

## Итоги недели



**Восстановление цен на нефть в начале года поддержало курс рубля и спрос на акции российских компании. С начала года индекс МосБиржи подрос на 4,4%.**

Отметим, что спрос на нефть остается сильным, но, так как добыча нефти также динамично растет, мы ожидаем стабилизации цен на нефть в диапазоне \$50-\$60 по WTI и \$57-68 за баррель Brent. Так как котировки акций российских нефтегазовых компаний несколько отстали от увеличения цен на нефть, мы полагаем, что на текущей неделе нефтегазовый сектор будет догонять рост цен на нефть, который с начала года составил 16,4% (Brent) и 18,1% по WTI.



**Рубль укрепился на 0,8% за неделю к доллару и на 2% к евро на фоне дорожающей нефти и восстановления аппетита инвесторов к российским финансовым инструментам.**

Существенное снижение доходности ОФЗ и высокий спрос на прошедших в среду аукционах, на наш взгляд, являются подтверждением восстановления интереса нерезидентов к российскому долговому рынку. Приток капитала портфельных инвесторов, а также традиционно сильное сальдо торгового баланса в I квартале поддерживают ожидания об укреплении рубля в краткосрочном плане.

В целом, однако, чистый отток капитала частного сектора из РФ в 2018 г. вырос в 2,7 раза, до \$67,5 млрд, по сравнению с 2017 г., когда он составил \$25,2 млрд, следует из данных Банка России. Вместе с тем, благодаря росту цен на нефть и газ, положительное сальдо счета текущих операций платежного баланса РФ в 2018 г. составило \$114,9 млрд, что в 3,45 раза больше, чем в 2017 г. (\$33,3 млрд).



**Лучше рынка с начала года выглядят акции банковского сектора.**

Капитализация Сбербанка увеличилась на 5,9% за неделю, в том числе благодаря сильным данным отчетности по российским стандартам. Сбербанк России в 2018 г. увеличил чистую прибыль по РСБУ без учета событий после отчетной даты на 24,1%, до 811,1 млрд руб., а рентабельность капитала выросла до 22,6%. В декабре чистая прибыль банка составила 52,2 млрд руб., увеличившись на 4,6% год-к-году. Чистый процентный доход банка за 2018 г. увеличился на 3,3%, до 1,25 трлн руб. Чистый комиссионный доход за год вырос на 19,5%, до 429 млрд руб. Расходы банка на резервы в 2018 г. сократились на 13% и составили 267 млрд руб. против 307 млрд руб. в 2017 г.

Активы на 1 января 2019 г. достигли 27,033 трлн руб., увеличившись за 2018 г. на 16,1% за год (на 11,6% без учета валютной переоценки). В 2018 г. банк увеличил портфель кредитов юрлицам на 13,2%, до 13,57 трлн руб., физлицам - на 25,3% - до 6,17 трлн руб. Средства физлиц в банке за 2018 г. выросли на 7,5% - до 13,04 трлн рублей, юрлиц - на 23,7% - до 6,98 трлн руб.



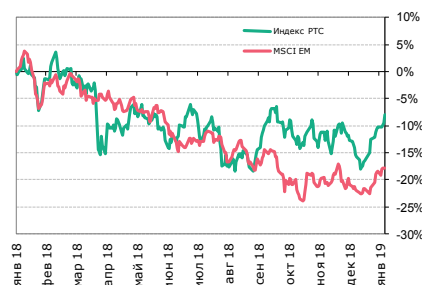
**Среди лидеров повышения на Московской бирже оказались акции En+.**

На прошлой неделе OFAC - подразделение американского Минфина, ответственное за санкции, опять перенесло срок, в который инвесторы должны продать ценные бумаги компаний РусАла и En+. В этот раз срок продлен до 28 января 2019 г. Акции En+ подорожали на 22,1% за неделю, но пока не достигли досанкционного уровня и теперь торгуются на 26% ниже, чем год назад. Напомним, что в декабре OFAC сообщил, что санкции против трех компаний Дерипаски — En+, UC Rusal и «Евросибэнерго» — могут быть отменены при соблюдении некоторых условий. Палата представителей США проголосовала за принятие резолюции, которая осуждает предложение о снятии санкций с компаний, однако ранее голосование по аналогичной резолюции провалилось в Сенате. В результате Минфин сможет приступить к снятию санкции с компаний, как было объявлено 19 декабря.

## Новости эмитентов

- Прибыль **Газпрома** по МСФО в 2018 г. может достигнуть максимума за последние пять лет, заявил в интервью корпоративному журналу Газпрома зампред правления Андрей Круглов. По его словам, выручка в рублевом выражении вырастет примерно на четверть, а показатель EBITDA в рублях увеличится более чем на 60% и достигнет рекордного значения за всю историю Газпрома.

## 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	1 176	2,4	9,2	4,4	-7,4
Dow Jones	24 706	3,0	10,1	-2,9	-5,2
S&P 500	2 671	2,9	10,5	-3,5	-5,0
NASDAQ	7 157	2,7	13,0	-3,9	-2,4
FTSE 100 (Лондон)	6 968	0,7	3,7	-1,2	-9,9
CAC 40 (Париж)	4 876	2,0	3,9	-4,1	-11,8
NIKKEI-225	20 666	1,5	2,7	-8,0	-13,0
HANG SENG	27 091	1,6	5,5	6,3	-15,7
Shanghai Comp	2 596	1,7	3,6	2,2	-25,3
Bovespa (Бразилия)	96 097	2,6	12,1	14,1	18,3

## Российский рынок акций

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	1 год
Индекс МосБиржи	2 474	1,2	5	5	8
Газпром	159,2	-1,1	5	-1	7
Роснефть	419,7	-3,4	1	-10	28
Лукойл	5 194	-0,1	5	11	36
Сбербанк	208,4	5,9	12	13	-14
ВТБ	0,037	5,4	5	1	-25
Норильский никель	13 359	-0,6	3	17	16
Северсталь	954,8	-1,8	1	-9	0
РусГидро	0,515	1,6	7	-8	-34
ФСК ЕЭС	0,156	1,6	2	1	-13
МТС	257,5	1,9	5	-5	-12
Ростелеком	73,05	0,6	2	2	11

## Сырьевой рынок

Цена, \$	% изменения				
	1 день	1 нед.	1 мес.	1 год	
Brent	62,7	2,5	3,7	16,9	-8
WTI	53,8	3,3	4,3	18,5	-15
СПГ Henry Hub	3,43	-4,2	18,7	-7,3	-3
Золото	1 286	-0,6	-0,6	2,0	-4
Платина	812	0,7	-1,5	1,5	-21
Никель	11 820	2,0	3,1	9,1	-5
Медь	6 052	1,0	1,9	1,4	-14
Алюминий	1 870	0,6	1,9	-2,9	-17

- **Группа НЛМК** в IV квартале 2018 г. произвела 4,36 млн тонн стали, что на 1% ниже аналогичного показателя кварталом ранее. Снижение объемов произошло из-за планового ремонта на площадках в РФ и США. Продажи в IV квартале выросли на 5% кв./кв., до 4,6 млн тонн на фоне повышения спроса на слябы и чугун на экспортных рынках. В то же время квартальные продажи НЛМК США упали на 15%, до 0,5 млн тонн из-за ожидания покупателями дальнейшего снижения цен.

Производство стали группой в целом за 2018 г. достигло 17,5 млн тонн, продемонстрировав рост на 2%. Продажи группы НЛМК в прошлом году выросли на 7%, до 17,6 млн тонн.

- **Северсталь** в IV квартале 2018 г. сократила выплавку стали на 4% кв./кв., до 2,94 млн тонн. Средняя цена реализации горячекатаного листа в прошлом квартале упала на 3% по сравнению с третьим кварталом, до \$526 за тонну (средняя цена реализации в 2018 г. - \$553 за тонну), полуфабрикатов - на 10%, до \$444 за тонну (\$493 за тонну), толстолистового проката - выросла на 1%, до \$683 за тонну (\$708 за тонну), холоднокатаного листа - снизилась на 1%, до \$5610 за тонну (\$623 за тонну).

В целом за 2018 г. Северсталь произвела 12,04 млн тонн стали по сравнению с 11,65 млн годом ранее, таким образом производство увеличилось на +3,3% за год. Консолидированные продажи стальной продукции группы Северсталь в прошлом году выросли на 2%, до 11,18 млн тонн. Доля продукции с высокой добавленной стоимостью сохранилась в прошлом году на уровне 46%. Средние цены на стальную продукцию в 2018 г. повысились на 5-12%.

- **Компания Юнипро** подтвердила план ввода в эксплуатацию третьего энергоблока Березовской ГРЭС в IV квартале 2019 г., заявил гендиректор компании Максим Широков. Он пояснил, что компания начнет получать плату в первый день месяца, который последует за вводом энергоблока в эксплуатацию. Юнипро ожидает снижение выработки электроэнергии по итогам 2018 г. по сравнению с 2017 г., сказал гендиректор компании Максим Широков. Производство электроэнергии Юнипро за 9 месяцев 2018 г. снизилось на 8,3%, до 32,8 млрд кВт.ч, сообщила компания.

## Дивиденды

- **Юнипро** в марте 2019 г. представит дивидендную политику на среднесрочную перспективу, сообщил замгендиректора компании по финансам и экономике Ульф Баккмайер. По его словам, компания планирует дать абсолютные цифры выплат на три-четыре года вперед, а далее на некоторый срок дать индикативные показатели, как ситуация может развиваться дальше. У.Баккмайер также допустил возможность роста дивидендов в абсолютном выражении после запуска в эксплуатацию третьего энергоблока Березовской ГРЭС.
- **РусГидро** может увеличить дивиденды на 35%, выплатив 50% прибыли по МСФО за 2018 г., следует из стенограммы встречи гендиректора компании Николая Шульгинова с президентом РФ Владимиром Путиным. С таким предложением компания будет выходить в правительство. В июне 2018 г. акционеры РусГидро утвердили выплату дивидендов за 2017 г. в размере 11,2 млрд руб. (50% чистой прибыли по МСФО).
- **Globaltrans** сохраняет планы по дивидендам. Компания намерена выплатить за 2018 г. в совокупности порядка 16 млрд руб., включая уже произведенные промежуточные выплаты в 8,2 млрд руб., заявил генеральный директор группы Валерий Шпаков.
- **TCS Group Holding** утвердила новую дивидендную политику, готова сократить выплаты из-за необходимости поддержания достаточного уровня капитала при росте кредитования, следует из сообщения группы. В новом документе группа закрепила коэффициент дивидендных выплат на уровне до 30% от чистой прибыли за квартал, предшествующий решению по дивидендам. Предыдущая политика предусматривала выплаты на уровне 50% квартальной прибыли. Новая политика начнет действовать с 1 апреля 2019 г.

## Календарь дивидендов

Эмитент	Заккрытие реестра к выплате дивидендов	Дивиденды, руб.	Дивидендная доходность
ФосАгро(3кв2018)	4 фев	72	2,8%

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

### Лидеры повышения на ММВБ за неделю

Краткое название	Котировка закр., руб.	% изменения				
		5 дн.	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
ОМЗ-ап	6 660	87,6	274	359	335	287
ТомскРП	0,436	28,2	32	40	36	15
ТомскРП ап	0,383	22,8	28	22	16	0
Ел+	562,5	22,1	91	80	71	-26
МРСК Сиб	0,122	19,4	22	40	17	3
ЧТПЗ	132,2	16,4	22	17	2	5
ВолгЭнСБ-п	0,735	15,7	14	4	-8	-23
ДЭК	1,496	12,8	15	-6	-29	89
МРСК СЗ	0,063	11,3	21	-6	-1	16
МРСК Юга	0,062	10,0	12	-19	-4	-2

### Лидеры понижения на ММВБ за неделю

Краткое название	Котировка закр., руб.	% изменения				
		5 дн.	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
Аптеки 36.6	5,040	-9,7	19	1	-11	-41
КалужскСК	25,60	-9,4	-3	106	71	65
МагадЭн	2,770	-5,6	2	22	32	10
Возрожд	450,5	-5,4	-5	-3	18	-12
ДагСБ	0,120	-5,2	-1	-14	24	-35
Ростов ЭС ап	0,222	-5,1	-9	-11	0	2
КСБ ап	0,190	-4,5	1	10	-7	-10
ТамбЭнСБ-п	0,121	-4,0	-4	-5	-4	-8
ТГК-14	0,005	-3,5	-2	-9	-6	-16
НижгпрСБ	1 100	-3,5	-5	-8	-2	7

### Календарь

29 янв	<b>Энел Россия</b>	Операционные результаты по МСФО за 2018 г.
15 фев	<b>Yandex</b>	Финансовые результаты по МСФО за 4 кв. 2018 г.
25 фев	<b>VEON</b>	Финансовые результаты по МСФО за 4 кв. 2018 г.
28 фев	<b>Сбербанк</b>	Финансовые результаты по МСФО за 2018 г.
1 мар	<b>Энел Россия</b>	Финансовые результаты по МСФО за 2018 г.

## 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 Аскарлов**  
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; лицензии 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 АК БАРС Финанс принадлежит «АК БАРС» Банку (ПАО) (далее здесь – АК БАРС Банк).

Информация, содержащаяся в настоящем документе, предоставляется исключительно в информационных целях и не является маркетинговым сообщением, индивидуальным инвестиционным советом, индивидуальной инвестиционной консультацией или индивидуальной инвестиционной рекомендацией в понимании Федерального закона от 22.04.1996 N 39-ФЗ "О рынке ценных бумаг", а также 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. Финансовые инструменты либо операции, упомянутые в данном документе, могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и толерантности к риску является задачей инвестора. 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 финансовая 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, содержащаяся в данном документе, была получена из 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. АК БАРС Финанс не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в настоящем документе.

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 политик 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 АК 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.