

## Итоги недели



**Неделя восстановительного роста после 4 недель снижения.**

Индекс МосБиржи подрос на 3,7% за неделю на фоне восстановления аппетита к риску на внешних рынках и вопреки снижению цен на нефть. Индекс S&P 500 вырос на 2,4%, Hang Seng подскочил на 7,2%.



**Нефть подешевела на 6,2% за неделю, до \$72,8 (брент) и вышла из быстрорастущего коридора.**

За прошедший месяц нефть подешевела на 13,6% брент и на 15,4% WTI, так как ослабли опасения возникновения дефицита на рынке нефти из-за возобновления санкций против Ирана. С приближением срока вступления санкций США против Ирана стало ясно, что покупатели, которые согласились несколько уменьшить импорт нефти из Ирана, смогут продолжить покупать иранскую нефть и после 5 ноября. На прошлой неделе выяснилось, что США согласились позволить восьми странам продолжать покупать иранскую нефть. Среди этих стран – Япония, Индия, Южная Корея, таким образом, крупнейшие импортеры иранской нефти смогут беспрепятственно рассчитываться в долларах.



**На российском рынке среди голубых фишек динамику лучше рынка показали акции Сбербанка и Норильского никеля.**

Акции **Норникеля** подорожали на 7,3% за неделю. Компания объявила сильные операционные показатели, а также сырьевой трейдер Glencore опубликовал свои прогнозы, согласно которым многие участники рынка недооценивают величину спроса на никель в мире и не понимают масштабов глобального дефицита даже на фоне сокращения запасов металла. Норникель за 9 месяцев 2018 г. увеличил производство меди на 20% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, до 350 тыс. тонн, в т.ч. в III квартале общий объем производства меди вырос на 3% к II кварталу, до 120 тыс. тонн. Выпуск никеля за 9 месяцев составил 157 тыс. тонн, оставшись практически на уровне аналогичного периода прошлого года. Производства никеля в III квартале составило 54 тыс. тонн, увеличившись на 9% к II кварталу. Компания подтвердила годовой прогноз производства никеля и меди из собственного сырья на уровне 210-215 тыс. тонн и 400-420 тыс. тонн соответственно.

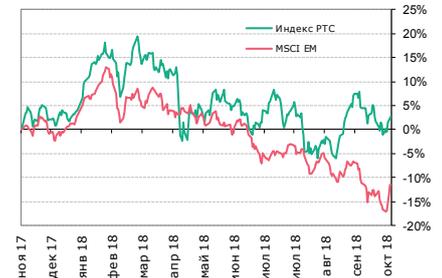
Согласно прогнозам Glencore, глобальное потребление первичного никеля в 2019 году будет превышать поставки на 124 тыс. тонн. В этом году дефицит прогнозируется на уровне 178 тыс. тонн, при этом в предыдущие два года также была зафиксирована нехватка металла. Спрос на никель в мире остается существенным, полагает Glencore, в том числе со стороны производителей нержавеющей стали. Кроме того, все больше металла требуется для выпуска аккумуляторов для электромобилей.

На горизонте год акции Норникеля могут подорожать на 16%, до 13300 руб./а.о. по консенсус-опросу Bloomberg.

**Акции Сбербанка подорожали на 6% на фоне сильной отчетности.** Сбербанк получил за 9 месяцев 2018 года чистую прибыль по МСФО в размере 655,5 млрд руб., что на 13,7% больше результата за 9 мес. 2017 г. Результат существенно превысил прогнозы аналитиков (618,9 млрд руб). Показатели отчетности не включают результаты Denizbank, который находится в процессе продажи. Чистая прибыль банка в III квартале 2018 г. составила 228,1 млрд руб. (+1,8% г./г.). Чистые процентные доходы за III квартал 2018 г. составили 359,3 млрд рублей, увеличившись на 3,2% г./г.

Розничный кредитный портфель вырос на 6,8% за квартал до 6,4 трлн руб., а с начала года прирост составил 18,9%. Корпоративный портфель за квартал увеличился на 2%, с начала года - на 8,1%, до 13,73 трлн руб. Средства физлиц на балансе Сбербанка за III квартал увеличились на 0,2%, до 12,61 трлн рублей. Прирост с начала года составил 2,7%. Средства юрлиц выросли на 10% за квартал, а с начала года на 24,6%, до 7,28 трлн руб. Чистые расходы по созданию резерва под обесценение кредитного портфеля по амортизированной

## 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	1 135	3,3	-1,7	-0,4	2,8
Dow Jones	25 271	2,4	-3,7	-0,2	8,1
S&P 500	2 723	2,4	-5,1	-3,9	5,7
NASDAQ	7 357	2,6	-5,9	-6,8	8,0
FTSE 100 (Лондон)	7 094	2,2	-2,9	-7,3	-6,1
CAC 40 (Париж)	5 102	2,7	-4,8	-6,9	-7,4
NIKKEI-225	22 244	5,0	-6,9	-1,6	-1,8
HANG SENG	26 486	7,2	-1,7	-6,1	-8,6
Shanghai Comp	2 676	3,0	-5,7	-1,7	-21,5
Bovespa (Бразилия)	88 419	3,1	8,8	10,5	20,6

## Российский рынок акций

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	1 год
Индекс МосБиржи	2 378	3,7	-3	4	15
Газпром	153,7	0,8	-9	9	23
Роснефть	459,6	1,4	-8	11	46
Лукойл	4 980	1,9	0	11	57
Сбербанк	192,6	6,4	4	-5	0
ВТБ	0,036	1,1	-8	-22	-39
Норильский никель	11 470	7,7	2	6	-1
Северсталь	1 040,5	4,6	-4	2	16
РусГидро	0,552	3,2	-11	-17	-34
ФСК ЕЭС	0,153	2,4	-4	-5	-5
МТС	262,2	1,5	-3	2	-7
Ростелеком	70,90	1,6	2	-1	1

## Сырьевой рынок

	Цена, \$	% изменения			
		1 день	1 нед.	1 мес.	1 год
Brent	72,8	-0,1	-6,2	-13,6	13
WTI	63,1	-0,9	-6,6	-15,4	10
СПГ Henry Hub	3,26	-2,7	-0,3	7,6	26
Золото	1 236	1,1	-0,1	2,4	-3
Платина	865	2,1	4,7	4,8	-6
Никель	11 930	1,2	0,3	-6,9	-8
Медь	6 283	3,2	2,0	0,3	-10
Алюминий	1 973	0,4	-1,3	-7,3	-10

стоимости составили 58,9 млрд руб. за III квартал 2018 г. с учетом влияния ослабления курса рубля. Во II квартале показатель составил 43,8 млрд руб. Совокупная стоимость кредитного риска в III квартале составила 157 б.п., против 121 б.п. за 9 месяцев. Собственный капитал группы Сбербанка по Базель III с применением внутренних рейтингов составил 3,8 трлн рублей на 30 сентября 2018 года (+4,7% за квартал), коэффициент достаточности базового капитала I уровня вырос за квартал на 60 б.п., до 11,9%. Коэффициент достаточности общего капитала увеличился также на 60 б.п., до 12,6%.

**Внимание инвесторов на текущей неделе будет направлено на сообщение ФРС по итогам заседания 8 ноября.** На наш взгляд, сильные данные поддерживают ожидания о постепенном росте ставок в США, однако следующее повышение ожидается в декабре. В частности, статистика по рынку труда оказалась лучше прогнозов. Безработица в США в октябре сохранилась на уровне сентября в 3,7%, число рабочих мест в несельскохозяйственных отраслях экономики США увеличилось на 250 тысяч. Уровень безработицы совпал с прогнозом опрошенных агентством Bloomberg аналитиков, тогда как число рабочих мест ожидалось, что вырастет на 200 тыс. Однако на предстоящем заседании ставка останется без изменений, поскольку оно не является опорным и по его итогам не предусмотрена конференция главы ФРС. Следующее опорное заседание ФРС состоится 19 декабря, на нем ставка, скорее всего, будет повышена на 0,25 п.п., до 2,25-2,5%. Вероятность повышения оценивается рынком в 74,5% на текущий момент.

**Кроме того, Госдеп США до 6 ноября подготовит Конгрессу доклад о выполнении РФ условий закона о химоружии, от которого зависит «второй пакет» санкций.** «Закон о химическом и биологическом оружии предписывает, чтобы государственный департамент доложил Конгрессу, выполнила ли Россия условия, требуемые законом, через три месяца после первоначального определения по делу Скрипалей», заявил заместитель представителя Госдепартамента Роберт Палладино. Решение о введении Вашингтоном второго пакета санкций против России в связи с «делом Скрипалей» зависит от итогов и продолжительности консультаций американского госдепартамента с Конгрессом, заявил Роберт Палладино. Госдеп обязан начать консультации с Конгрессом 6 ноября, однако ограничений по времени для проведения консультаций нет, пояснил Р.Палладино.

## Новости эмитентов

- **ВТБ** выставил оферту на выкуп акций **банка Возрождение** по цене 481,68 рубля за одну акцию, после того как ВТБ в начале октября 2018 года стал владельцем 85% акций Возрождения.
- **Группа ММК** в III квартале 2018 года получила чистую прибыль по МСФО в размере \$401 млн, что на 2,3% больше II квартала. Показатель EBITDA составил \$671 млн, что на 3,2% выше аналогичного показателя кварталом ранее. Результат оказался существенно лучше прогнозов (\$637 млн по опросу Интерфакса). Выручка группы в отчетном периоде сократилась на 0,7% и составила \$2,091 млрд.
- **Магнит** заключил юридически обязывающую документацию по приобретению СИА Групп путем покупки 100% долей в уставном капитале ООО «МФ-СИА». Цена сделки составит не более 5,7 млрд рублей, сделка будет оплачена акциями.
- Выручка ритейлера **Лента** в III квартале 2018 года увеличилась на 12,5% г./г., до 100,8 млрд руб. Продажи сопоставимых магазинов снизились на 0,6% на фоне падения трафика на 0,3% и среднего чека на 0,3%. При этом, динамика показателей существенно ухудшилась по сравнению со II кварталом, когда выручка выросла на 16,6%, сопоставимые продажи - на 3,5% при росте трафика на 1,5% и чека на 2%.

В III квартале Лента открыла 10 новых супермаркетов, два супермаркета было закрыто. Торговая площадь магазинов компании выросла на 17,2% по сравнению с прошлогодним показателем, до 1,41 млн кв.м.

## Дивиденды

- Совет директоров **Магнита** рекомендовал акционерам утвердить дивиденды за 9 месяцев в размере 137,38 рубля на акцию. Датой закрытия реестра акционеров для получения дивидендов определено 21 декабря. Общая сумма дивидендов может составить 14 млрд руб. Магнит планирует платить дивиденды дважды в год. К следующему заседанию совета директоров менеджмент предоставит обновленную версию дивидендной политики вместе с инвестиционной и финансовой политикой. Целевой уровень дивидендных выплат пока не определен.

### Лидеры повышения на ММВБ за неделю

Краткое название	Котировка закр., руб.	% изменения				
		5 дн.	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
Ростов ЭС	0,350	14,4	-8	11	8	26
Yandex	1 997	13,4	-7	-11	-10	3
ВолгЭнСБ-п	0,725	12,4	-2	-11	-12	-29
ЧелябЭС	0,062	11,7	8	-7	-31	-52
Аэрофлот	100,5	9,8	-6	-13	-32	-39
Ленэнерго ап	96,30	9,6	1	-1	-14	11
Якутскэн-п	0,228	8,6	4	0	15	-18
ЧелябЭС ап	0,061	8,6	2	-9	-50	-54
ВолгЭнСБ	0,780	8,3	-2	-8	-15	-22
Мегион-ап	317,0	7,8	3	-6	3	-18

### Лидеры понижения на ММВБ за неделю

Краткое название	Котировка закр., руб.	% изменения				
		5 дн.	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
ТамбЭнСБ	0,220	-11,3	8	-23	16	52
Арсатера	3,160	-9,2	-17	-15	-1	-4
КСБ	0,224	-8,2	-10	-17	-26	-35
КоршГОК	50 000	-7,4	-21	-29	-43	-23
КрасСб	3,920	-6,0	-7	-1	3	11
МагадЭн ап	1,880	-5,5	0	9	-3	-3
МРСК ЦП	0,267	-4,4	-6	-12	-27	-14
КрасОкт-1п	270,0	-4,3	-9	-8	-20	-12
Ростов ЭС ап	0,238	-4,0	1	3	17	11
ДЭК	1,546	-4,0	3	3	34	182

### Календарь

6 ноя	<b>Роснефть</b>	Финансовые результаты по МСФО за 3 кв. 2018 г.
7 ноя	<b>Полюс</b>	Финансовые результаты по МСФО за 3 кв. 2018 г.
7 ноя	<b>Мосбиржа</b>	Финансовые результаты по МСФО за 3 кв. 2018 г.
8 ноя	<b>VEON</b>	Финансовые результаты по МСФО за 3 кв. 2018 г.
8 ноя	<b>Алроса</b>	Финансовые результаты по МСФО за 3 кв. 2018 г.

### Дивиденды

- Совет директоров **ММК** рекомендовал выплатить дивиденды за III квартал 2018 года в размере 2,114 руб. на акцию. Таким образом, квартальная дивидендная доходность составит 4,5% по нашим оценкам. Датой, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов, рекомендовано установить 18 декабря.
- Совет директоров **Юнипро** рекомендовал акционерам компании направить на дивиденды за 9 месяцев 2018 г. по 0,111 руб. на акцию. Общая сумма выплат может составить 7 млрд руб. Дивидендная доходность за 9 месяцев составит 3,9%. Датой, на которую будут определены лица, имеющие право на получение дивидендов, определено 18 декабря.
- Совет директоров **Детского мира** рекомендовал акционерам одобрить дивиденды по итогам 9 месяцев 2018 года в размере 4,39 рубля на акцию. Общая сумма дивидендов может составить 3,2 млрд руб. Дивидендная доходность составит 4,8%. Реестр к выплате дивидендов будет определен по состоянию на 16 декабря.

### Календарь дивидендов

Эмитент	Закрытие реестра к выплате дивидендов	Дивиденды, руб.	Дивидендная доходность
Северсталь(Зкв.2018)	4 дек	44,39	4,3%
Детский мир (9 мес.2018)	16 дек	4,39	4,8%
НКХП (9 мес.2018)	17 дек	17,75	7,7%
Юнипро (9 мес.2018)	18 дек	0,111	3,9%
ММК (Зкв.2018)	18 дек	2,114	4,5%
Лукойл (9 мес.2018)	21 дек	95	1,9%
Магнит (9 мес.2018)	21 дек	137,38	3,8%
НЛМК (Зкв2018)	9 янв	6,04	3,8%

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

## ПАО «АК БАРС» БАНК (Казань)

**Айдар Мухаметзянов**  
Директор департамента  
инвестиционного бизнеса  
+7 843 519-38-32  
mai@akbars.ru

**Дмитрий Тренин**  
Торговые операции  
+7 495 644-29-95 доб. 227  
trenin@akbars.ru

**Рустам Аскарров**  
Брокерское обслуживание  
+7 843 519-39-58  
askarovrr@akbars.ru

## Акционерное общество Инвестиционная компания «АК БАРС Финанс» (Москва)

+7 495 644-29-95  
+7 495 644-29-96

### Департамент по работе с клиентами

**Наталья Кондратьева**  
Начальник департамента  
+7 495 644-29-95 доб. 165, 166  
nkondrateva@akbf.ru

**Станислав Шумилов**  
Зам. начальника департамента  
+7 495 644-29-95 доб. 229  
sshumilov@akbf.ru

### Аналитический отдел

**Елена Василева-Корзюк**  
Начальник отдела  
+7 495 644-29-95 доб. 221  
evasileva@akbf.ru

## Ограничение применения, ограничение ответственности и предупреждение о рисках

Содержание данного документа подготовлено Акционерным обществом Инвестиционная компания «АК БАРС Финанс» (далее здесь – АК БАРС Финанс), как инвестиционное исследование по смыслу статьи 36 Commission Delegated Regulation (EC) 2017/565, дополняющей директиву о рынках финансовых инструментов 2014/65/ЕС ("MiFID II"). АК БАРС Финанс регулируется Центральным банком Российской Федерации; лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг №№ 177-11176-100000, 177-11181-010000, 177-11185-001000 и 177-12174-000100.

АК БАРС Финанс распространяет этот документ среди своих клиентов и не несет никакой ответственности по отношению к другим классам получателей. АК БАРС Финанс имеет соответствующие политику и процедуры в отношении конфликтов интересов, направленные на обеспечение объективности информации, содержащейся в настоящем документе.

100% акций АО ИК «АК БАРС Финанс» принадлежит «АК БАРС» Банку (ПАО). Информация, содержащаяся в настоящем документе, предоставляется исключительно в информационных целях и не является маркетинговым сообщением, инвестиционным советом или личной рекомендацией по смыслу MiFID II. Информация не должна использоваться или рассматриваться как предложение о продаже, покупке или подписке на какие-либо ценные бумаги или финансовые инструменты. В Великобритании этот документ не является финансовым продвижением по смыслу статьи 21 закона «О финансовых услугах и рынках», 2000 г. (с поправками). Этот документ не предназначен для розничных клиентов в определении MiFID II и не может быть сообщен таким лицам. Настоящий документ не предназначен для распространения или использования любым физическим или юридическим лицом в любой юрисдикции, где такое распространение или использование противоречило бы местному законодательству или иным применимым нормативным актам или где АК БАРС Финанс, АК БАРС БАНК или любая другая организация Группы АК БАРС Банка должна получить разрешение, лицензию или где существуют другие регистрационные требования в соответствии с применимым законодательством. Этот документ не предназначен для распространения или использования европейскими инвестиционными фирмами, предоставляющими клиентам услуги по управлению портфелем или другие инвестиционные или вспомогательные услуги, за исключением случаев, когда он получен за плату.

Информация, содержащаяся в настоящем документе, является исключительной собственностью АК БАРС Финанс. Несанкционированное копирование, тиражирование или распространение данного документа, полностью или частично, без письменного согласия АК БАРС Финанс строго запрещено. Хотя информация в данном документе была получена и базируется на источниках, которые АК БАРС Финанс считает надежными, АК БАРС Финанс и ее сотрудники не дают в отношении нее никаких заверений или гарантий, явных или подразумеваемых.

АК БАРС Финанс и ее сотрудники не несут никакой ответственности за точность или полноту любой информации, содержащейся в настоящем документе, а также за то, были ли опущены какие-либо существенные факты. Вся информация, указанная здесь, может быть изменена без предварительного уведомления. АК БАРС Финанс не дает никаких гарантий или заверений, что любые ценные бумаги, упомянутые в настоящем документе, подходят для всех получателей; любые получатели, рассматривающие инвестиционные решения, должны обратиться за соответствующей независимой консультацией.

Ничто в этом документе не является налоговой, юридической или бухгалтерской консультацией. АК БАРС Финанс и ее аффилированные лица, директора и работники (за исключением финансовых аналитиков или других работников, участвующих в производстве исследований) время от времени могут выступать в качестве маркет-мейкеров или консультантов, брокеров или коммерческих и/или инвестиционных банкиров в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов и компаний, упомянутых в данном документе, или могут быть представлены в совете директоров таких компаний. В случае возникновения таких обстоятельств АК БАРС Финанс, АК БАРС Банк и связанные с ними компании проводят соответствующую политику и процедуры в отношении конфликтов интересов, чтобы гарантировать независимость и объективность инвестиционных исследований. Краткое содержание указанных политики и процедур в отношении конфликта интересов, касающихся инвестиционных исследований, предоставляется по запросу.

АК БАРС Финанс зарегистрирована, сфокусирована и базируется в Российской Федерации и не аффилирована с люксембургской компанией AK BARS Luxembourg S. A.

Настоящий документ публикуется еженедельно.

### Подтверждение аналитиков

Аналитики, чьи имена указаны в обзорах АК БАРС Финанс, подтверждают следующее:

1) все взгляды, изложенные в аналитических обзорах, в точности отражают их личную точку зрения по вопросам, имеющим отношение к ценным бумагам и эмитентам, являющимся предметом аналитических обзоров АК БАРС Финанс;

2) никакая часть вознаграждения аналитиков АК БАРС Финанс не зависит и не может зависеть, напрямую или косвенно, от рекомендаций и мнений, представленных в аналитических материалах АК БАРС Финанс.

Аналитики, чьи имена указаны в обзорах АК БАРС Финанс, получают вознаграждение на основе различных факторов, в том числе совокупной выручки АК БАРС Финанс.

### Определение рейтингов

АК БАРС Финанс использует трехступенчатую систему рекомендаций по акциям эмитентов, в отношении которых осуществляется аналитическое освещение деятельности: «Покупать», «Держать» или «Продавать».

**ПОКУПАТЬ:** прогнозная цена через 12 месяцев превышает рыночную цену на 10% и более (на момент публикации).

**ДЕРЖАТЬ:** прогнозная цена через 12 месяцев не ниже рыночной цены и не превышает ее более чем на 10% (на момент публикации).

**ПРОДАВАТЬ:** прогнозная цена через 12 месяцев ниже рыночной цены (на момент публикации).

**ОГРАНИЧЕНО:** при определенных обстоятельствах АК БАРС Финанс не может сообщить рекомендации по акциям эмитента в связи с положениями корпоративной политики и (или) нормативными ограничениями.

**ПРИОСТАНОВЛЕНО:** если в обозримом будущем планируется или ожидается публикация важных сведений об эмитенте, аналитик может приостановить рекомендацию по соответствующему эмитенту. Это означает, что аналитик пересматривает, но в настоящее время не изменяет ныне действующую рекомендацию в ожидании появления важной информации по компании.

При вынесении рекомендаций (например, краткосрочных торговых рекомендаций) АК БАРС Финанс может использовать временные рамки, отличные от указанных выше. Рекомендации, вынесенные с использованием альтернативных временных рамок, могут отличаться от рейтингов, присвоенных в соответствии с описанной выше системой.