

Итоги недели



Неделя коррекции.

Начавшаяся в конце прошлой недели коррекция на азиатских рынках акций в среду перенеслась на рынок США, а следом за ним и на российский фондовый рынок. В результате, в Азии снижение индексов составило: NIKKEI-225 4,6% за неделю, Shanghai Composite упал на 7,6% на опасениях снижения темпов роста экономики в результате разворачивания торговых войн. Индексы США за неделю скорректировались на 4–4,5% в связи с ростом доходности государственных облигаций США. Резкий рост доходности казначейских облигаций США заставил инвесторов пересмотреть последствия и перспективы роста экономики.

Мы полагаем, что данная коррекция будет неглубокой. В целом рынок акций остается перекуплен: значение мультипликатора P/E превышает 20x против 17,6x в среднем за последние 10 лет.



Курс рубля перешел к укреплению.

В четверг вышли данные по США по инфляции: потребительские цены в США в сентябре выросли на 2,3% в годовом выражении при прогнозах роста на 2,4%. Умеренное значение инфляции несколько ослабило ожидания дальнейшего ужесточения монетарной политики ФРС, поэтому доллар несколько ослаб к евро и к рублю по итогам недели. Начало налогового периода может оказать умеренную поддержку курсу рубля в предстоящие две недели. В частности, в понедельник, 15 октября, компании завершают уплату страховых взносов.



Нефть скорректировалась на прошлой неделе на 4,4% за неделю.

На прошлой неделе Индия дала понять, что не намерена сворачивать импорт нефти из Ирана, о чем ранее заявлял Китай. Таким образом, после вступления санкций США против Ирана в начале ноября снижение предложения на рынке нефти будет менее существенным, чем ожидалось.

Кроме того, спрос на нефть может оказаться несколько слабее, чем ранее ожидалось. ОПЕК снизила прогноз спроса на нефть в 2018 г. на 80 тыс. баррелей в сутки, до 98,79 млн б/с, что на 1,54 млн б/с больше показателя 2017 г. В 2019 г., по прогнозам картеля, спрос на нефть в мире вырастет на 1,36 млн б/с, что на 50 тыс. б/с меньше, чем ожидалось месяц назад. В результате ОПЕК ожидает, что в следующем году спрос на нефть составит 100,15 млн б/с. (+1,4% к ожидаемому уровню 2018 г.). В дополнение, Международное энергетическое агентство также ухудшило собственный прогноз спроса. Прогноз на 2018 год был понижен на 100 тыс. б/с, до 99,2 млн б/с, и на 2019 г. - на 300 тыс. б/с, до 100,5 млн б/с.



На предстоящей неделе внимание инвесторов будет направлено на начало сезона отчетности за 9 месяцев и рекомендации советов директоров по дивидендам.

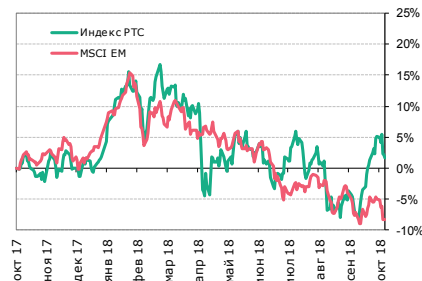
Северсталь 19 октября планирует опубликовать финансовые результаты за 3 кв. 2018 г. Обычно, результаты за 9 месяцев сопровождаются рекомендацией по дивидендам Северстали. По прогнозам, дивиденды Северстали за III квартал ожидаются в размере 35 руб./а.о., квартальная дивидендная доходность может составить 3,3%.

Кроме Северстали, **Лукойл** проводит заседание совета директоров 19 октября по итогам которого может озвучить рекомендацию по дивидендам (см. ниже).

Новости эмитентов

- **НОВАТЭК** за 9 месяцев 2018 г. увеличил добычу природного газа по группе на 6,3%, до 50,31 млрд куб. м. Объем реализации природного газа, включая СПГ, по предварительным данным составил 51 млрд куб. м, что на 8,5% выше аналогичного показателя за 9 месяцев 2017 г. Объем реализации СПГ на международных рынках составил 3,43 млрд куб. м.

Сравнение доходности сводного индекса emerging markets (MSCI EM) и PTC за 12 мес.



Мировые фондовые индексы

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	1 год
RTS Index	1 141	-1,6	4,3	-4,0	-1,3
Dow Jones	25 340	-4,2	-3,1	1,3	10,8
S&P 500	2 767	-4,1	-4,7	-1,2	8,4
NASDAQ	7 497	-3,7	-6,4	-4,2	13,5
FTSE 100 (Лондон)	6 996	-4,4	-4,2	-8,7	-7,2
CAC 40 (Париж)	5 096	-4,9	-4,8	-6,1	-4,8
NIKKEI-225	22 695	-4,6	-3,6	-1,4	5,3
HANG SENG	25 801	-2,9	-6,6	-10,7	-10,5
Shanghai Comp	2 607	-7,6	-4,0	-9,0	-24,0
Bovespa (Бразилия)	82 921	0,7	10,4	9,3	8,2

Российский рынок акций

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	1 год
Индекс МосБиржи	2 403	-2,0	2	2	14
Газпром	167,0	-2,1	10	14	32
Роснефть	465,1	-7,5	5	14	45
Лукойл	4 806	-3,6	4	11	59
Сбербанк	191,9	2,5	2	-17	-2
ВТБ	0,038	-4,1	-5	-24	-38
Норильский никель	11 170	-1,1	-3	-2	6
Северсталь	1 057	-3,4	-3	10	17
РусГидро	0,589	-5,3	-6	-15	-33
ФСК ЕЭС	0,155	-3,6	-5	-18	-10
МТС	266,5	-3,1	0	-1	-6
Ростелеком	70,50	0,9	3	-2	4

Сырьевой рынок

Цена, \$	1 день	% изменения			
		1 нед.	1 мес.	1 год	
Brent	80,4	0,2	-4,4	4,2	42
WTI	71,3	0,5	-4,0	4,3	40
СПГ Henry Hub	3,22	1,3	-1,8	8,1	11
Золото	1 220	1,4	1,5	1,4	-5
Платина	840	1,8	1,5	4,3	-10
Никель	12 655	-0,2	0,3	0,3	11
Медь	6 302	1,0	2,1	5,1	-8
Алюминий	2 041	1,0	-4,2	-1,1	-5

- **Транснефть** закрыла сделку по выкупу у группы «Сумма» доли в СП, контролирующем **НМТП** и довела размер пакета акций группы НМТП до 60,62%. Закрытие сделки было осуществлено путем приобретения 100% акций в совместном предприятии Novoport Holding, принадлежавшем на паритетных условиях Транснефти и группе «Сумма» и контролировавшем 50,1% НМТП. Финансирование в размере \$750 млн «было произведено за счет заемных средств, что не повлияет на увеличение общей долговой нагрузки», сообщила Транснефть.
- **ВТБ** достиг договоренности с акционерами о приобретении 81% акций Саровбизнесбанка (Нижегородская область), говорится в сообщении ВТБ. Соответствующий меморандум был подписан сторонами. Участники планируют закрыть сделку до конца 2018 г. после получения всех необходимых регуляторных согласований и корпоративных решений банка ВТБ. Окончательный размер приобретаемой доли будет определен после обязательного предложения миноритарным акционерам о выкупе акций.
- Телекоммуникационный холдинг **Veon** отозвал оферту на покупку активов Global Telecom Holding (GTH) в Пакистане и Бангладеш. Решение принято «в свете ситуации с пакистанской рупией и учитывая реакцию на оферту миноритариев GTH, не позволившую надеяться на одобрение сделки». Более подробные комментарии руководства VEON можно ожидать в рамках публикаций отчетности холдинга 8 ноября.

- **OFAC**, подразделение Минфина США, отвечающее за правоприменение в области санкций, вновь продлило крайний срок с 12 ноября до 12 декабря 2018 г., до истечения которого можно совершать бизнес-операции с **En+** и **РусАлом**, а американские инвесторы должны передать права на акции и долговые обязательства этих компаний. США вводили санкции в отношении РусАл и En+ с целью повлиять на поведение их владельца Олега Дерипаски, заявил 11 октября министр финансов США Стивен Мнучин. «Цель санкций - заставить изменить поведение. Санкции были введены против олигарха, не против компаний», - цитирует его выступление агентство Bloomberg.
- **Северсталь** в III квартале 2018 г. увеличила выплавку стали на 2% по сравнению со II кварталом, до 3,06 млн тонн. Объем производства чугуна в III кв. вырос также на 2% кв./кв. и составил 2,3 млн тонн. Консолидированные продажи стальной продукции сократились в прошлом квартале на 5% к предыдущему кварталу, до 2,71 млн тонн, что было связано с проведением краткосрочных ремонтных работ на прокатных станах. Доля продаж на внутреннем рынке выросла до 65% с 64% во II квартале. Доля продукции с высокой добавленной стоимостью повысилась в прошлом квартале на 2 п.п. и достигла 48%.

Дивиденды

Совет директоров **ЛУКОЙЛа** на заседании 19 октября рассмотрит вопрос о дивидендах по результатам девяти месяцев 2018 г.. По итогам 9 месяцев 2017 г. ЛУКОЙЛ выплатил промежуточные дивиденды в размере 85 рублей на акцию, или 24% чистой прибыли по МСФО за 9 мес., которая за данный период составила 298,3 млрд руб. По итогам 9 мес. 2018 г. чистая прибыль ожидается в размере порядка 490 млрд руб. Соответственно, дивиденды за 9 месяцев 2018 г. могут составить не менее 90 руб. на а.о. Дивидендная доходность превысит 1,9%, по нашим оценкам.

Календарь дивидендов

Эмитент	Закрытие реестра к выплате дивидендов	Дивиденды, руб.	Дивидендная доходность
АЛРОСА (1n2018)	15 окт	5,93	5,6%
Полус (1n2018)	18 окт	131,11	3,2%
Акрон (нераспр пр)	30 окт	40	0,9%

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	
МагадЭн	2,180	7,4	1	4	-6	-18	
Якутскэнрго	0,235	7,3	10	10	24	-20	
Якутскэн-п	0,230	6,0	6	7	18	-24	
Уралкалий	86,45	5,9	9	-14	-27	-37	
ДВМП	5,080	5,8	8	-7	2	-30	
НКНХ	63,20	5,7	4	17	17	29	
КСБ	0,260	4,0	9	-6	-13	-26	
Таттел.	0,175	3,9	12	0	-12	18	
Трансфлт ап	170,900	3,6	12	3	-2	-3	
ИркЭнерго	12,55	3,3	6	7	-13	-31	

Лидеры понижения на ММВБ за неделю

Краткое название	Котировка закр., руб.	% изменения					
		5 дн.	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	
СтаврЭнСб	0,251	-14,9	-1	-12	-17	-33	
Русполимет	0,492	-12,6	12	11	11	0	
ВолгЭнСб-п	0,680	-11,7	-9	-18	-16	-47	
Магнит	3 490	-8,9	-15	-22	-26	-64	
ИРКУТ-3	62,00	-8,7	31	151	335	235	
ТамбЭнСб-п	0,128	-8,2	4	8	3	-10	
ЭМЗ-ап	15,00	-8,0	-5	-15	-32	20	
НМТП	6,435	-7,9	-5	1	-8	-24	
Роснефть	465,1	-7,5	5	14	40	46	
ТамбЭнСб	0,210	-7,5	2	62	39	44	

Календарь

15 окт	НЛМК	Производственные результаты за 3 кв. 2018 г.
19 окт	Лукойл	Совет директоров рассмотрит вопрос о дивидендах за
19 окт	Северсталь	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. 2018 г.
22 окт	Магнит	Операционные результаты за 3 кв. 2018 г.
23 окт	Юнипро	Операционные результаты за 3 кв. 2018 г.

АК БАРС Банк (Казань)

Айдар Мухаметзянов

Директор департамента
инвестиционного бизнеса

+7 843 519-38-32

mai@akbars.ru

Дамир Вафин

Торговые операции

+7 843 519-38-32

dvafin@akbars.ru

Рустам Аскарлов

Брокерское обслуживание

+7 843 519-39-58

askarovrr@akbars.ru

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

доб. 165, 166

nkondrateva@akbf.ru

Станислав Шумилов

Начальник отдела продаж
и управления ценными
бумагами

доб. 229

SShumilov@akbf.ru

Аналитический отдел

Елена Василева-Корзюк

Начальник отдела

доб. 221

evasileva@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 гарантируют 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 противоречили 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.