

Итоги недели



Индекс Мос.Биржи завершил неделю ростом. В среду индекс обновил максимум и перешагнул отметку 2580. За неделю прирост индекса составил 0,7% на фоне роста индексов основных западных рынков, повышения спроса на рискованные активы и повышения цен на нефть на 1,3-1,7% за неделю.

На внешнем рынке индекс S&P 500 обновил максимум с начала года и перешагнул отметку 2900 пунктов впервые с октября 2018 г. оптимизм на фондовом рынке нашел поддержку в протоколе заседания FOMC от 19-20 марта. Руководители Федрезерва на минувшем заседании отмечали «существенную неопределенность» в отношении перспектив экономики США и глобальной экономики. «Большинство участников заседания ожидали, что изменение экономической прогноза, а также рисков для экономики, вероятно, потребует сохранения базовой ставки неизменной до конца текущего года». Вместе с тем, «некоторые из участников заседания обозначили, что при развитии ситуации в экономике в соответствии с текущими ожиданиями, при сохранении экономического роста выше долгосрочного тренда, они, вероятно, посчитают целесообразным увеличить базовую ставку незначительно позднее в этом году».

ЕЦБ сохранил основные ставки неизменными, как и ожидалось, но курс евро к доллару США упал в среду на заявлениях М.Драги, тон которых эксперты посчитали «голубиным». Президент ЕЦБ Марио Драги вновь заявил, что риски для экономических прогнозов в еврозоне по-прежнему смещены в сторону понижения, что обусловлено сохраняющейся неопределенностью, связанной с геополитическими факторами, угрозой торгового протекционизма и проблемами emerging markets.



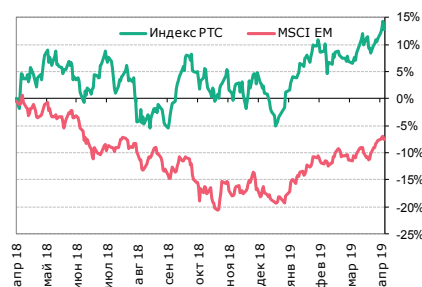
Рубль существенно укрепился к основным валютам на фоне дорогой нефти и притока валюты на рынок ОФЗ. В среду на аукционе ОФЗ Минфину удалось разместить среди инвесторов ОФЗ на сумму 137 млрд руб. Необычно большой спрос на аукционах ОФЗ свидетельствует о высоком спросе со стороны иностранных инвесторов к российским ценным бумагам. Высокие цены на нефть и возобновление интереса к активам стран emerging markets привели к существенному укреплению рубля. За неделю рубль укрепился на 0,7% к евро и на 1,7% к доллару.

Укрепление рубля поддержало спрос на акции **Сбербанка**, чьи котировки подскочили на 9,1% за неделю. На текущей неделе, 16 апреля, наблюдательный совет Сбербанка рассмотрит вопрос дивидендов за 2018 г. Ожидается, что размер дивидендов составит 21 руб. на а.о и а.п., а дивидендная доходность может составить 8,8% и 10,3% соответственно. Традиционно, отсечка по дивидендам Сбербанк ожидается в июне.

Новости эмитентов

- **ВТБ** в 2019 г. планирует нарастить кредитный портфель на 7-8%, в том числе корпоративный - на 4,5%, розничный - на 17%, сообщил первый заместитель президента - председателя правления банка Дмитрий Олюнин. По его словам, ВТБ сейчас работает над новой трехлетней стратегией, она в финальной стадии подготовки. Наблюдательный совет ВТБ рассмотрит этот вопрос о стратегии 24 апреля. Тогда же будет рассмотрен вопрос дивидендов за 2018 г., сообщил первый зампред. Группа ВТБ в 2018 г. увеличила чистую прибыль по МСФО на 49%, до 178,8 млрд руб.
- Финансирование капвложений в последней версии проекта инвестпрограммы **ФСК ЕЭС** на период 2019-2024 гг. включительно достигает 780 млрд руб., следует из документа, размещенного на сайте Минэнерго РФ. В частности, в 2019 г. предлагается направить на финансирование капвложений 171,27 млрд руб., в 2020 и 2021 годах - 122 млрд руб. ежегодно (против 120 млрд руб. в 2020 г. и 119 млрд руб. в 2021 г. в прежней версии проекта). Согласно проекту финплана, большая часть финансирования придется на собственные средства, заработанные на оплате услуг ФСК - 719,42 млрд руб., оставшиеся 61 млрд руб. - на привлеченные средства путем размещения облигаций. Так, в 2019 г. ФСК готова привлечь через облигации 18,75 млрд руб., в 2020 - 6,54 млрд руб., в 2021 г. - 16,46 млрд руб., в 2022 г. - 3,76 млрд руб., в 2023 г. - 10,65 млрд руб., в 2024 г. - 5,22 млрд руб.

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	1 253	2,3	4,7	9,2	13,5
Dow Jones	26 412	0,0	2,2	9,8	8,4
S&P 500	2 907	0,5	3,0	11,4	9,5
NASDAQ	7 984	0,6	3,8	13,7	12,3
FTSE 100 (Лондон)	7 437	-0,1	2,9	7,9	2,4
CAC 40 (Париж)	5 503	0,5	1,8	15,0	3,5
NIKKEI-225	21 871	0,3	3,3	7,9	1,8
HANG SENG	29 910	-0,1	3,4	11,8	-2,7
Shanghai Comp	3 189	-1,8	6,1	24,7	1,5
Bovespa (Бразилия)	92 875	-4,4	-6,3	-1,3	10,1

Российский рынок акций

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	1 год
Индекс МосБиржи	2 560	0,7	3	5	18
Газпром	159,1	0,3	3	1	12
Роснефть	432,5	2,6	8	2	34
Лукойл	5 600	-3,8	-1	8	44
Сбербанк	239,5	5,3	18	21	17
ВТБ	0,036	-0,2	-3	2	-29
Норильский никель	14 418	0,6	1	8	37
Северсталь	1 039,2	-0,4	0	9	18
РусГидро	0,520	3,4	4	2	-30
ФСК ЕЭС	0,166	2,4	-2	8	-2
МТС	259,1	-2,0	0	3	-7
Ростелеком	73,78	0,7	2	2	16

Сырьевой рынок

Цена, \$	% изменения				
	1 день	1 нед.	1 мес.	1 год	
Brent	71,6	1,0	1,7	6,4	-2
WTI	63,9	0,5	1,3	8,7	-6
СПГ Henry Hub	2,75	0,4	5,4	-2,8	1
Золото	1 295	-0,8	0,4	-1,2	-4
Платина	902	0,2	-0,3	6,3	-5
Никель	13 022	0,4	-0,4	-0,6	-5
Медь	6 484	1,2	1,3	0,2	-5
Алюминий	1 863	0,2	-1,4	-0,5	-20

- Группа **Полюс** в 2018 г. снизила рудные запасы на 5%, до 64,4 млн унций. Объем минеральных ресурсов подрос на 1%, до 191,5 млн унций. Сокращение запасов отражает отработку месторождений в 2018 г., поясняет компания. Соответствующее сокращение объема ресурсов было скомпенсировано обновленной оценкой ресурсов Сухого Лога (она составила 63,3 млн унций, на 9% больше по сравнению с предыдущей оценкой). Среднее содержание золота в запасах Полюса составляет 1,75 г/т, в ресурсах - 1,82 г/т.
- Заводы **РусАла** январе-марте 2019 г. увеличили экспорт алюминия на 5% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, до 735 тыс. тонн, следует из материалов РЖД, которые цитирует Интерфакс. В марте объем экспорта повысился на 1,3%, до 264,5 тыс. тонн.
- En+ Group** намерена в 2019 г. сохранить объем инвестиций в модернизацию своих энергетических активов на уровне прошлого года, сообщил гендиректор Евросибэнерго (входит в En+ Group, управляет энергоактивами) Михаил Хардигов. По словам М.Хардигова, компания в 2018 г. направила на эти цели более 10 млрд руб.
- Группа Черкизово** объявила об отказе от размещения акций на Московской бирже «в связи с текущей рыночной конъюнктурой». Ранее, в марте, Группа Черкизово объявила о намерении провести предложение обыкновенных акций с листингом на Московской бирже. Диапазон цены в рамках re-IPO составлял 1,875-2,125 тыс. руб. за акцию, что соответствует капитализации Черкизово в размере от 89,2 млрд до 101,07 млрд руб. При этом, в 2017 г. группа Черкизово выкупила свои акции у Prosperity по цене 1,3 тыс. руб. за бумагу.

Дивиденды

- Совет директоров **МТС** рекомендовал акционерам утвердить годовые дивиденды в размере 19,98 руб. на обыкновенную акцию (39,96 руб. на АДР) - или 39,9 млрд руб. за весь 2018 г. Акционеры должны утвердить дивиденды на годовом собрании 27 июня 2019 г., а дата закрытия реестра акционеров, имеющих право на получение дивидендов, определена 9 июля. Годовая дивидендная доходность составит 8,7% с учетом промежуточных дивидендов (2,6 руб./а.о.), которые МТС заплатили в октябре 2019 г.
- Правление **Газпрома** приняло решение рекомендовать выплатить по итогам 2018 г. дивиденды в размере 10,43 руб. на акцию, что соответствует ранее сделанным заявлениям менеджмента. Общая сумма выплат может составить 247 млрд руб. Теперь рекомендация по дивидендам будет направлена на обсуждение совета директоров Газпрома, который обычно рассматривает этот вопрос в середине мая. Дивидендная доходность может составить 6,5%.

Календарь дивидендов

Эмитент	Закрытие реестра к выплате дивидендов	Дивиденды, руб.	Дивидендная доходность
Globaltrans (2п2018 + спец.)	18 апр	46,5	6,8%
НКНХ, ао	22 апр	19,94	22,7%
НКНХ, ап	22 апр	19,94	25,8%
НЛМК (4кв2018)	6 май	5,8	3,4%
Новатэк (4кв.2018)	6 май	16,81	1,5%
Казаньоргсинтез, ао	6 май	7,792	7,8%
Казаньоргсинтез, ап	6 май	0,25	2,8%
Северсталь (4кв2018)	7 май	32,08	3,1%
Polymetal (2п2018), в \$	10 май	0,31	3,0%
Московская биржа	14 май	7,7	8,4%
Полюс	16 май	143,62	2,9%
X5 Retail	24 май	92,06	5,6%
Интер РАО	31 май	0,171635536	4,6%
ФосАгро (4кв2018)	10 июн	51	2,2%
Магнит	14 июн	166,78	4,7%
МТС	9 июл	19,98	7,7%
ММК (4кв2018)	н.д.	1,398	3,1%
Газпром	н.д.	10,43	6,6%

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
Ростов ЭС	0,4	12,3	14	-11	6	7
Газпрнефть	345,200	6,0	10	-3	-12	16
Yandex	2.435,200	6,0	4	22	12	17
Татнефть ап	588,000	5,9	11	15	5	37
Сбербанк	239,500	5,3	18	21	25	17
ПермьЭНСб	88	5,3	13	18	17	10
Таттел.	0,22	5,0	1	18	27	14
ПермьЭНС-п	86,400	4,1	12	15	15	8
НКНХ ап	77,30	3,8	13	86	115	163
ИнтерРАО	3,755	3,7	-3	-5	-3	0

Лидеры понижения на ММВБ за неделю

Краткое название	Котировка закр., руб.	% изменения				
		5 дн.	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
НижгорСб-п	720,000	-20,7	58	100	71	20
НижгорСб	1.660,000	-18,6	34	36	38	10
Черкизово	1.594	-13,7	-25	34	47	48
ЧелябЭС	0,076	-10,7	-16	6	38	-14
ОМЗ-ап	3.800,000	-10,6	-20	-39	162	136
РОСИНТЕР	65,8	-9,4	-3	-12	-15	7
ВолгЭнСб-п	1,3	-8,0	6	104	94	64
СамарЭн	0,370	-7,5	6	8	19	10
МРСК Юга	0,067	-6,3	-16	15	-12	30
Аптеки 36.6	4,690	-6,0	-6	-14	-6	-33

Календарь

16 апр	Роснефть	Совет директоров рассмотрит рекомендации по дивидендам.
16 апр	Сбербанк	Совет директоров рассмотрит рекомендации по дивидендам.
18 апр	Транснефть	Совет директоров рассмотрит вопрос о программе выкупа акций.
23 апр	Лукойл	Совет директоров даст рекомендации по дивидендам.
25 апр	Энел Россия	Финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2019 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.