

### Итоги недели



**Индекс Мос.Биржи завершил неделю незначительным изменением.** За неделю снижение индекса составило 0,1% на фоне снижения индексов основных западных рынков, тогда как повышение цен на нефть составило 1% (брент) за неделю. Снижение индекса Shanghai Composite составило 0,8% за неделю, в том числе в пятницу индекс понизился на 4,4% в связи с пересмотром оценок ряда крупных компаний после 8-недельного роста.



**Евро резко упал к основным валютам в четверг, после того как ЕЦБ пересмотрел прогноз роста экономики еврозоны, и запуска новой программы рефинансирования банков.** Европейский центральный банк резко ухудшил прогнозы роста экономики и потребительских цен в еврозоне на 2019 г., отметив, что инфляция вряд ли вернется к целевому уровню «чуть ниже 2% годовых» до конца 2021 г. Прогноз подъема ВВП в 2019 г. ухудшен до 1,1% против предполагавшихся в декабре 1,7%, прогноз на 2020 г. снижен с 1,7% до 1,6%. Прогноз инфляции по итогам этого года был понижен до 1,2% с ранее предполагавшихся 1,6%, на следующий год - с 1,7% до 1,5%.

На этом фоне ЕЦБ сохранил ставки без изменений, а также глава ЕЦБ заявил, что банк не станет «минимум до конца 2019 г.» менять рекордно низкие процентные ставки: базовая ставка рефинансирования равна нулю, ставка по депозитам – минус 0,4%, по маржинальным кредитам – 0,25%. Кроме того, некоторые представители руководства ЕЦБ предлагали сдвинуть ориентир повышения ставок до марта 2020 г. Ранее ЕЦБ обещал не повышать ставки до осени 2019 г.

Кроме того, ЕЦБ запустил новую программу рефинансирования банков – TLTRO 3 - в рамках которой ежеквартально с сентября 2019 г. до марта 2021 г. ЕЦБ будет предоставлять кредиты банкам сроком на 2 года, что позволит сохранять благоприятные условия кредитования в еврозоне. Обеспечением по кредитам может служить до 30% кредитного портфеля банков, ставка будет привязана к основной ставке рефинансирования. Неожиданный запуск новой программы рефинансирования банков и снижение прогнозов роста ВВП еврозоны усилили падение курса евро до 0,6% к доллару США и 0,7% к иене в четверг.

Так как слабый евро может привести к увеличению импорта европейских товаров в США и увеличению отрицательного сальдо торговли США и ЕС, можно предположить, что президент США в ближайшее время предложит новые торговые ограничения, в этот раз против товаров из ЕС, что приведет к росту волатильности на валютном рынке.



**S&P 500 также завершил неделю снижением после того как статистика по рынку труда в США за февраль оказалась неожиданно слабой.** Число рабочих мест в прошлом месяце увеличилось всего на 20 тыс, тогда как ожидался прирост на 180 тыс., вместе с тем, данные за январь были пересмотрены вверх до 311 тыс. поэтому для подтверждения тренда на снижение числа рабочих мест следует дождаться данных за март.

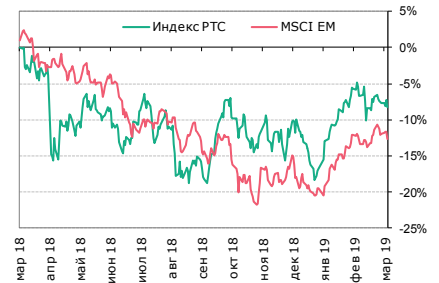


**Нефть упала на 1,1% в пятницу на опасениях замедления роста мировой экономики** после слабой статистики по рынку США за февраль и опасения замедления ВВП в Европе. В целом, в последние недели нефть проявляет неожиданно стабильную динамику вопреки волатильности на прочих рынках.

### Новости эмитентов

- **Лукойл** опубликовал сильную отчетность за IV кв. 2018 г. по МСФО. Выручка за 2018 г. увеличилась в 1,35 раза г./г., составив 8 036 млрд руб. Показатель EBITDA за 2018 г. составил 1115 млрд руб., что в 1,3 раза превышает уровень 2017 г. Росту показателя способствовало повышение эффективности деятельности, а также благоприятная внешняя конъюнктура. За 2018 г. чистая прибыль, относящаяся к акционерам компании, превысила уровень показателя за 2017 г. в 1,5 раза и составила 619 млрд руб. Свободный денежный поток Лукойла в 2018 г. увеличился до 555 млрд руб., или в 2,2 раза по сравнению с 2017 г., благодаря росту доходности деятельности, снижению капитальных затрат. Чистый долг Лукойла в течение 2018 г. понизился до 34 млрд руб. с 286 млрд руб. в 2017 г. Таким образом, компания понизила долговую нагрузку практически до 0 в терминах чистый

### 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	1 180	-0,7	-1,7	1,9	-7,1
Dow Jones	25 450	-2,2	1,6	4,4	0,5
S&P 500	2 743	-2,2	1,2	4,0	-1,6
NASDAQ	7 408	-2,5	1,4	5,4	-2,0
FTSE 100 (Лондон)	7 104	0,0	-0,3	4,4	-1,7
CAC 40 (Париж)	5 231	-0,6	4,3	8,8	-0,8
NIKKEI-225	21 026	-2,7	3,9	-0,1	-1,6
HANG SENG	28 228	-2,0	0,9	10,2	-8,4
Shanghai Comp	2 970	-0,8	13,0	15,6	-9,3
Bovespa (Бразилия)	95 365	0,8	1,0	10,4	10,4

### Российский рынок акций

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	1 год
Индекс МосБиржи	2 477	-0,1	-1	2	8
Газпром	151,9	-3,1	-6	-4	9
Роснефть	402,0	0,9	-2	-6	28
Лукойл	5 677	3,2	5	8	50
Сбербанк	204,0	-1,3	-5	6	-26
ВТБ	0,035	-2,2	-6	-2	-37
Норильский никель	14 442	2,4	5	13	30
Северсталь	1 020,8	-0,8	-1	9	15
РусГидро	0,494	-1,2	-6	-1	-37
ФСК ЕЭС	0,165	-0,7	-1	5	-7
МТС	254,9	0,9	1	14	-19
Ростелеком	72,84	-0,1	0	3	7

### Сырьевой рынок

	Цена, \$	% изменения			
		1 день	1 нед.	1 мес.	1 год
Brent	65,7	-0,8	1,0	7,3	1
WTI	56,1	-1,0	0,5	7,6	-9
СПГ Henry Hub	2,92	0,0	-8,6	11,3	4
Золото	1 293	0,5	-1,2	-0,6	-2
Платина	820	-0,8	-5,4	3,4	-14
Никель	13 090	-1,1	-0,8	4,1	-1
Медь	6 395	-0,4	-1,3	3,0	-6
Алюминий	1 872	0,4	-2,4	-0,5	-11

долг / EBITDA к концу 2018 г.

В 2018 г. среднесуточная добыча углеводородов группой Лукойл без учета проекта Западная Курна-2 составила 2,319 млн барр. н. э./сут., что на 3,8% больше по сравнению с 2017 г. Рост добычи в основном связан с развитием газовых проектов в Узбекистане. Добыча жидких углеводородов без учета проекта Западная Курна-2 в Ираке выросла на 0,5% по сравнению с 2017 г. и составила 1,778 млн барр./сут.

- Эффект на EBITDA от реализации новой стратегии группой **НЛМК** (Стратегии 2022) в течение 2019-2023 гг. составит \$1,25 млрд в годовом выражении. Его планируется достигнуть в 2023 г. Целевой уровень эффекта на EBITDA в \$500 млн НЛМК планирует получить без инвестиций, за счет повышения операционной эффективности производства и сокращения себестоимости производства стали.
- Вопреки санкциям, выручка **РусАла** по МСФО в 2018 г. составила \$10,28 млрд, что на 3,1% выше показателя 2017 г., скорректированная EBITDA РусАла выросла в 2018 г. на 2%, до \$2,163 млрд. Маржа по скорректированной EBITDA составила 21%, против 21,3% годом ранее. Годовой рост цены алюминия на LME на 7,2% (до \$2,11 тыс. за тонну) был частично нивелирован снижением объема продаж первичного алюминия и сплавов на 7,2% (до 3,671 млн тонн). Чистая прибыль РусАла за 2018 г. выросла на 39% и достигла \$1,698 млрд. Чистый денежный поток от операционной деятельности снизился на 60%, составив \$680 млн. Сарех РусАл за год составил \$834 млн, что ниже показателя 2017 г. на 1%. Чистый долг компании на конец года составил \$7,442 млрд, что на 2,7%

ниже итога 2017 г. В 2019 и 2020 гг. РусАл ожидает восстановление спроса на алюминий после завершения торговых войн и кризисов предложения конца 2018 г. При этом, компания прогнозирует значительный дефицит на рынках за пределами Китая в 2019 г.

- Компания **Интер РАО** по итогам 2018 г. увеличила чистую прибыль по МСФО на 31%, до 71,7 млрд руб. Показатель EBITDA по отчетным сегментам при этом вырос на 24%, до 121,3 млрд руб. Выручка увеличилась на 10,7%, до 962,6 млрд руб. Финансовые доходы составили 15,26 млрд руб. (+30,7%), соответствующие расходы - 6,79 млрд руб. (+29,1%). Интер РАО разместила на банковских депозитах в 2018 г. 121,2 млрд руб. против 45,7 млрд руб. годом ранее. Общий объем денежных средств и их эквивалентов вырос с начала 2018 г. со 142,06 млрд руб. до 153,75 млрд руб. на конец отчетного периода.

## Дивиденды

- **Лукойл** планирует внести изменения в дивидендную политику, которые позволят учесть эффект сокращения количества акций в обращении в результате обратного выкупа. Это «приведет к увеличению темпа роста размеров дивиденда на акцию» сообщил первый вице-президент по экономике и финансам компании Александр Матыцын. По его словам, этот вопрос будет рассмотрен на ближайшем совете директоров Лукойла. А.Матыцын напомнил, что в рамках программы buyback, которая началась в сентябре прошлого года, компания направила на выкуп акций \$1,5 млрд, приобретает почти 3% от уставного капитала. Также в ноябре 2018 г. было погашено 100 млн казначейских акций.
- Группа **НЛМК** объявила о новой дивидендной политике, согласно которой планирует выплачивать акционерам 100% свободного денежного потока при соотношении чистый долг/EBITDA меньше или на уровне 1x. При левверидже больше 1x на выплаты акционерам будет направляться 50% FCF. Для расчета свободного денежного потока в целях выплаты дивидендов, группа будет использовать нормализованный показатель инвестиций в сумме \$700 млн в год, даже если фактические инвестиции будут выше этого уровня.

## Календарь дивидендов

Эмитент	Заккрытие реестра к выплате дивидендов	Дивиденды, руб.	Дивидендная доходность
Акрон (из нерасп.прибыли)	22 мар	130	2,8%
Группа Черкизово	7 апр	101,63	6,9%
НЛМК (4кв2018)	6 май	5,8	3,5%
Московская биржа (2018)	14 май	7,7	8,2%
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
ВолгЭнСБ	1,844	68,6	63	133	132	83
ВолгЭнСБ-п	1,278	43,0	49	95	70	34
МРСК Сиб	0,217	31,0	32	121	145	81
РОСИТЕР	75,80	22,3	2	6	8	19
ТамбЭнСБ	0,262	14,9	3	-2	14	69
КСБ	0,526	12,4	0	81	121	57
Якутскэнрго	0,285	11,8	15	22	37	21
РязЭнСБ	3,660	9,6	14	17	18	10
КубаньЭнСБ	140,0	7,7	4	9	8	6
МагадЭн	3,010	7,1	8	34	44	25

## Лидеры понижения на ММВБ за неделю

Краткое название	Котировка закр., руб.	% изменения					
		5 дн.	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	
Ростов ЭС	0,320	-8,6	-10	-1	-2	-20	
ДЭК	1,368	-8,1	-10	2	-27	44	
Распадская	144,0	-7,7	-3	15	49	25	
ТГК-2	0,002	-7,1	-13	-9	-2	-45	
КрасОкт-1п	259,0	-5,5	-4	-6	4	-21	
Полюс Зол.	5 200	-4,9	-2	7	20	10	
НижгорСБ	1 160	-4,9	-8	-3	23	2	
ГАЗПРОМ	151,9	-4,5	-6	-4	0	9	
Трансффт ап	163 000	-4,5	-4	-4	9	-7	
Мегафон	627,0	-4,2	-4	7	12	5	

## Календарь

11 мар	<b>Полиметалл</b>	Финансовые результаты по МСФО за 2018 г.
12 мар	<b>Юнипро</b>	Финансовые результаты по МСФО за 2018 г.
12 мар	<b>Ростелеком</b>	Финансовые результаты по МСФО за 2018 г.
12 мар	<b>Тинькофф банк</b>	Финансовые результаты по МСФО за 2018 г.
19 мар	<b>МТС</b>	Финансовые результаты по МСФО за 2018 г.

11 марта 2019 г.

- Совет директоров **НЛМК** рекомендовал выплатить дивиденды за IV кв. в размере 5,8 руб. на акцию. Сумма выплат составит 100% свободного денежного потока за IV кв. Датой закрытия реестра на получение дивидендов рекомендовано установить 6 мая. Акционеры рассмотрят вопрос о дивидендах на годовом собрании, которое состоится 19 апреля. Реестр к собранию закроется 25 марта. Квартальная дивидендная доходность составит 3,5%.
- Наблюдательный совет **Московской биржи** рекомендовал акционерам утвердить выплату дивидендов за 2018 г. в размере 7,7 руб. на акцию. Годовая дивидендная доходность составит 8,2%. В целом биржа может выплатить 17,53 млрд руб., что составляет 89% от чистой прибыли по МСФО за 2018 г. Дата, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов - 14 мая.
- Совет директоров **НКНХ** рекомендовал выплатить дивиденды по результатам 2018 года в размере 19,94 рубля на акцию. Дивиденды рассчитаны с учетом прибыли отчетного года и нераспределенной прибыли прошлых лет. Всего рекомендовано направить на выплату дивидендов 36,5 млрд руб., в том числе на обыкновенные акции - 32,128 млрд руб., на привилегированные - 4,37 млрд руб. Дивидендная доходность составит 32% на а.о. и 47% на а.п. к цене 7 марта. Датой закрытия реестра на получение дивидендов рекомендовано утвердить 22 апреля.

## 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

## Аналитический отдел

**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

**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.