

Итоги недели



Индекс МосБиржи подрос на 1% за неделю и подобрался к максимальному значению прошлого года (2501 пункт) на фоне разнонаправленного внешнего фона.

Рост экономики КНР замедлился в IV кв. 2018 г. до 6,4%, до минимального за последнее десятилетие значения, на фоне продолжающегося торгового конфликта с США и торможения в розничной торговле. За неделю индекс Shanghai Composite изменился незначительно, прибавив всего 0,2%.

В США также наблюдалась разнонаправленная динамика. С одной стороны, в стране продолжается вынужденный простой правительственных структур (shutdown). Остановка работы правительства оказывает негативное влияние на ВВП США.

С другой стороны, сезон отчетностей в США набирает обороты. Поддержку ряду бумаг оказали сильные результаты по итогам IV кв. 2018 г. Цена акций IBM подскочила в среду на 8,5%, так как сокращение выручки компании оказалось меньше прогнозов. При этом прогноз IBM на 2019 г. предусматривает рост прибыли по сравнению с 2018 г. Компания Procter & Gamble Co. увеличила чистую прибыль в октябре-декабре года на 26% благодаря органическому росту выручки. Кроме того, компания повысила верхний диапазон прогноза роста органических продаж в 2019 финансовом году на 1 п.п. и теперь ожидает увеличения на 2-4%.

На российском рынке сезон финансовой отчетности начнется 4 февраля публикацией результатов Северстали за IV кв. 2018 г. и весь год. Помимо отчетности, руководство Северстали, скорее всего, поделится ориентирами на 2019 г. и вероятно даст рекомендацию по дивидендам за IV кв. 2018 г. Дивиденды Северстали за IV кв. могут составить 35,3 руб./а.о., по опросу Bloomberg. Таким образом, квартальная дивидендная доходность составит 3,7%, а в сумме за весь 2018 г. выплаты Северстали могут достигнуть 153,35 руб./а.о. с годовой дивидендной доходностью 16,1%.



Сегодня ждем позитивную реакцию по всему рынку на снятие санкции с РусАла и Еп+. В воскресенье, 27 января, подразделение казначейства США ответственное за санкции (OFAC) [объявило](#) об исключении Еп+, РусАла и «Евросибэнерго» из санкционного списка. Мы полагаем, что в краткосрочной перспективе акции РусАла могут вернуться к отметке 39 руб. за депозитарную расписку на фоне восстановления котировок на досанкционном уровне.



Ралли на рынке нефти закончилось и нефть скорректировалась на 2,4% за неделю (брент) на ожиданиях роста добычи в США. Добыча нефти в США продолжит расти вплоть до 2030 г., затем будет держаться на «полке» в более 14 млн б/с до 2040 г., говорится в очередном годовом отчете Управления энергетической информации США (EIA). По прогнозу EIA, к 2050 г. добыча сухого природного газа достигнет 43,4 трлн кубических футов.

Как сообщалось, в январе Минэнерго США сохранило свой прогноз по добыче нефти на 2019 г. на уровне 12,1 млн б/с. Оценка добычи нефти в 2018 г. была сохранена на уровне 10,9 млн б/с против 9,4 млн б/с в 2017 г.

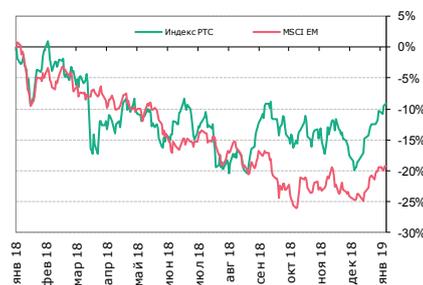
Акции Роснефти на прошедшей неделе показали динамику хуже рынка из-за политического кризиса в Венесуэле, где компания участвует в ряде нефтяных проектов. Мы полагаем, что события в Венесуэле не окажут существенное влияние на финансовые показатели компании.



Курс рубля в конце недели перестал укрепляться после сообщения ЦБ РФ о возобновлении отложенных покупок иностранной валюты для Минфина.

Стабилизация цен на нефть поддерживает спрос на рублевые активы и рубль умеренно укрепился в начале недели. Однако, утром 25 января стало известно, что ЦБ РФ [принял решение](#) приступить с 1 февраля 2019 г. к проведению отложенных в 2018 г. покупок иностранной валюты на внутреннем рынке в рамках реализации механизма бюджетного правила. Отложенные покупки будут осуществляться равномерно в течение 36 месяцев с момента начала проведения данных операций. Эти операции увеличат ежедневный объем покупки иностранной валюты на внутреннем рынке в рамках бюджетного правила на 2,8 млрд руб. в день.

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	1 192	1,3	11,8	8,5	-7,4
Dow Jones	24 737	0,1	7,3	0,2	-7,1
S&P 500	2 665	-0,2	7,2	0,2	-7,2
NASDAQ	7 165	0,1	8,8	0,0	-4,5
FTSE 100 (Лондон)	6 809	-2,3	1,1	-1,9	-11,2
CAC 40 (Париж)	4 926	1,0	5,3	-0,8	-10,9
NIKKEI-225	20 774	0,5	3,2	-2,5	-12,6
HANG SENG	27 569	1,8	8,0	11,4	-16,9
Shanghai Comp	2 602	0,2	4,1	-0,1	-27,1
Bovespa (Бразилия)	97 677	1,6	14,0	16,2	16,7

Российский рынок акций

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	1 год
Индекс МосБиржи	2 498	1,0	6	9	9
Газпром	162,8	2,3	6	7	11
Роснефть	414,0	-1,4	-3	-9	18
Лукойл	5 215	0,4	5	7	36
Сбербанк	212,0	1,7	14	17	-14
ВТБ	0,037	-0,4	9	3	-25
Норильский никель	13 312	-0,4	2	25	17
Северсталь	951,0	-0,4	1	-4	0
РусГидро	0,509	-1,1	5	-5	-33
ФСК ЕЭС	0,164	5,2	11	10	-5
МТС	261,0	1,4	10	1	-15
Ростелеком	74,35	1,8	3	7	14

Сырьевой рынок

	Цена, \$	% изменения			
		1 день	1 нед.	1 мес.	1 год
Brent	61,6	0,9	-1,7	16,7	-14
WTI	53,7	1,1	-0,2	17,0	-20
СПГ Henry Hub	3,10	-1,9	-9,6	-13,2	-15
Золото	1 284	0,3	-0,2	1,7	-4
Платина	805	1,6	-0,9	2,5	-20
Никель	11 965	1,7	1,2	9,9	-13
Медь	6 056	2,3	0,1	1,7	-15
Алюминий	1 920	1,6	2,7	1,4	-14

Напомним, что регулярные покупки иностранной валюты, приостановленные в августе 2018 г., Центробанк возобновил с 15 января 2019 г. и теперь они составляют в среднем 15,6 млрд руб. в день. На наш взгляд, ЦБ РФ показал желание убавить аппетит портфельных инвесторов, которые стали возвращаться на долговой рынок. Таким образом, вопреки восстановлению цен на нефть в начале года, укрепление курса рубля ниже отметки 64 руб./долл. выглядит маловероятным в краткосрочном плане.

Новости эмитентов

- **Газпром** в 2019 г. направит 102 млрд руб. на реализацию проекта «Турецкий поток». На строительство «Северного потока 2» в инвестиционной программе 2019 г. предусмотрены финансовые вложения в размере 53,175 млрд руб., сообщается в материалах компании.
- **Лукойл** в 2018 г. увеличил добычу углеводородов на 4% по сравнению с 2017 г., сообщил глава компании Вагит Алекперов. По его словам, основными драйверами роста стали проекты компании на Каспии и в Узбекистане, проект Кандым. В. Алекперов сообщил, что без учета новой сделки ОПЕК+ компания планировала добыть 84 млн тонн нефти и 128-130 млн тонн углеводородов, то есть «у компании потенциал к росту есть». Однако, из-за сделки «пока это будет на 1 млн тонн меньше, это будет где-то стабилизация по добыче нефти в 2019 г.».
- **Группа Татнефть** в 2019 г. из-за сделки ОПЕК+ планирует сохранить добычу на уровне 2018 г. в объеме 29,5 млн тонн. В ноябре, когда еще не было принято новое соглашение об ограничении добычи нефти на 2019 г. между странами ОПЕК и не ОПЕК, план

добычи Татнефти был утвержден в объеме 31,1 млн тонн, в соответствии со стратегией развития компании до 2030 г.

- **ВТБ**, скорее всего, превысит свой прогноз по чистой прибыли на 2018 г., который составляет 170 млрд руб., рассчитывает выйти на 200-220 млрд руб. в 2019 г., заявил глава банка Андрей Костин. В 2019 г., согласно стратегии, ВТБ планирует получить более 200 млрд руб. чистой прибыли.
- **Группа ММК** в IV кв. 2018 г. произвела 3,112 млн тонн стали, что на 7,8% ниже уровня III кв. Выплавка стали за 2018 г. упала на 1,5% и составила 12,664 млн тонн. Продажи товарной металлопродукции незначительно выросли в 2018 г. (прирост на 0,4%) и составили 11,664 млн тонн. Средняя цена реализации за IV кв. снизилась на 5,1% к уровню III кв. и составила \$579 за тонну. В целом же, по итогам 2018 г., средняя цена реализации товарной продукции компании выросла на 8%, до \$621 за тонну. Менеджмент компании ожидает, что на объемы продаж товарной продукции в I кв. 2019 г. продолжат оказывать влияние факторы сезонного ослабления спроса и снижения цен на сталь на мировых рынках.
- **Полюс** сохраняет ориентир по общим денежным затратам (total cash cost, TCC) за 2018 г. - ниже \$400 на унцию, заявил старший вице-президент по финансам и стратегии Полюса Михаил Стискин. Средний показатель TCC Полюса за 9 месяцев 2018 г. составил \$355 (на 7% ниже г./г.).
- Компания **Юнипро** снизила выработку электроэнергии в 2018 г. на 3,3%, до 46,6 млрд кВт.ч. Факторами снижения выработки стали простои генерирующего оборудования в холодном резерве в соответствии с диспетчеризацией Системного оператора, сообщила компания. При этом в IV кв. 2018 г. выработка электроэнергии увеличилась на 11% г./г. в связи с увеличением загрузки Березовской ГРЭС в связи с погодными условиями, а также работой блока № 8 Сургутской ГРЭС-2. Производство тепловой энергии за год увеличилось на 4,3% по сравнению с показателями 2017 г. и составило 2218,7 тыс. Гкал.
- **Группа ТМК** в IV кв. 2018 г. отгрузила 1,005 млн тонн труб (+ 6% по сравнению с III кв.). По итогам 2018 г. отгрузка труб увеличилась также на 6%, до 4,01 млн тонн. ТМК ожидает, что «рост отгрузок продолжится в 2019 г. благодаря сохранению потребления трубной продукции нефтегазовыми компаниями в России и США на высоком уровне, а также за счет устойчивого спроса на бесшовные промышленные трубы в Европе».
- Телекоммуникационный холдинг **VEON** сохраняет свои намерения в отношении Global Telecom Holding (GTH), в котором ему принадлежит 57,7%, говорится в сообщении VEON. Ранее VEON планировал выкупить еще 42,3% акций GTH и потратить на сделку до \$899 млн, но египетский финансовый регулятор (Egyptian Financial Regulatory Authority, FRA) не дал разрешения на сделку.

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
ЧелябЭС	0,101	41,7	50	84	46	-8
СтаврЭнСб	0,330	34,1	36	28	19	-6
ВолгЭнСб	1,080	31,7	38	44	33	4
КСБ	0,376	29,7	42	54	25	13
ЧелябЭС ап	0,072	16,2	23	27	5	-45
КСБ ап	0,220	15,8	22	28	13	2
ВолгЭнСб-п	0,840	14,3	39	27	3	-16
Слав-ЯНОСп	13,75	11,8	10	4	6	-10
ТамбЭнСб-п	0,135	11,6	8	8	0	-1
МРСК Сиб	0,136	11,1	35	61	31	10

Лидеры понижения на ММВБ за неделю

Краткое название	Котировка закр., руб.	% изменения				
		5 дн.	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
ОМЗ-ап	4 850	-27,2	189	226	211	179
ТомскРП ап	0,315	-17,8	5	0	-9	-18
ТомскРП	0,370	-15,1	12	18	10	-4
КалужскСК	21,90	-14,5	16	75	56	39
Росбанк	55,00	-8,9	-8	-10	0	-8
Ростов ЭС	0,380	-7,3	7	24	19	15
МРСК СЗ	0,059	-6,2	17	-4	-13	8
КоршГОК	49 500	-4,8	8	-8	-29	-48
СамарЭн	0,370	-4,1	18	20	18	23
Русполимет	0,480	-3,0	0	-17	4	-3

Календарь

29 янв	Энел Россия	Операционные результаты по МСФО за 2018 г.
4 фев	Северсталь	Финансовые результаты по МСФО за 2018 г.
7 фев	НЛМК	Финансовые результаты по МСФО за 2018 г.
7 фев	ММК	Финансовые результаты по МСФО за 2018 г.
7 фев	Магнит	Операционные результаты за 2018 г.

- Выручка ритейлера **Лента** в IV кв. 2018 г. увеличилась на 6,6% г./г., до 119,5 млрд руб. Рост выручки замедлился с 12,5% г./г. в III кв., что компания объясняет падением оптовых продаж (на 50,7%), тогда как розничная выручка увеличилась на 11,3% (до 115,3 млрд руб.).
По итогам 2018 г. выручка Ленты увеличилась на 13,2%, до 413,5 млрд руб. Сопоставимые продажи Ленты увеличились на 1,3% на фоне роста трафика на 0,5% и чека на 0,8%. В 2018 г. Лента открыла 13 гипермаркетов и 38 супермаркетов против планов открыть около 18 гипермаркетов и 40 супермаркетов. Открытие четырех гипермаркетов было перенесено на 2019 г. «в связи с бюрократическими задержками». Торговая площадь магазинов Ленты выросла на 6,1%, до 1,467 млн кв.м на конец декабря.

Дивиденды

- Дивидендные выплаты **ВТБ** за 2018 г. могут быть меньше 50% прибыли, как Минфин раньше хотел, но это решение, необходимое для выполнения банком регуляторных требований. по «Базелю III» сообщил президент - председатель правления ВТБ Андрей Костин. Он подчеркнул, что это разовое решение и банк уже на следующий год предполагает, что заплатит 50% чистой прибыли.
- **Яндекс** не исключает возможности начать платить дивиденды, к этому вопросу в компании периодически возвращаются, сообщил операционный директор Яндекса Грег Абовский. Ранее компания не платила дивиденды, но дважды с 2011 г. проводила программу buyback, в т.ч. в III кв. 2018 г. компания выкупила с биржи 4,5 млн акций, направив на эти цели \$141 млн.

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.