

## ИТОГИ НЕДЕЛИ

Фондовый рынок РФ на прошедшей неделе находился под воздействием политических факторов, а события на выходных предполагают, что ситуация пока не стабилизировалась. После того как власти США 6 апреля объявили о введении санкций в отношении семи крупнейших российских предпринимателей, а также против 12 частных компаний, в понедельник обрушились котировки не только компаний, попавших под санкции, но и весь фондовый рынок. Снижение самых ликвидных бумаг составило примерно 20%, а капитализация попавшего под санкции Русала понизилась практически в два раза. После обвала в понедельник, в середине недели геополитическая напряженность несколько спала, а высокие цены на нефть поддержали рост цен в нефтегазовом секторе. Однако к пятнице рынок акций РФ вновь снизился и завершил неделю в красной зоне по индексам на ожиданиях санкционной войны РФ с Западом после известий, что РФ может ввести собственные ограничения на торговых партнеров после объявления США новых антироссийских санкций.

По итогам торгов в пятницу индекс МосБиржи просел на 1,6% до 2175,16 пункта (-1,6%), котировки большинства основных "фишек" снизились в пределах 4%. За неделю курс доллара вырос на 3,87 рубля., до 62,04 руб. В среду рубль нашел поддержку в заявлении министра финансов США Стивена Мнучина, которой по-прежнему придерживается мнения о том, что санкции в отношении РФ не должны быть направлены против российского госдолга. Кроме того, нефть за прошедшую неделю подорожала примерно на 8,5% на рисках, связанных с поставками топлива с Ближнего Востока.

Сегодня внимание будет направлено вновь на геополитику, после того как в ночь на 14 апреля США, Великобритания и Франция нанесли ракетные удары по объектам в Сирии, предположительно связанным с сирийской химической программой. Атака стала ответом на предполагаемое применение Башаром Асадом химического оружия в сирийском городе Дума 7 апреля. Кроме того, издание Коммерсант сообщило, что на днях американский посол Джон Хантсман направил в российский МИД письмо, в котором говорится, что власти США готовят новые санкции в отношении России. По информации издания со ссылкой на постпреда США при ООН Никки Хейли, о новых ограничительных мерах Вашингтон объявит 16 апреля. По информации СМИ, санкции введут «за поддержку» сирийского президента Башара Асада.

При этом, Совет Госдумы на внеочередном заседании 16 апреля обсудит законопроект о мерах по противодействию недружественным шагам Запада. [Законопроект](#) предполагает предоставить правительству РФ полномочия по введению ряда мер экономического и политического характера.

Мы полагаем, что оборот торгов сегодня вновь увеличится, при этом волатильность, скорее всего, сохранится на высоком уровне. На наш взгляд, на фоне геополитической неопределенности многие инвесторы захотят сократить уровень риска. Высокие цены на нефть поддерживают рубль и с фундаментальной точки зрения рубль выглядит недооцененным, однако геополитическая премия, вероятно, сегодня увеличится.

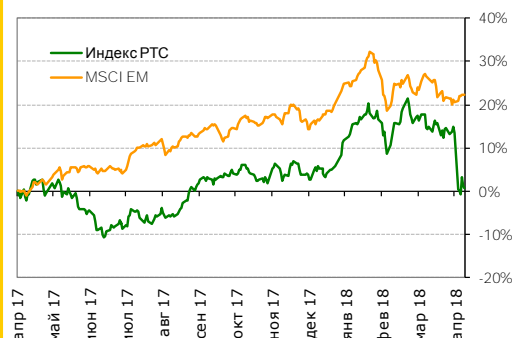
## НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

- Колебание курса рубля к доллару на 10 рублей меняет коэффициент достаточности капитала **Сбербанка** России на 60 базисных пунктов, сообщил зампред правления, финдиректор Сбербанка Александр Морозов по информации Интерфакса. По итогам 2017 г. коэффициент достаточности базового капитала Сбербанка по МСФО увеличился на 40 б.п., до 11,4%. Коэффициент достаточности общего капитала за тот же период вырос на 30 б.п., до 13%. Глава Сбербанка Герман Греф говорил, что дивиденды банка могут вырасти до 50% чистой прибыли при увеличении достаточности базового капитала до 12,5%, этого уровня предполагается достигнуть к 2020 г.

- Северсталь** прогнозирует соотношение net debt/EBITDA на конец года в районе 0,5х, сообщил CFO компании Алексей Куличенко. Заместитель генерального директора по финансам Северстали вновь подтвердил, что дивидендная политика компании останется без изменений, несмотря на последние события, связанные с объявлением США санкций и введением заградительных пошлин.

- Glencore, акционер и крупнейший покупатель продукции **РусАла**, в среду объявил форсмажор по контрактам на 50 тыс. тонн металла предположительно российского происхождения, сообщает агентство Bloomberg со ссылкой на источники. Продажи РусАла Glencore в 2017 году оценивались в \$2,43 млрд. Во вторник Glencore заявил, что обязуется

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	1 105	-10,7	-12,7	-13,1	2,1
Dow Jones	24 360	1,8	-2,4	-5,6	19,1
S&P 500	2 656	2,0	-3,5	-4,3	14,1
NASDAQ	7 107	2,8	-5,0	-1,6	22,4
FTSE 100 (Лондон)	7 265	1,1	1,4	-6,3	-0,9
CAC 40 (Париж)	5 315	1,1	0,6	-3,6	4,8
NIKKEI-225	21 779	1,0	0,7	-8,8	19,1
HANG SENG	30 808	3,2	-3,9	-5,1	24,7
Shanghai Comp	3 159	0,9	-4,9	-9,6	-4,2
Bovespa (Бразилия)	84 334	-0,6	-0,7	5,6	34,2

## Российский рынок акций

	Значение закр.	% изменения			
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	1 год
Индекс МосБиржи	2 175	-4,6	-5	-4	13
Газпром	142,6	0,8	1	-2	16
Роснефть	323,0	1,1	1	2	2
Лукойл	3 902	-0,9	1	1	36
Сбербанк	204,7	-20,3	-20	-15	37
ВТБ	0,051	-8,2	-5	0	-21
Норильский никель	10 490	-2,3	-4	-8	20
Северсталь	881,0	-1,0	-3	-7	13
РусГидро	0,743	-1,4	-3	-2	-12
ФСК ЕЭС	0,169	-6,7	-6	3	-4
МТС	279,0	-4,8	-12	-4	3
Ростелеком	63,60	-5,7	-7	-4	-13

Источник: ММВБ, расчеты АК БАРС Финанс.

## Сырьевой рынок

	Цена, \$	% изменения			
		1 день	1 нед.	1 мес.	1 год
Brent	72,6	0,8	8,2	8,2	28,2
WTI	67,4	0,5	8,6	6,8	25,2
СПГ Henry Hub	2,82	4,1	3,3	1,4	-5,7
Золото	1 339	-0,5	1,2	1,7	4,3
Платина	931	0,3	2,3	-2,9	-4,6
Никель	13 940	1,6	5,0	0,5	43,0
Медь	6 830	0,1	0,9	-1,7	20,0
Алюминий	2 285	-1,7	11,9	8,7	19,7

соблюдать все применимые в отношении РусАла санкции и принимает все необходимые меры для смягчения любых рисков для бизнеса в результате включения РусАла в SDN-лист.

- **РусАл** объявил форс-мажор по ряду поставок глинозема, сообщил Bloomberg со ссылкой на осведомленный источник. Сейчас РусАл на 100% обеспечен собственным глиноземом и на 80% бокситами. Основная часть глинозема ввозится из-за рубежа - с предприятий в Ирландии и Ямайке, из-за бедности внутренних источников сырья.
- Агентство Fitch отозвало все рейтинги **РусАла** в связи с санкциями США. На момент отзыва долгосрочный рейтинг дефолта эмитента компании находился на уровне «BB-». Перед отзывом рейтингов агентство изменило прогноз их пересмотра с «развивающегося» на «негативный».
- **ВСМПО-Ависма** опасается навсегда потерять рынок в случае запрета на работу с потребителями из США, сообщила пресс-служба компании, комментируя подготовленный Госдумой законопроект об ответных мерах на американские санкции. Документ предполагает, в частности, прекращение или приостановление международного сотрудничества в отрасли авиастроения с США, а также с компаниями, в капитале которых прямо или косвенно участвуют резиденты этого государства. Корпорация ВСМПО-АВИСМА является монополистом в отечественной титановой отрасли и производит треть всего мирового титана для авиапрома, 70% своей продукции поставляя на глобальный рынок.
- Консолидированная выручка **Детского мира** в I квартале 2018 г. выросла на 14% г./г., до 24 млрд руб., следует из неаудированной отчетности компании по МСФО. Сопоставимые продажи (LfL) сети магазинов Детский мир в России увеличились на 5,1% благодаря росту трафика на 8,8%, который был частично нивелирован снижением среднего чека на 3,4%. За три месяца ритейлер открыл 5 магазинов Детский мир и два магазина ELC. Общее число магазинов группы на 31 марта достигло 625. Торговая площадь увеличилась на 15,1%, до 686 тыс. кв. м.

## ДИВИДЕНДЫ

- Совет директоров **ВСМПО-Ависма** на заседании 13 апреля рекомендовал акционерам на годовом собрании проголосовать за выплату дивидендов по итогам 2017 года из расчета 890,45 руб. на акцию. Годовое собрание акционеров назначено на 22 мая, реестр акционеров для участия в нем будет закрыт по состоянию на 26 апреля. Акционерам предложено установить 6 июня датой закрытия реестра для получения дивидендов. Полугодовая дивидендная доходность составит 5,4% по нашим оценкам.

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

## КАЛЕНДАРЬ ДИВИДЕНДОВ

Эмитент	Закрытие реестра к выплате дивидендов	Дивиденды, руб.	Дивидендная доходность
Globaltrans (2п.2017+ спец.)	23 апр	44,85	7,0%
Новатэк (2п2017)	3 май	8	1,1%
Polymetal (2п2017), в \$	11 май	0,3	2,9%
Московская биржа (2п2017)	15 май	5,47	4,9%
X5 Retail Group	23 май	79,5	4,2%
Трансконтейнера (2017)	28 май	293,04	6,0%
ВСМПО-Ависма(2п2017)	6 июн	890,45	5,4%
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](#).

## КАЛЕНДАРЬ

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	Русagro	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](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 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.