

Итоги недели



Индекс МосБиржи показал негативную динамику третью неделю подряд.

Снижение индекса составило 0,3% под влиянием ряда противоположных факторов. Позитивное влияние от повышения цен на нефть столкнулось с осторожным отношением иностранных инвесторов на фоне задержания главы фонда Baring Vostok Майкла Калви, которому на прошлой неделе было предъявлено обвинение в мошенничестве особо крупном размере (ч. 4 ст. 159 УК РФ). Кроме того, тема с санкциями США на текущей неделе может вновь войти в центр внимания, так как в Конгрессе США будут проводиться слушания по темам кибербезопасности (26 февраля) и защищенности выборного процесса от внешнего влияния (27 февраля). Среди голубых фишек Норникель продемонстрировал лучший рост на фоне роста цен на палладий на 18% с начала года и на 46% за год.



Нефть Brent подорожала на 1,3%, WTI - на 3% за неделю на фоне снижения добычи ОПЕК+ и сигналов о положительных подвижках в американо-китайских торговых переговорах. Вместе с тем, объем экспорта нефти и газового конденсата из России в 2018 г. составил 260,2 млн тонн, что на 2,9% больше аналогичного показателя за 2017 г., сообщил Росстат РФ. Удельный вес экспорта нефти в общем объеме российского экспорта за год вырос до 28,7% (по сравнению с 26,1% в 2017 г.).



Рубль укрепился на 0,7% к евро и на 1,1% к доллару на фоне повышения цен на нефть на внешнем рынке. В краткосрочном плане, по нашим оценкам, возможно укрепление рубля до 64 руб./долл. Вместе с тем, укрепление будет сдерживаться возможной коррекцией на рынке нефти после двух недель роста. В четверг завершается уплата налогов, что приведет к некоторому снижению объемов торгов на валютном рынке.



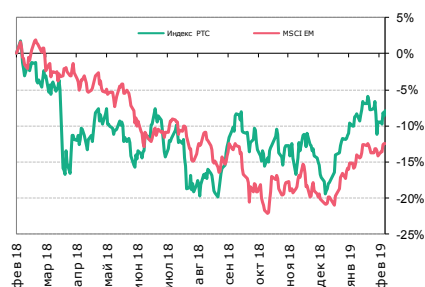
На текущей неделе главным событием на внешнем рынке будет полугодовой доклад ФРС, а на внутреннем рынке внимание будет направлено на публикацию отчетности Сбербанка, крупных металлургических компаний и телекомов. ФРС подтвердила свое намерение проявить терпение при принятии дальнейших решений относительно изменения базовой процентной ставки. «В свете глобальных экономических и финансовых событий, а также сдержанного инфляционного давления FOMC проявит терпение в принятии решений о том, какое изменение ставки по федеральным кредитным средствам может быть целесообразным в будущем», говорится в полугодовом докладе о кредитно-денежной политике ФРС, который глава ФРС Джером Пауэлл представит в Конгрессе на текущей неделе. В докладе ФРС, опубликованном в пятницу, отмечается, что инфляционные ожидания в США остаются стабильными, несмотря на сильный рынок труда и усиление темпов роста зарплат.

Президент России Владимир Путин в среду обратился с посланием Федеральному Собранию, в котором был озвучен ряд мер социального характера, таких как расширение круга получателей выплат на детей, льготы по ипотеке для семей с детьми на весь срок кредита, индексация пенсий и ежемесячных выплат сверх уровня прожиточного минимума пенсионеров. Вновь было заявлено, что добросовестный бизнес не должен постоянно «ходить под статью» и нужно ограничить поводы для неоднократного продления сроков следствия и содержания под стражей по экономическим делам. Меры социальной поддержки населения, включенные в послание президента Федеральному собранию, обойдутся бюджету в 100-120 млрд руб. ежегодно, заявил первый вице-премьер - министр финансов РФ Антон Силуанов.

Новости эмитентов

- Коэффициент восполнения добычи жидких углеводородов приростом доказанных запасов **ЛУКОЙЛА** составил в 2018 г. 101%, сообщила компания по итогам оценки и независимого аудита запасов по состоянию на 31 декабря 2018 г. Доказанные запасы углеводородов компании по классификации SEC составили 15,9 млрд барр. н.э., из которых 76% приходится на жидкие углеводороды. В России, где находятся основные активы компании, коэффициент восполнения достиг 127%. Обеспеченность доказанными запасами углеводородов составляет 19 лет.

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	1 198	1,8	0,5	7,6	-7,9
Dow Jones	26 032	0,6	5,2	7,2	2,9
S&P 500	2 793	0,6	4,8	6,1	1,7
NASDAQ	7 528	0,7	5,1	8,5	2,6
FTSE 100 (Лондон)	7 179	-0,8	5,4	3,2	-0,9
CAC 40 (Париж)	5 216	1,2	5,9	5,4	-1,9
NIKKEI-225	21 426	2,5	3,6	-0,5	-1,7
HANG SENG	28 816	3,3	4,8	11,4	-7,6
Shanghai Comp	2 804	4,5	13,0	14,0	-10,6
Bovespa (Бразилия)	97 886	0,4	0,2	13,5	12,1

Российский рынок акций

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	1 год
Индекс МосБиржи	2 489	-0,1	0	6	6
Газпром	154,6	-2,8	-5	2	6
Роснефть	401,5	-0,5	-3	-1	19
Лукойл	5 527	1,9	6	18	44
Сбербанк	205,3	-1,3	-3	4	-26
ВТБ	0,036	-1,4	-2	-3	-30
Норильский никель	14 122	2,7	6	18	24
Северсталь	1 001,6	-2,2	5	0	7
РусГидро	0,507	-2,2	0	-6	-35
ФСК ЕЭС	0,170	2,8	3	10	-3
МТС	249,1	-4,4	-5	0	-20
Ростелеком	73,00	0,6	-2	2	10

Сырьевой рынок

Цена, \$	% изменения				
	1 день	1 нед.	1 мес.	1 год	
Brent	67,1	0,1	1,3	8,6	-1
WTI	57,3	0,5	3,0	6,5	-10
СПГ Henry Hub	2,74	0,4	5,8	-13,3	4
Золото	1 323	-1,0	0,4	3,7	0
Платина	831	1,2	5,3	5,5	-15
Никель	12 990	1,1	4,8	12,1	-6
Медь	6 478	1,5	4,7	9,1	-10
Алюминий	1 913	0,4	2,9	1,6	-12

- Чистая прибыль **Газпром нефти** по МСФО в 2018 г. составила 376,7 млрд руб., что на 48,7% выше уровня 2017 г. Результат оказался незначительно выше прогнозов (375,5 млрд руб.). Выручка Газпром нефти достигла 2 489 млрд руб., увеличившись на 28,7% г./г., скорректированная EBITDA выросла на 45,1% до 799,5 млрд руб. на фоне благоприятной ценовой конъюнктуры, повышения операционной эффективности и продолжающегося роста добычи (на 3,5% за год) на Новопортовском, Приразломном и Восточно-Мессояхском месторождениях. Существенный рост операционного денежного потока компании, а также завершение основных инфраструктурных инвестиций на крупных проектах в добыче обеспечили в 2018 г. увеличение свободного денежного потока в 2,5 раза, до 162 млрд руб.
- **Газпром нефть** ожидает, что добыча на ключевых крупных проектах в 2019 г. продолжит расти: добыча на Новопортовском месторождении в 2019 г. составит 7,6 млн тонн нефти (7,1 млн тонн в 2018 г.), Приразломном - 3,3 млн тонн нефти (3,2 млн тонн нефти), на Мессояхе - 5,5 млн тонн нефти (4,5 млн тонн нефти).
- Чистая прибыль **НОВАТЭКа** по МСФО в IV кв. 2018 г. снизилась на 3,8% г./г., до 42,68 млрд руб. Результат превзошел среднерыночный прогноз (40 млрд руб. по опросу Интерфакса). Показатель EBITDA вырос на 17%, до 64,89 млрд руб., незначительно превысив прогноз 64 млрд руб. Выручка выросла на 41%, до 237,167 млрд руб., что также оказалось выше прогноза (233 млрд руб.).

- **Группа Аэрофлот** в январе 2019 г. увеличила перевозки на 14,5% по сравнению с январем 2018 г., до 4,2 млн человек. Авиакомпания «Аэрофлот - российские авиалинии» в прошлом месяце перевезла 2,8 млн пассажиров (+13,4%).
- **АФК Система** объявила о продаже 51% акций Лидер-Инвеста девелоперу Etalon Group за 15,2 млрд руб. По итогам сделки доля АФК Система в Лидер-Инвесте составит 49%. Вместе с тем, АФК Система приобрела 25% Etalon Group у основателя девелоперской компании Вячеслава Заренкова, став ее крупнейшим акционером. Сумма сделки составила \$226,6 млн, сообщила Система.
- Ритейлер **Лента** в 2019 г. планирует открыть 8 новых гипермаркетов и 7 новых супермаркетов. Это значительно меньше, чем компания открыла в 2018 г. (13 гипермаркетов и 38 супермаркетов, причем Лента планировала открыть больше - около 18 гипермаркетов и 40 супермаркетов). Открытие четырех гипермаркетов было перенесено на 2019 г. «в связи с бюрократическими задержками» (они учтены в прогнозе открытий на 2019 г.). Программа капитальных затрат Ленты в 2019 г. составит 15 млрд руб. против 22,1 млрд руб. в 2018 г.

Дивиденды

- Правительство РФ подтвердило общий подход по дивидендам госкомпаний в 50% от чистой прибыли, при этом для естественных монополий размер выплат будет определяться с учетом осуществления инвестпрограмм. Соответствующие поручения содержатся в протоколе состоявшегося в конце января совещания у премьер-министра Дмитрия Медведева, копия которого оказалась в распоряжении Интерфакса.
- Дивиденды **Газпром нефти** по итогам 2018 г. существенно превысят дивиденды по итогам 2017 г., заявил финансовый директор компании Алексей Янкевич. Ранее Газпром нефть направила на дивиденды за 9 месяцев 2018 г. 35% чистой прибыли по МСФО (22,05 руб. на акцию, в целом 104,545 млрд руб.). Согласно дивидендной политике, Газпром нефть платит большую из величин - 25% прибыли по РСБУ либо 15% прибыли по МСФО. Однако последние три года дивиденды компании выплачиваются на уровне 25% прибыли по МСФО.
- Ритейлер **Лента** может рассмотреть возможность выплаты дивидендов с начала 2020 г. Лента продолжит программу обратного выкупа, но рассматривает и другие способы распределения прибыли между акционерами, в том числе открытый тендер или дивиденды.

Календарь дивидендов

Эмитент	Закрытие реестра к выплате дивидендов	Дивиденды, руб.	Дивидендная доходность
Акрон (из нерасп.прибыли)	22 мар	130	2,7%
Группа Черкизово	7 апр	101,63	7,1%
Северсталь (4кв2018)	18 июн	32,08	3,1%
ММК (4кв2018)	н.д.	1,398	3,2%

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	6,130	34,0	-9	323	278	272
КалужскСК	14,60	27,0	-39	20	19	4
Мегион-ап	385,0	22,6	23	20	24	21
Мегион	430,0	20,4	19	26	22	12
ВолгЭнСб	1,118	12,0	34	36	42	12
ОГК-2	0,376	11,2	11	11	10	-22
Возрожд-п	206,8	8,7	25	27	-7	9
СтаврЭнСб	0,314	7,4	27	26	20	-3
ВолгЭнСб-п	0,898	7,2	28	25	20	-3
Якутскэнрго	0,254	6,7	1	8	17	11

Лидеры понижения на ММВБ за неделю

Краткое название	Котировка закр., руб.	% изменения					
		5 дн.	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	
ТомскРП	0,338	-12,9	-11	-2	8	-7	
Русполимет	0,415	-9,2	-15	-20	-5	-13	
ДВМП	5,035	-8,9	-8	1	19	-30	
МРСК Ур	0,193	-8,1	0	13	5	-19	
МРСК Вол	0,101	-7,3	-1	0	3	-14	
МРСК ЦП	0,269	-7,0	0	-2	-7	-21	
Арсатера	3,100	-6,3	2	-7	-20	-11	
Красасб ап	4,400	-6,2	7	10	12	21	
МРСК СЗ	0,050	-5,8	-17	-9	-28	-2	
Ленэнерго ап	99,20	-5,0	3	2	6	14	

Календарь

25 фев	VEON	Финансовые результаты по МСФО за 4 кв. 2018 г.
26 фев	Норникель	Финансовые результаты по МСФО за 2018 г.
28 фев	Сбербанк	Финансовые результаты по МСФО за 2018 г.
28 фев	Аэрофлот	Финансовые результаты по МСФО за 2018 г.
28 фев	Евраз	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 соответствующую 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 операции 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.