

Итоги недели



Индекс Мос.Биржи завершил неделю в минусе четвертую неделю подряд.

За неделю снижение индекса составило 0,4% на фоне снижения цен на нефть на 3,1% (бrent), тогда как индексы основных западных рынков завершили неделю в зеленой зоне, за исключением FTSE 100, который понизился на 1% за неделю из-за неопределенности, связанной с Brexit.

Динамика на фондовых рынках прочих стран emerging markets сложилась разнонаправленной: индекс BOVESPA упал на 2,5% за неделю, тогда как Shanghai Composite подскочил на 6,5% за неделю на ожиданиях завершения торговой войны с США. В последний день февраля экономический советник Белого дома Ларри Кадлоу заявил об «огромном» прогрессе в переговорах с Китаем, что поддерживает ожидания о подписании торгового соглашения в ближайшее время. По словам Л.Кадлоу, Китай выразил готовность предпринять ключевые структурные изменения для предотвращения кражи интеллектуальной собственности - этот вопрос был камнем преткновения в переговорах двух стран.

По информации издания The Wall St. Journal, Китай и США находятся на заключительной стадии завершения торговой сделки: Пекин предлагает более низкие пошлины и другие ограничения на американскую сельскохозяйственную, химическую и автомобильную продукцию, а Вашингтон рассматривает возможность отмены большинства, если не всех, ограничений, наложенных на китайскую продукцию с прошлого года. Источники издания полагают, что соглашение может быть подписано до 27 марта.

Мы полагаем, что по мере сближения позиций сторон в торговых переговорах, участники рынка будут пересматривать вверх прогнозы роста мировой экономики, что приведет к более устойчивому повышению фондовых индексов. На этом фоне, индекс Мос.Биржи до конца месяца может выйти из краткосрочного узкого коридора и обновить максимум в 2552 пунктов.



Динамику лучше рынка на прошлой неделе показали акции Сбербанка, МТС и Северстали.

Сбербанк опубликовал результаты по МСФО за 2018 г., которые оказались несколько лучше прогнозов. Банк в прошлом году увеличил чистую прибыль на 11,1%, до 831,7 млрд руб., тогда по консенсус-прогнозу Интерфакса показатель ожидался на уровне 827,9 млрд руб. Чистые процентные доходы увеличились в прошлом году на 3,5% (до 1396,5 млрд руб.), тогда как чистые комиссионные доходы подскочили на 18,1%, до 445,3 млрд руб.

Сбербанк увеличил кредитный портфель в прошлом году на 16,5%, до 21,1 трлн руб. в т.ч. кредиты юристам увеличились на 12,9% (до 14,3 трлн руб.), а кредиты физлицам увеличились на 25%, до 6,75 трлн руб. портфель ценных бумаг вырос на 18,4% за год, до 3,75 трлн руб. Средства клиентов за год увеличились на 15,3% и составили на конец 2018 г. 20,9 трлн руб. При этом, средства физических лиц увеличились на 9,9%, до 13,5 трлн руб., а средства корпоративных клиентов выросли на 26,6%, до 7,4 трлн руб. Общий капитал Группы Сбербанка согласно расчетам по Базель III составил 3,95 трлн. руб. на конец года, увеличившись на 5,3% по сравнению с 3,75 трлн руб. на начало года.

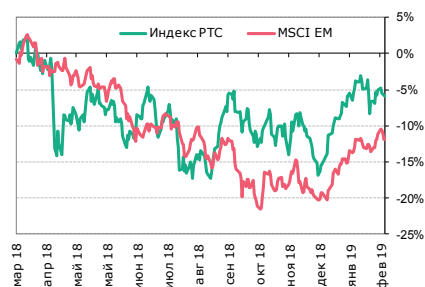


В конце налогового периода рубль вновь оказался под давлением продавцов, которые уходили в валютные активы на фоне коррекции цены на нефть и сохраняющихся санкционных рисков. На предстоящей неделе мы ожидаем сохранение курса рубля в интервале 64–66. руб./долл.

Новости эмитентов

- Экспорт **Газпрома** в дальнее зарубежье в феврале 2019 г. упал на 13% по сравнению с февралем 2018 г., до 15,1 млрд куб. м. на фоне теплой погоды в Европе и экономического кризиса в Турции, которая сокращает отбор газа из России. Добыча газа Газпрома в феврале выросла на 2,5% г./г., до 42,7 млрд куб. м после 4-процентного роста в январе.
- **Газпром** в 2019 г. направит на стройку Амурского газоперерабатывающего завода 320 млрд руб., сообщила компания в рамках Дня инвестора.

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	1 187	-0,9	-2,0	2,7	-5,9
Dow Jones	26 026	0,0	3,1	4,0	6,1
S&P 500	2 804	0,4	2,9	3,8	4,2
NASDAQ	7 595	0,9	3,4	6,1	4,6
FTSE 100 (Лондон)	7 107	-1,0	1,0	1,2	0,5
CAC 40 (Париж)	5 265	0,9	5,3	5,0	2,5
NIKKEI-225	21 603	0,8	4,5	-1,0	3,0
HANG SENG	28 812	0,0	3,5	6,3	-5,3
Shanghai Comp	2 994	6,8	15,2	13,2	-7,3
Bovespa (Бразилия)	94 604	-3,4	-4,0	6,7	10,3

Российский рынок акций

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	1 год
Индекс МосБиржи	2 478	-0,4	-2	1	8
Газпром	156,7	1,3	-4	-5	13
Роснефть	398,3	-0,8	-3	-9	25
Лукойл	5 501	-0,5	3	6	47
Сбербанк	206,5	0,6	-4	4	-24
ВТБ	0,036	-0,1	-6	-3	-31
Норильский никель	14 100	-0,2	4	11	25
Северсталь	1 029,0	2,7	0	7	15
РусГидро	0,500	-1,4	-6	-3	-36
ФСК ЕЭС	0,166	-2,1	0	4	-5
МТС	252,6	1,4	-4	2	-18
Ростелеком	72,90	-0,1	1	3	8

Сырьевой рынок

	Цена, \$	% изменения			
		1 день	1 нед.	1 мес.	1 год
Brent	65,1	-1,5	-3,1	4,5	1
WTI	55,8	-2,5	-2,5	2,6	-9
СПГ Henry Hub	3,19	7,4	16,4	11,9	19
Золото	1 309	-1,2	-1,1	-1,2	-2
Платина	867	-0,9	4,3	4,5	-11
Никель	13 195	1,1	1,6	4,2	-2
Медь	6 478	-0,5	0,0	5,5	-6
Алюминий	1 918	0,4	0,3	1,9	-11

- **Газпром нефть** для достижения целей недавно принятой новой стратегии развития до 2030 г. должна ежегодно увеличивать добычу жидких углеводородов на 2-3%, сообщил финансовый директор нефтяной компании Алексей Янкевич. Он отметил, что одной из стратегических целей компании до 2030 г. является входение в десятку крупнейших в мире по добыче жидких углеводородов среди публичных компаний.
- **Группа ВТБ** в 2018 г. увеличила чистую прибыль по МСФО на 49%, до 178,8 млрд руб., но прирост чистых процентных доходов оказался скромным (на 1,8% по сравнению с 2017 г. до 468,6 млрд руб.), а чистые комиссионные доходы группы ВТБ за 2018 г. снизились на 5,6% и составили 90 млрд руб. Чистая процентная маржа снизилась на 20 б.п. за год до 3,9%, в т.ч. до 3,4% в IV кв., против 4,1% в IV кв. 2017 г. Стоимость риска в 2018 г. сохранилась на уровне предыдущего года и составила 1,6%. Корпоративный кредитный портфель в 2018 г. вырос на 15,5%, до 8,44 трлн руб. Розничный портфель в прошлом году увеличился на 18%, до 2,99 трлн руб. Средства физлиц у группы ВТБ в 2018 г. выросли на 21,7%, до 4,41 трлн руб. Собственный капитал ВТБ по МСФО в 2018 г. вырос на 2,9% - до 1,52 трлн руб.
- **Норильский никель** увеличил показатель EBITDA в прошлом году на 56%, до \$6,23 млрд. Рост объясняется повышением выручки благодаря росту цен на металлы, началом работы Быстринского ГОКа, а также снижением операционных затрат. Рентабельность по EBITDA выросла до 53% с 44% годом ранее. Консолидированная выручка

Норникеля в прошлом году достигла \$11,67 млрд, что на 28% выше уровня 2017 г. Чистая прибыль подскочила на 44%, до \$3,1 млрд. Чистый долг Норильского никеля в 2018 г. понизился на 14%, до \$7,05 млрд. Показатель EBITDA подскочил на 56%, до \$6,23 млрд. В результате, показатель Чистый долг/EBITDA понизился до 1,1x с 2,1x по итогам 2017 г.

- Результаты **VEON** по МСФО за IV кв. 2018 г. превзошли прогнозы по выручке, но оказались несколько ниже прогнозов по EBITDA. VEON снизил в IV кв. выручку на 3,1%, до \$2,25 млрд, тогда как, по прогнозам Интерфакса, ожидалось снижение на 5,8%. В 2018 г. органический рост показателя составил 3,5%, фактическая выручка снизилась на 4,1% - до \$9,09 млрд. EBITDA в IV кв. показала снижение на 5,1% г./г., до \$714 млн, что хуже ожиданий (снижение на 3,5%). Рентабельность по EBITDA составила 31,8% против 32,4% годом ранее. Чистый долг телекоммуникационного холдинга в IV кв. сократился до \$5,5 млрд по сравнению с \$9,7 млрд годом ранее. В частности, в IV кв. VEON направил на погашение долга \$1,3 млрд, полученных от сделки по продаже своей доли в итальянском Wind Tre. Соотношение чистого долга к EBITDA снизилось до 1,7 (2,7 в IV кв. 2017 г.).

Рост выручки VEON в 2019 г. ожидается на уровне 1-3% или в нижних пределах однозначных цифр, по оценкам руководства холдинга. Прогноз по органическому росту EBITDA находится в диапазоне от 2-5%.

Дивиденды

- **Veon** сообщил, что его наблюдательный совет утвердил выплату итоговых дивидендов за 2018 г. в размере \$0,17 на акцию с датой закрытия реестра 8 марта. Это предполагает полугодовую дивидендную доходность в размере 6,7%. С учетом ранее выплаченных промежуточных дивидендов общие выплаты по итогам 2018 г. составят \$0,29 на акцию с годовой дивидендной доходностью 11,4%.
- **МТС** в ближайшее время представит новую дивидендную стратегию, сообщил глава компании Алексей Корня. По его словам, «высокая дивидендная доходность остается важной составляющей нашей стратегии». В текущем году у МТС заканчивается трехлетняя дивидендная политика, принятая в апреле 2016 г. Она устанавливает минимальный уровень выплат в 20 руб. на акцию по итогам календарного года. При этом целевым показателем являются выплаты на уровне 25-26 рублей на акцию.

Календарь дивидендов

Эмитент	Закрытие реестра к выплате дивидендов	Дивиденды, руб.	Дивидендная доходность
VEON (2п2018), в \$	8 мар	0,17	6,8%
Евраз (4кв.2018), в \$	8 мар	0,4	5,4%
Акрон (из нерасп.прибыли)	22 мар	130	2,8%
Группа Черкизово	7 апр	101,63	6,7%
Северсталь (4кв2018)	18 июн	32,08	3,1%
ММК (4кв2018)	н.д.	1,398	3,1%

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
ВолгаЭнСБ	1,398	37,3	39	79	76	41
МагадЭн ап	2,805	10,4	6	52	70	68
ВолгаЭнСБ-п	0,990	10,0	30	43	29	5
МагадЭн	2,940	7,7	11	38	51	28
Ашинский МЗ	4,400	6,7	-1	3	4	3
КубаньЭнСБ	138,0	6,2	5	8	1	7
Yandex	2 247	5,4	2	14	5	-3
Уралкалий	85,34	4,7	-2	2	6	-17
РязЭнСБ	3,360	4,3	5	8	8	-3
МРСК Сиб	0,169	4,0	5	63	95	31

Лидеры понижения на ММВБ за неделю

Краткое название	Котировка закр., руб.	% изменения				
		5 дн.	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
ОМЗ-ап	4 895	-20,1	-5	139	206	191
КалужскСК	12,60	-13,7	-43	6	-2	-7
РОСИНТЕР	61,60	-7,5	-16	-18	-2	-4
КСБ	0,454	-6,6	34	40	73	38
НижгорСБ	1 140	-6,6	2	-11	21	0
Росбанк	56,00	-6,4	-5	-9	2	0
Лензол. ап	2 690	-5,4	6	16	9	-18
Арсасера	2,940	-5,2	-11	-10	-21	-12
Лензолото	6 020	-5,0	3	19	15	-11
КоршГОК	48 500	-4,9	-7	-4	-22	-46

Календарь

4 мар	Лукойл	Финансовые результаты по МСФО за 2018 г.
6 мар	Мос.Биржа	Финансовые результаты по МСФО за 2018 г.
11 мар	Полиметалл	Финансовые результаты по МСФО за 2018 г.
12 мар	Юнипро	Финансовые результаты по МСФО за 2018 г.
12 мар	Ростелеком	Финансовые результаты по МСФО за 2018 г.



4 марта 2019 г.

- Совет директоров **Evraz** утвердил выплату четвертых промежуточных дивидендов в размере \$577,34 млн - по \$0,4 на акцию. Квартальная дивидендная доходность составит 5,3%. Дата закрытия реестра на получение дивидендов - 8 марта, выплата запланирована на 29 марта. С учетом ранее выплаченных промежуточных дивидендов общие выплаты по итогам 2018 г. составят \$1,18 на акцию с годовой дивидендной доходностью 15,5%. Общий размер дивидендных выплат за 2018 г. составит \$1,556 млрд.
- Руководство **Газпрома** в своем финансовом моделировании текущего бюджета уже закладывает в возможные сценарии выплату дивидендов в размере 50% от чистой прибыли по МСФО, сообщил на встрече с инвесторами в Сингапуре заместитель председателя правления Газпрома Андрей Круглов. Вместе с тем, он повторил, что повышения дивидендов Газпрома, в том числе, возможно, до уровня 50% от МСФО стоит ожидать после прохождения пика инвестиций 2020 г.
- Решение по дивидендам **Сбербанка** за 2018 г. будет «хорошим», сообщил глава Сбербанка России Герман Греф в ходе телефонной конференции. Он уточнил, что решение по дивидендам за 2018 г. будет принято в апреле, в то время как сделка по продаже Denizbank может быть не закрыта в это время.

IPO/SPO

- Совет директоров **Распадской** на заседании 6 марта планирует рассмотреть вопрос о вынесении на внеочередное собрание акционеров предложения об увеличении уставного капитала путем размещения дополнительных акций. В повестку заседания совета директоров включен также вопрос об определении цены размещения.

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.