

Итоги недели



Агентство Moody's повысило рейтинг России до инвестиционного уровня. В ночь на субботу агентство приняло решение повысить рейтинг РФ с «Ba1» до «Ba3» со стабильным прогнозом. Таким образом, Россия вернула рейтинги инвестиционного уровня всех трех крупнейших рейтинговых агентств.

Решение Moody's объясняется главным образом уменьшением уязвимости экономики РФ на санкции. «Повышение рейтингов России отражает положительное влияние политики последних лет, направленной на укрепление и без того устойчивого бюджета и внешних показателей РФ, а также на снижение уязвимости страны перед внешними потрясениями, включая новые санкции», говорится в [сообщении](#) Moody's.

На наш взгляд, позитив от несколько запоздалого повышения рейтинга носит весьма символический характер, так как для большинства консервативных инвесторов достаточно наличия двух рейтингов инвестиционного уровня, а рейтинги РФ от S&P и Fitch уже находятся на инвестиционном уровне. Тем самым, решение Moody's не приведет к значительному расширению базы потенциальных инвесторов. В частности, Fitch поддерживает рейтинги РФ на последней ступени инвестиционного уровня «BBB-» с «позитивным» прогнозом, очередное обновление ожидается после закрытия рынков 15 февраля.

Отметим, что по мнению Moody's, существует высокая вероятность того, что Конгресс США в ближайшие месяцы применит новые санкции. «Любые дополнительные санкции, вероятно, будут включать в себя запрет на покупку государственных облигаций в местной и иностранной валюте и облигаций, выпущенных некоторыми государственными банками и нефинансовыми компаниями, американскими физическими и юридическими лицами и, возможно, на владение. Дальнейшие санкции, кроме выше перечисленных, не могут быть исключены», говорится в сообщении агентства.

На эйфории от повышения рейтинга индекс Московской биржи может вновь обновить максимум, однако, уже во вторник, [12 февраля](#), в США начинается обсуждение санкции в комитете по финансовым услугам в Палате представителей США. Многозначительная фраза в [предварительном заключении](#), что «санкции в целом не смогли сдержать атаки России на интересы США и ее посягательство на глобальные ценности» можно трактовать успокаивающе – если санкции в отношении РФ были малоэффективными, то вводить новых большого смысла не имеет.



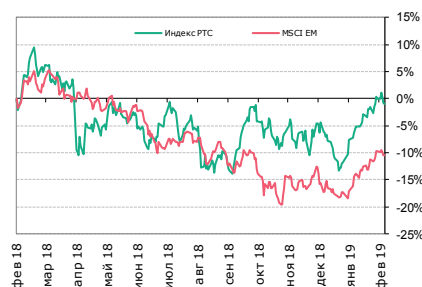
Индекс МосБиржи в середине прошлой недели обновил исторический максимум, превысив 2551 пунктов на фоне дорожающей нефти. Позитивную динамику в начале недели поддержали также рост индексов США на фоне сильных данных отчетности американских компаний, оптимизм в отношении торговых переговоров США с Китаем и ранее объявленное смягчение позиции Федрезерва. В частности, Alphabet Inc. получила чистую прибыль и выручку в IV кв. 2018 г. выше ожиданий аналитиков.

Вместе с тем, в середине недели, инвесторы посчитали рост чрезмерным и решили зафиксировать прибыль. В результате, в четверг наметилась коррекция, как на фондовом рынке США, так и в Японии и Западной Европе. По итогам недели индекс S&P500 практически не изменился, индекс МосБиржи понизился на 0,7% за неделю после роста 6 недель подряд.

Новости эмитентов

- **Роснефть** в 2018 г. увеличила добычу нефти на 2,1%, до 230 млн тонн, добыча газа снизилась на 1,7%, до 67 млрд куб. метров. Среднесуточная добыча углеводородов Роснефтью в 2018 г. выросла на 1,3%, до 5,8 млн б.н.э., в том числе в IV кв. 2018 г. добыча углеводородов составила 73,7 млн т.н.э. (5,94 млн б.н.э. в сутки), что на 1,8% выше показателя за III кв. 2018 г. Среднесуточная добыча жидких углеводородов в IV кв. 2018 г. составила 4,79 млн барр/с., что на 1,4% превышает показатель III кв. 2018 г. Роснефть в 2018 г. увеличила переработку нефти на 2%, до 115 млн тонн, в т.ч. объем переработки нефти на российских НПЗ компании в 2018 г. составил 103,3 млн т (+ 2,8% к уровню 2017 г.).
- Чистая прибыль **Роснефти** по МСФО в 2018 г. выросла в 2,5 раза, до 549 млрд руб. в т.ч. прибыль за IV кв. составила 109 млрд руб., тогда как прогноз, по опросу Интерфакса, находился на уровне 570 млрд руб. и 119 млрд руб. соответственно. Выручка за год

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	1 200	-1,0	4,4	7,0	1,2
Dow Jones	25 106	0,2	4,6	-3,4	3,8
S&P 500	2 708	0,0	4,3	-2,6	3,4
NASDAQ	7 298	0,5	4,7	-1,5	6,2
FTSE 100 (Лондон)	7 071	0,7	2,2	-0,5	-0,3
CAC 40 (Париж)	4 962	-1,1	3,8	-2,8	-2,3
NIKKEI-225	20 333	-2,2	-0,1	-8,6	-4,9
HANG SENG	27 946	0,1	5,1	9,5	-5,0
Shanghai Comp	2 618	0,0	5,2	-1,2	-23,6
Bovespa (Бразилия)	95 343	-2,6	1,8	11,3	17,9

Российский рынок акций

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	1 год
Индекс МосБиржи	2 503	-0,7	2	4	14
Газпром	159,8	-2,2	-1	4	18
Роснефть	411,6	-0,1	-5	-12	27
Лукойл	5 386	1,3	4	6	49
Сбербанк	210,4	-2,7	7	7	-16
ВТБ	0,037	-2,1	6	-1	-21
Норильский никель	13 732	1,5	2	17	24
Северсталь	1 022,2	0,7	5	-2	13
РусГидро	0,525	2,3	4	-5	-28
ФСК ЕЭС	0,165	-0,5	7	8	-3
МТС	255,0	-2,5	1	-5	-13
Ростелеком	72,38	0,0	0	3	10

Сырьевой рынок

	Цена, \$	% изменения			
		1 день	1 нед.	1 мес.	1 год
Brent	62,1	0,8	-1,0	2,1	-2
WTI	52,7	0,2	-4,6	1,1	-12
СПГ Henry Hub	2,62	0,0	-8,1	-4,4	-4
Золото	1 311	0,3	-0,8	1,5	0
Платина	798	-1,1	-3,1	-3,6	-18
Никель	12 570	-3,2	-0,7	12,4	-4
Медь	6 210	-0,6	1,2	5,1	-9
Алюминий	1 881	-0,7	-0,1	0,9	-13

выросла на 37% и составила 8,2 трлн руб., благодаря роста мировых цен на нефть (+41,2% в руб. и +31,4% в USD). Показатель EBITDA увеличился на 48,6%.

В IV кв. 2018 г. выручка составила 2,165 трлн руб. (\$33,1 млрд), сократившись на 5,3% в рублевом выражении по отношению к уровню III кв. 2018 г., в результате значительного снижения мировых цен на нефть (-8% в руб. и -9,3% в долл. выражении), что было частично скомпенсировано ростом объемов добычи и реализации нефтяного сырья. Показатель EBITDA за IV кв. составил 488 млрд руб. (\$7,4 млрд). Снижение показателя, в основном, связано с негативным эффектом лага в установлении экспортной пошлины на фоне существенного снижения мировых цен на нефть, а также сезонным ростом затрат, отмечает компания.

- **ЛУКОЙЛ** в 2018 г. увеличил среднюю суточную добычу углеводородов на 3,8% по сравнению с 2017 г., до 2,32 млн баррелей в сутки, главным образом за счет роста добычи газа. Добыча нефти, за исключением иракского проекта, сохранилась на уровне прошлого года и составила 85,61 млн тонн. Добыча газа выросла на 16% и достигла 33,5 млрд кубометров.
- **Северсталь** опубликовала сильные результаты по МСФО за IV кв. 2018 г. Компания в IV кв. 2018 г. увеличила показатель EBITDA по МСФО на 3,4% по сравнению с III кварталом, до \$794 млн, что оказалось выше прогнозов (\$787 млн, по опросу Интерфакса). Рентабельность по EBITDA в прошедшем квартале составила 38,1% против 37,2% в III кв. Выручка выросла за IV кв. на 1,1% кв./кв. до \$2,085 млрд. По итогам года EBITDA Северстали выросла на 21,9%, до \$3,142 млрд, выручка выросла на 9,3%, до \$8,58 млрд.

Лидеры повышения на ММВБ за неделю

Краткое название	Котировка закр., руб.	% изменения				
		5 дн.	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
КСБ	0,490	44,1	81	119	81	52
НижгорСБ-п	476,0	24,6	32	16	-4	-25
ВолгЭнСБ	1,152	14,7	44	51	26	13
Юж Кузбасс	666,0	13,7	24	19	27	-17
ВолгЭнСБ-п	0,860	13,2	40	23	3	-12
КСБ ап	0,230	12,7	22	21	21	20
Аптеки 36.6	5,500	11,5	8	18	9	-33
Слав-ЯНОСп	14,75	10,1	23	10	-11	-2
НижгорСБ	1 220	8,9	5	-6	13	26
МРСК Ур	0,218	8,5	17	28	18	-5

- EBITDA группы **НЛМК** за 2018 г. выросла на 35% и достигла \$3,6 млрд. Выручка составила \$12 млрд, увеличившись на 20% к 2017 г. Свободный денежный поток за 2018 г. вырос на 60%, до \$2 млрд. Чистая прибыль увеличилась на 54%, до \$2,2 млрд. Чистый долг НЛМК на конец года составил \$891 млн (-3% г./г.). Показатель чистый долг/EBITDA снизился до 0,25х (0,35х на конец 2017 г.).
- Группа **ММК** по итогам 2018 г. увеличила показатель EBITDA на 19%, до \$2,4 млрд. Выручка в прошлом году увеличилась на 9%, до \$8,2 млрд. Чистая прибыль компании за 2018 г. составила \$1,32 млрд, увеличившись на 11%. FCF за 2018 г. вырос в полтора раза до \$1,03 млрд. Долг ММК по итогам 2018 г. составил \$536 млн, чистый долг по состоянию на конец 2019 г. был отрицательным (-\$203 млн)
- **Магнит** в IV кв. 2018 г. увеличил чистую прибыль по МСФО на 7,1% по сравнению с IV кв. 2017 г., до 8,43 млрд руб. EBITDA ритейлера выросла на 4,3%, до 23,219 млрд руб. Рентабельность EBITDA составила 7% против 7,4% годом ранее (консенсус-прогноз: 22,802 млрд руб. и 7%). Магниту удалось установить падение выручки в сопоставимых магазинах (Lfl), но это произошло за счет роста цен, тогда как падение трафика составило 3% г./г. В 2018 г. выручка Магнита увеличилась на 8,2%, до 1237 млрд руб. EBITDA по итогам года сократилась на 2%, до 89,83 млрд руб., рентабельность этого показателя составила 7,3% против 8% в 2017 г. Чистая прибыль Магнита в прошлом году снизилась на 4,9%, до 33,81 млрд руб. В 2018 г. ритейлер открыл 2,049 тыс. магазинов (net, с учетом закрытий), в том числе 1,302 тыс. магазинов «у дома», 16 супермаркетов и 731 магазин дрoгери. Торговая площадь магазинов Магнита в 2018 г. выросла на 11,6%, до 6,424 млн кв.м.
- Акционеры **ЧТПЗ** на внеочередном собрании 12 марта 2019 г. рассмотрят вопрос об уменьшении уставного капитала компании путем приобретения части размещенных акций с целью сокращения их общего количества. Совет директоров утвердил цену выкупа акций исходя из их рыночной стоимости - 114,42 руб. за одну обыкновенную акцию, тогда как на момент объявления цена составила 133 руб. Дата, на которую определяются лица, имеющие право на участие во внеочередном собрании акционеров, а также на осуществление прав по ценным бумагам - 14 февраля.

Дивиденды

- Совет директоров **Северстали** рекомендовал выплатить дивиденды за IV кв. 2018 г. в размере 32,08 руб. на акцию. Датой закрытия реестра на получение квартальных выплат рекомендовано утвердить 18 июня.
- Акционеры **Акрона** на внеочередном собрании 11 марта рассмотрят вопрос о выплате дивидендов из нераспределенной прибыли прошлых лет. Совет директоров компании даст рекомендации по размеру выплат не позднее 18 февраля.

Календарь дивидендов

Эмитент	Закрытие реестра к выплате дивидендов	Дивиденды, руб.	Дивидендная доходность
Северсталь (4кв2018)	18 июня	32,08	3,1%

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

Лидеры понижения на ММВБ за неделю

Краткое название	Котировка закр., руб.	% изменения				
		5 дн.	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
ТамбЭнСБ	0,184	-20,7	-21	-23	-24	40
ОПИН	748,0	-8,8	-8	-15	-16	-20
МагадЭн ап	2,500	-5,7	-3	35	45	42
ТМК	51,00	-5,0	-6	-18	-29	-38
Мечел	77,60	-4,6	5	-14	-15	-43
Ростов ЭС	0,365	-3,9	-5	7	16	5
КалужскСК	21,20	-3,4	-32	73	61	49
ОМЗ-ап	4 980	-3,3	96	253	207	196
Красэсб	3,920	-3,2	5	1	2	11
Мечел ап	102,7	-3,2	3	5	-2	-27

Календарь

15 фев	Yandex	Финансовые результаты по МСФО за 4 кв. 2018 г.
22 фев	Lenta	Финансовые результаты по МСФО за 2018 г.
25 фев	VEON	Финансовые результаты по МСФО за 4 кв. 2018 г.
28 фев	Сбербанк	Финансовые результаты по МСФО за 2018 г.
28 фев	Аэрофлот	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.