорится в сообщении Мегафона. По словам исполнительного директора компании Геворка Вермишяна, Мегафон планирует активно инвестировать в модернизацию своей инфраструктуры после прошлогоднего масштабного сбоя на сетях компании, кроме того, оператор не исключает активности на рынке M&A. Не последнюю роль в решении отказаться от дивидендных выплат сыграла регуляторика, добавил Г.Вермишян. «Это дополнительно 8 млрд рублей в год».

Компания Интер PAO 14 марта сообщила о начале размещения 1192 млн акций, или 1,14% капитала, в рамках процедуры ускоренного букбилдинга. Продавцом выступает компания "Интер PAO Инвест", представляющая в сделке интересы топ-менеджеров энергокомпании - участников долгосрочной программы мотивации. Ценовой диапазон первоначально составлял 3,36-3,43 руб. за акцию, в ходе сбора заявок был повышен до 3,43-3,48 руб. за акцию.

СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ

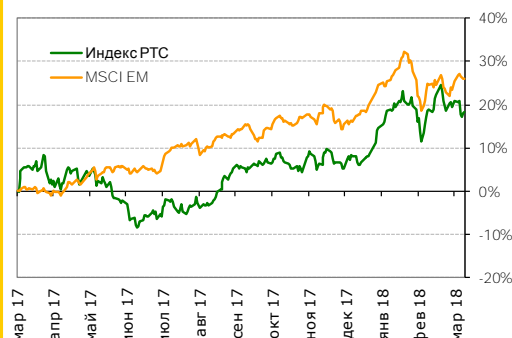
15 марта Интеррос Владимира Потанина закрыл сделку по покупке 2,1% акций **Норникеля** у Crispian, входящей в Millhouse Романа Абрамовича, сообщил Интеррос. Доля Интерроса в ГК выросла до 32,9%. Пакет в 2,1% по цене оферты Crispian (\$234 за акцию/\$23,4 за ADR) оценивается в сумму около \$780 млн. **РусАл**, который, по соглашению сторон, выкупит у Crispian около 1,9% акций Норникеля, пока о закрытии этой сделки не сообщал.

На наш взгляд, разделение пакета Crispian не ставит точку в судебных спорах, так как во-первых, есть риск отмены сделки, если в мае суд примет решение о недействительности оферты Crispian. Во-вторых, увеличение доли до 32,9% для В.Потанина - это не самоцель, важно достижение более сбалансированного подхода к инвестициям и выплатам дивидендов, а для этого возможно потребуется изменение состава совета директоров Норникеля. Целевая цена для акций Русала на текущий момент оценивается Bloomberg в 52,3 руб. (потенциал роста 48,3%).

НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

- **Роснефть** и **Башнефть** направили в Арбитражный суд Башкирии заявление об отказе от иска на 131,6 млрд рублей после исполнения **АФК** всех финансовых обязательств по мировому соглашению - уплате Башнефти 100 млрд руб. Арбитражный суд Башкирии назначил на 19 марта рассмотрение заявления.
- **Мегафон** планирует существенный рост капитальных затрат в 2018 году - они составят 80 млрд руб. против 56 млрд руб. в 2017 г., сообщила компания. Рост затрат компания объясняет необходимостью улучшить качество услуг, продолжением стройки сети LTE, а также необходимостью выполнения обязательств по исполнению «закона Яровой».
- Чистая прибыль Polymetal в 2017 г. снизилась на 10% и составила \$354 млн по сравнению с \$395 млн в предыдущем году, что вызвано снижением EBITDA и влиянием недельных положительных курсовых разниц на прибыль в 2016 г. Скорректированная

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	1 254	-2,4	-0,2	10,8	13,1
Dow Jones	24 947	-1,5	-1,1	0,8	19,3
S&P 500	2 752	-1,2	0,7	2,6	15,7
NASDAQ	7 482	-1,0	3,4	7,4	26,8
FTSE 100 (Лондон)	7 164	-0,8	-1,2	-5,0	-3,5
CAC 40 (Париж)	5 283	0,2	0,5	-1,9	5,0
NIKKEI-225	21 677	1,0	-3,0	-6,1	10,0
HANG SENG	31 502	1,6	1,5	7,9	29,9
Shanghai Comp	3 270	-1,1	2,5	-0,5	1,3
Bovespa (Бразилия)	84 886	-1,7	0,1	16,8	32,2

Российский рынок акций

Индекс МосБиржи	Значение закр.	% изменения			
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	1 год
Индекс МосБиржи	2 295	-0,7	2	9	13
Газпром	141,0	0,9	2	5	9
Роснефть	319,3	1,9	0	10	3
Лукойл	3 875	2,3	4	14	24
Сбербанк	256,2	-6,7	-3	15	60
ВТБ	0,053	-5,0	14	11	-19
Норильский никель	10 927	-1,4	-2	3	20
Северсталь	907,1	2,3	-4	1	9
РусГидро	0,765	-1,7	1	3	-19
ФСК ЕЭС	0,179	1,5	1	10	-7
МТС	316,9	0,7	2	19	17
Ростелеком	68,32	0,3	5	7	-9

Источник: ММВБ, расчеты АК БАРС Финанс.

Сырьевой рынок

Цена, \$	% изменения				
	1 день	1 нед.	1 мес.	1 год	
Brent	66,2	1,7	1,1	0,5	27,5
WTI	62,3	1,9	0,5	0,8	27,4
СПГ Henry Hub	2,62	-3,0	-3,3	3,6	-8,7
Золото	1 321	-0,2	0,1	-2,9	6,6
Платина	957	0,3	0,5	-6,9	-1,6
Никель	13 625	0,0	-1,7	-2,1	33,3
Медь	6 888	-0,5	-1,1	-4,8	16,6
Алюминий	2 085	0,0	-1,7	-5,6	9,7

чистая прибыль составила \$376 млн. Скорректированная EBITDA Polymetal в 2017 г. снизилась на 2% и составила \$745 млн. Выручка компании увеличилась на 15%, до \$1,82 млрд. Чистый долг компании за 2017 г. вырос на 7%, до \$1,42 млрд, его отношение к скорректированной EBITDA на конец года составило 1,91x

- Компания Polymetal ожидает, что ее денежные затраты (total cash cost, TCC) в 2018 г. составят \$650-700 на унцию золотого эквивалента, тогда как по итогам 2017 года TCC Polymetal выросли на 15%, до \$658 на унцию золотого эквивалента из-за укрепления курса рубля. Совокупные денежные затраты (all-in sustaining costs, AISC) в 2018 г. составят по оценкам компании \$875-925, тогда как в прошлом году AISC составили \$893 на унцию золотого эквивалента, увеличившись на 15% в сравнении год к году, что вызвано в основном теми же факторами, а также значительным увеличением затрат на геологоразведку на всех предприятиях группы. Капитальные затраты Polymetal в 2017 г. составили \$383 млн, что на 41% выше по сравнению с 2016 г. в результате ускорения вскрышных работ и строительства на Кызыле, а также роста инвестиций в геологоразведку на всех действующих предприятиях.
- Головная компания Тинькофф банка TCS Group Holding в 2017 г. увеличила чистую прибыль по МСФО на 73%, до 19 млрд руб. Чистая прибыль TCS Group в IV квартале 2017 г. выросла также на 73%, до 6,4 млрд руб. на фоне роста чистого процентного дохода. Чистый процентный доход группы до вычета резервов в 2017 г. вырос на 37%, до 46,1 млрд руб., после резервов - на 53%, до 38,4 млрд руб. Расходы группы на резервы в 2017 г. сократились на 9%, до 7,6 млрд руб. Чистая процентная маржа в IV квартале 2017 г. снизилась до 24,5% по сравнению с 26,1% за аналогичный период 2016 г. Доля неработающих кредитов в кредитном портфеле в IV квартале 2017 г. сократилась до 8,8% с 9,4% по итогам III квартала. Отношение резервов на возможные потери по ссудам к объему неработающих кредитов сократилось до 1,26.

ДИВИДЕНДЫ

- Совет директоров Polymetal предложил выплатить итоговые дивиденды в размере \$0,3 на акцию на общую сумму приблизительно \$129 млн, что составляет 50% от скорректированной чистой прибыли за II полугодие 2017 г. в соответствии с пересмотренной дивидендной политикой
- Совет директоров **НОВАТЭК** рекомендовал акционерам утвердить выплату дивидендов по результатам 2017 года в размере 8 рублей на одну обыкновенную акцию (80 руб. на GDR). Ранее компания выплатила 6,95 руб. по итогам I полугодия 2017 г. Таким образом, по итогам года акционеры получают 14,95 руб., на 7,6% больше, чем за 2016 г. Годовое собрание акционеров НОВАТЭКа состоится 20 апреля, список лиц, имеющих право на участие в нем, будет составлен на 27 марта. Список лиц, имеющих право на получение дивидендов, рекомендовано составить на 3 мая.
- Совет директоров **Интер РАО** рекомендовал акционерам выплатить дивиденды за 2017 год в размере 13,612 млрд рублей, или 0,130383141762452 рубля на одну акцию. Годовое собрание компании намечено на 21 мая, реестр для участия в нем закроется 27 апреля.

КАЛЕНДАРЬ ДИВИДЕНДОВ

Эмитент	Заккрытие реестра к выплате дивидендов	Дивиденды, руб.	Дивидендная доходность
En+, в \$	21 мар	0,119	0,9%
ТНС энерго Ростов-на-Дону, ао	25 мар	0,02514112	6,4%
ТНС энерго Ростов-на-Дону, ап	25 мар	0,02514112	8,2%
Черкизово	3 апр	75,07	5,8%
Новатэк (2п2017)	3 май	8	1,1%
Polymetal (2п2017), в \$	11 май	0,3	2,8%
Северсталь (4кв2017)	19 июн	27,72	3,1%
НЛМК (4кв2017)	20 июн	3,36	2,2%
Интер РАО (2017)	20 июн	0,130383142	3,4%
ММК (4кв2017)	н.д.	0,806	1,8%
Московская биржа (2п2017)	н.д.	5,47	4,5%

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

Елена Василева-Корзюк, evasileva@akbars.ru

Лидеры повышения на ММВБ за день

Краткое название	Котировка закр., руб.	% изменения				
		1 день	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
ЧТПЗ	180,0	12,5	26	81	58	44
Красэсб	3,920	8,9	9	14	13	2
МГТС ап	1 740	8,8	17	38	61	108
МГТС	1 800	7,8	15	30	50	111
КузбТК	158,0	7,1	5	14	21	85
ЧЦЗ	560,0	6,5	14	18	8	6
Красэсб ап	3,910	6,0	8	10	14	-1
ТМК	84,00	5,4	5	6	25	14
НЛМК	153,0	5,1	3	8	17	37
ДагСб	0,128	4,9	-7	39	20	-80

Лидеры понижения на ММВБ за день

Краткое название	Котировка закр., руб.	% изменения				
		1 день	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
КалужскСК	12,100	-12,9	-14	-18	-30	-48
ОПИН	800,0	-9,1	-13	-17	-23	91
Возрожд-п	170,5	-8,8	-3	8	3	4
НижгорСб	1 040	-8,8	6	16	-16	5
Возрожд	444,0	-8,5	-7	-23	-25	-40
КамчатЭн	0,111	-8,3	-10	-9	-40	-28
СОЛЛЕРС	576,0	-8,3	-9	-7	12	-5
Сбербанк	256,2	-6,7	-4	13	36	62
ДВМП	6,465	-6,7	-6	-2	18	102
РБК	5,115	-6,3	-7	-13	-33	-26

Источник: ММВБ, расчеты АК БАРС Финанс.

КАЛЕНДАРЬ

19 мар	МТС	Финансовые результаты по МСФО за 4 кв. 2017 г.	по
21 мар	Лукойл	Финансовые результаты по МСФО за 2017 г.	по
21 мар	РусГидро	Финансовые результаты по МСФО за 2017 г.	по
21 мар	Ростелеком	Новая стратегия развития компании	по
23 мар	Магнит	Финансовые результаты по МСФО за 2017 г.	по
23 мар	Лукойл	День инвестора	
27 мар	О'Key	Финансовые результаты по МСФО за 2017 г.	по

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 гарантирует 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.