

ИТОГИ НЕДЕЛИ

Индексы американских бирж упали на прошлой неделе на 3% главным образом из-за снижения технологических акций следом за снижением котировок акций Facebook, вызванного скандалом с неправомерным предоставлением личных данных пользователей третьим лицам. Акции Tesla также существенно подешевели, на 11,7% за неделю, на сообщениях о новом расследовании федеральных регуляторов США и снижении кредитного рейтинга.

В целом за квартал индекс Standard & Poor's 500 с начала года опустился на 1,2%, Dow Jones Industrial Average упал на 2,3%. При этом, Nasdaq Composite завершил в плюсе седьмой квартал подряд, увеличившись на 2,3%.

Индекс Московской биржи на прошлой неделе варьировал в диапазоне 2250-2270 пунктов. В начале недели акции крупнейших компаний понизились более чем на 3% на фоне новостей о высылке российских дипломатов и усилении внешнеполитического давления Европы и США на Россию в связи с ситуацией вокруг отравления Сергея Скрипаля. Однако к концу недели большинство голубых фишек отыграли снижение благодаря высоким ценам на нефть.

НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

■ Производство **Полюса** в 2017 г. возросло на 10% и достигло 2,16 млн унций. Компания подтверждает прогноз производства на 2018 год - 2,375-2,425 млн унций золота и на 2019 год - 2,8 млн унций. В 2020 году, как ожидается, производство сохранится на уровне 2,8 млн унций. В 2017 г. средние денежные затраты (ТСС) Полюса снизились на 6%, до \$364 на унцию, при этом совокупные денежные затраты (all-in sustaining costs, AISC) выросли на 9%, до \$621, сапех увеличился на 73%, до \$804 млн. ТСС в 2018 г. ожидаются ниже \$425 на унцию, в 2019-2020 г. - ниже \$450. Полюс подтвердил прогноз сапех на 2018 год в объеме \$850 млн и сообщил, что ожидает его постепенного снижения до \$650 млн в 2019 г. и до \$550 млн в 2020 г.

■ Чистая прибыль Татнефти по МСФО за IV кв. выросла почти на 7%, до 34,3 млрд руб., но оказалась несколько хуже прогноза (38,1% по опросу Интерфакса). В целом за 2017 год чистая прибыль компании выросла на 14,7% по сравнению с 2016 г. и составила 123,1 млрд руб. Выручка за 2017 г. выросла на 17,4%, до 681,2 млрд руб, EBITDA в 2017 году увеличилась на 12%, до 185,3 млрд руб.

Свободный денежный поток в 2017 г. вырос в 2,3 раза, до 105,3 млрд рублей. Чистый долг на конец 2017 г. составил 4 млрд рублей по сравнению с отрицательным значением на конец 2016 года в 23 млрд руб.

■ Группа **Транснефть** в декабре 2017 года приобрела доли 25% в уставных капиталах АО "Усть-Луга Ойл" и Sandmark Operations Limited на общую сумму 38,2 млрд руб., следуя из отчета монополии по МСФО.

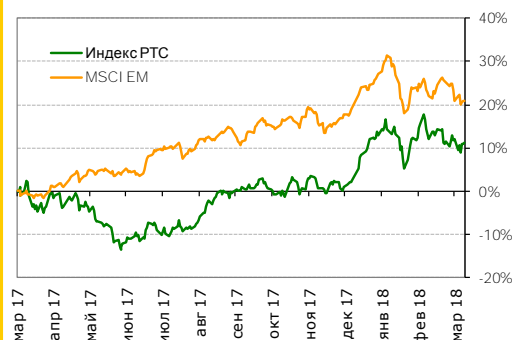
■ **ФСК ЕЭС** по итогам 2017 года получила чистую прибыль по МСФО в размере 72,7 млрд руб., что на 6,3% больше показателя 2016 г. Выручка ФСК за год составила 242,2 млрд руб. (-5,2%), операционные расходы - 151,6 млрд руб. (-2,48%). Чистый долг компании уменьшился на 2,9%, до 215,4 млрд руб. Соотношение чистый долг/EBITDA по итогам 2017 г. оказалось равным 1,7.

■ **X5 Retail Group** в IV квартале 2017 года ожидаемо увеличила чистую прибыль по МСФО в 2,2 раза по сравнению с показателем за IV квартал 2016 года, до 5,42 млрд руб., выручка увеличилась на 23%, до 361,7 млрд руб. Показатель EBITDA увеличился на 19,6% г./г., до 23,8 млрд рублей, рентабельность EBITDA составила 6,6% против 6,8% годом ранее.

По итогам 2017 года чистая прибыль ритейлера повысилась на 40,8%, до 31,4 млрд руб. EBITDA ритейлера увеличилась на 26,1%, до 96,19 млрд рублей, рентабельность EBITDA составила 7,4%, как и в 2016 г. Выручка ритейлера по итогам 2017 г. увеличилась на 25,3%, до 1 трлн 295 млрд рублей. X5 Retail Group планирует открыть около 2,5 тыс. новых магазинов в 2018 году, сказал CEO компании Игорь Шехтерман.

■ Чистая прибыль Globaltrans по МСФО в 2017 году выросла в 2,3 раза, до 13,8 млрд руб. Значение прибыли оказалось выше прогноза Интерфакса (13,6 млрд руб.). Выручка группы в 2017 г. увеличилась на 12%, до 78,1 млрд руб., скорректированный показатель - на 18%, до 52,1 млрд руб. Скорректированная EBITDA выросла на 46%, до 25,8 млрд руб.

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	1 249	-1,0	-0,7	8,5	12,5
Dow Jones	24 103	2,4	-3,7	-2,5	16,3
S&P 500	2 641	2,0	-2,7	-1,2	11,5
NASDAQ	7 063	1,0	-2,9	2,3	19,4
FTSE 100 (Лондон)	7 057	1,9	-2,4	-8,2	-4,2
CAC 40 (Париж)	5 167	1,4	-2,9	-2,7	1,5
NIKKEI-225	21 454	4,1	1,0	-6,0	13,1
HANG SENG	30 093	-0,7	-2,4	0,6	23,8
Shanghai Comp	3 169	0,5	-2,8	-5,5	-1,8
Bovespa (Бразилия)	85 366	1,2	0,0	11,7	30,8

Российский рынок акций

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	1 год
Индекс МосБиржи	2 271	-0,6	0	8	14
Газпром	142,3	0,2	3	9	11
Роснефть	313,9	-0,2	-2	8	-3
Лукойл	3 961	2,2	6	19	33
Сбербанк	253,6	-3,2	-7	13	60
ВТБ	0,052	-3,0	-2	9	-22
Норильский никель	10 760	-2,2	-4	0	21
Северсталь	872,4	-1,1	-3	-2	8
РусГидро	0,770	4,9	-2	5	-18
ФСК ЕЭС	0,181	3,2	5	13	2
МТС	294,2	-0,5	-4	7	9
Ростелеком	67,75	0,5	0	6	-12

Источник: ММВБ, расчеты АК БАРС Финанс.

Сырьевой рынок

Товар	Цена, \$	% изменения			
		1 день	1 нед.	1 мес.	1 год
Brent	70,3	1,1	-0,3	8,2	31,8
WTI	64,9	0,9	-1,4	6,3	28,7
СПГ Henry Hub	2,81	6,4	8,9	5,6	-9,6
Золото	1 325	-0,9	-1,3	0,9	7,1
Платина	937	-0,2	-1,9	-2,8	-0,8
Никель	13 300	1,3	2,7	-3,6	32,4
Медь	6 714	0,7	0,8	-3,1	13,7
Алюминий	2 005	-1,1	-2,2	-6,0	2,3

ДИВИДЕНДЫ

- Минфин РФ не видит причин менять норму выплаты дивидендов госкомпаниями в 50% прибыли за год, заявил замглавы ведомства Алексей Моисеев. В бюджете на 2018 год заложены поступления от дивидендов госкомпаний в размере 380 млрд рублей. Минфин считает, что норму о выплате госкомпаниями повышенных до 50% дивидендов от чистой прибыли по МСФО необходимо продлить и на текущий год.
- Правление **Газпрома** будет предлагать направить на дивиденды по итогам 2017 года ту же сумму, что и годом ранее, заявил зампред правления Газпрома Андрей Круглов. Напомним, что руководство Газпрома неоднократно заявляло, что до завершения крупномасштабных инвестпрограмм в ближайшие два года компания готова платить лишь 8,04 рубля на одну акцию (всего - 190 млрд рублей). Минфин заложил в бюджет на 2018 год дивиденды Газпрома за 2017 год в 14,32 рубля на акцию.
- **Сургутнефтегаз** в 2017 году получил 149,7 млрд руб. прибыли по РСБУ против убытка в 104,7 млрд руб. годом ранее. С учетом динамики прибыли, дивиденды Сургутнефтегаза могут составить 1,38 рубля на привилегированную акцию. Дивидендная доходность в таком случае может составить 5,7%. Рекомендация совета директоров ожидается в середине апреля. Отсечка по дивидендам ожидается в середине июля.
- Менеджмент **ФСК ЕЭС** сохраняет ожидания по объему дивидендов по итогам 2017 года на уровне не меньше всех выплат, направленных акционерам в прошлом году (в том числе за 2016 год и за первый квартал 2017 года), сообщил представитель компании в ходе телефонной конференции.
- Наблюдательный совет **X5 Retail Group** рекомендовал выплату дивидендов в размере 21,6 млрд рублей, или 79,5 рубля на GDR, что составляет 69% консолидированной чистой прибыли по МСФО за 2017 год. Решение о дивидендах будет принято на собрании акционеров назначенного на 10 мая. Дата закрытия реестра - 25 мая, экс-дивидендная дата - на 24 мая. В соответствии с дивидендной политикой, выплата будет осуществлена до 22 июня.

Елена Василева-Корзюк, evasileva@akbars.ru

КАЛЕНДАРЬ ДИВИДЕНДОВ

Эмитент	Закрытие реестра к выплате дивидендов	Дивиденды, руб.	Дивидендная доходность
Черкизово	3 апр	75,07	5,8%
Globaltrans (2п.2017+ спец.)	23 апр	44,85	6,4%
Новатэк (2п2017)	3 май	8	1,1%
Polymetal (2п2017), в \$	11 май	0,3	2,9%
Московская биржа (2п2017)	15 май	5,47	4,6%
Северсталь (4кв2017)	19 июн	27,72	3,1%
НЛМК (4кв2017)	20 июн	3,36	2,3%
Интер РАО (2017)	20 июн	0,130383142	3,5%
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
ЗМЗ-ап	25,80	72,6	81	88	96	85
СамарЭн	0,382	33,1	31	39	36	37
КрасОкт-1п	431,0	31,0	27	23	22	5
ОПИН	945,0	20,4	3	-3	-9	138
НижгорСб	1 425	14,0	24	4	22	43
ТГК-2	0,004	11,9	12	12	5	133
ТГК-2 ап	0,006	11,2	3	-5	-6	140
ДЭК	1,100	10,8	15	52	124	108
КалужскСК	13,10	8,3	-7	-9	-19	-46
КрасОкт	425,0	8,1	1	-4	-6	-38

Лидеры понижения на ММВБ за день

Краткое название	Котировка закр., руб.	% изменения				
		1 день	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
Мотовил	0,980	-65,4	-69	-64	-68	-85
МордЭнСб	0,485	-19,2	-17	-3	-25	3
Ростов ЭС	0,347	-11,9	1	1	16	10
Ростов ЭС ап	0,231	-11,8	-22	5	3	-20
М.видео	406,5	-7,6	-2	-2	-2	10
Мечел	124,1	-6,5	-14	-16	-18	-21
ДагСб	0,115	-6,1	-10	-5	0	-55
Арсатера	3,250	-5,5	-7	-2	0	0
Ашинский МЗ	3,970	-5,3	-7	-16	-16	-23
МГТС	1 775	-5,1	13	31	44	109

Источник: ММВБ, расчеты АК БАРС Финанс.

КАЛЕНДАРЬ

2 апр	Автоваз	Совет директоров рассмотрит вопрос о созыве годового со-
3 апр	АФК Система	Финансовые результаты по МСФО за 2017 г.
3 апр	Мос.Биржа	Операционные результаты за 1 кв. 2018 г.
10 апр	Алроса	Операционные результаты за март 2018 г.
12 апр	Детский мир	Операционные результаты за 1 кв. 2018 г.
13 апр	НЛМК	Операционные и финансовые результаты за 1 кв. 2018 г.
16 апр	ВТБ	Наблюдательный совет рассмотрит рекомендации по дивидендам
19 апр	Evraz	Операционные результаты за 1 кв. 2018 г.
19 апр	X5 Retail Group	Операционные результаты за 1 кв. 2018 г.
19 апр	Лента	Операционные результаты за 1 кв. 2018 г.
23 апр	Магнит	Операционные результаты за 1 кв. 2018 г.
23 апр	Русатгро	Финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2018 г.

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 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.