

ИТОГИ НЕДЕЛИ

Неделя сложилась весьма волатильной на российском фондовом рынке. В начале недели цена на нефть brent превысила \$70 во вторник и достигла максимума с 2014 г., что подтолкнуло к росту котировки акций нефтегазового сектора РФ, а следом за ними подтянулись и прочие сектора. Акции **Роснефти** прибавили 7,3% за неделю, **ТМК** - 7%, акции **ЧТПЗ** прибавили 6,5%.

Вместе с тем, рост сдерживался ожиданиями публикации доклада Минфина США о политиках и бизнесменах, тесно связанных с российскими властями, который предстоит до 29 января. Мы полагаем, что доклад не окажет прямое влияние на акции российских эмитентов, так как он сам по себе не вводит санкции. При этом, в пятницу вечером OFAC, структура американского Минфина, отвечающая за правоприменение в области санкций, ввела санкции против несколько дочерних структур **Сургутнефтегаза**, а также против ряда физлиц. Влияние пятничного ужесточения санкций на фондовый рынок незначительно, так как сам Сургутнефтегаз уже находится под санкциями. Однако на наш взгляд нельзя исключить дальнейшего ужесточения санкций после публикации доклада Минфина США, что ограничивает рост российского фондового рынка. В целом российский фондовый рынок незначительно подрос и за неделю прибавил 0,4%.

Опубликованный отчет о количестве буровых установок компанией Baker-Hughes продемонстрировал их увеличение на 12 единиц на нефтяных месторождениях в США - до 759 штук - максимального уровня с августа прошлого года, на фоне повышения цен на нефть до максимального уровня с 2014 г. Несмотря на это, нефтяные котировки после этих данных лишь ускорили рост. Отметим, что ранее вышедшие данные МЭА показали рост добычи нефти в США до нового максимума за всю историю в 9,88 млн б/с (+128 тыс. б/с за неделю). Вместе с тем, США импортировали 7,9 млн б/с в среднем за прошедшие 4 недели, что на 2,5% меньше год-к-году. Снижение импорта нефти в США и увеличение буровой активности в США будут ограничивать дальнейший рост цен на нефть.

Фондовые индексы США обновили максимумы в начале недели после решения о повышении порога по госдолгу и на фоне благоприятных корпоративных новостей. По итогам недели рост S&P500 составил 2,2%. Президент США Дональд Трамп вечером в понедельник подписал принятый ранее обеими палатами Конгресса закон, продлевающий финансирование работы федеральных властей страны всего на две недели - до 8 февраля. При этом финансовые результаты 80% эмитентов, опубликовавших результаты на прошедшей неделе, превзошли прогнозы.

Moody's изменило прогноз рейтингов России на позитивный со стабильного и подтвердило рейтинг России на уровне «Ba1». Изменение прогноза рейтингов обусловлено, в частности, «ростом доказательств институциональной силы», говорится в сообщении Moody's,

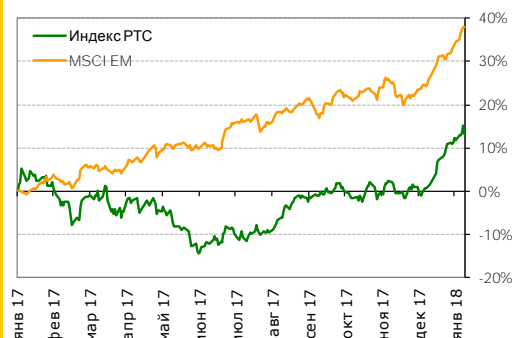
Отметим, что рейтинг РФ от Moody's остаётся самым низким из рейтингов большой тройки. Вместе с тем, Moody's также повысило потолок странового рейтинга валютных обязательств до «Ваа3» с «Ва1» и потолок рейтинга долгов и депозитов в национальной валюте до «Ваа2» с «Ваа3». На наш взгляд, это открывает дорогу к инвестиционному рейтингу для таких эмитентов, как Полюс и Фосагро, или ко второму инвестрейтингу Газпрома.

Результаты Магнита вновь разочаровали инвесторов. Акции Магнита упали на 10,2% в пятницу следом за публикацией слабых операционных показателей за IV квартал 2017 г. Продажи сопоставимых магазинов компании (LfL) в IV квартале упали на 4,17% г./г. на фоне сокращения трафика на 2,27% и среднего чека на 1,95%. По итогам года LfL-выручка Магнита снизилась на 3,37% из-за сокращения трафика на 3,17%, и среднего чека - на 0,21%.

В целом Магнит в 2017 г. увеличил чистую выручку на 6,4%, до 1 143,29 млрд рублей. Динамика оказалась ниже собственного прогноза компании (8-10%). Кроме того, прибыль ритейлера по итогам 2017 года оказались существенно хуже ожиданий аналитиков. Компания в IV квартале 2017 г. сократила чистую прибыль по МСФО на 41,7% по сравнению с показателем за IV квартал 2016 г., до 7,86 млрд руб., тогда как по консенсус-прогнозу Интерфакса ожидалось снижение чистой прибыли до 10,36 млрд руб. Показатель EBITDA Магнита сократился на 18,9% г./г., до 22,33 млрд рублей, рентабельность EBITDA упала до 7,4% с 9,7% годом ранее. Эти показатели также оказались ниже прогнозов (25,9 млрд рублей и 8,2% соответственно).

Ритейлер объяснил слабые показатели дефляцией на полке (не менее 2% в IV квартале), усилением конкуренции, а также побочным эффектом от редизайна магазинов. В целом

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	1 287	1,2	11,5	15,0	7,6
Dow Jones	26 617	2,1	7,7	13,6	32,5
S&P 500	2 873	2,2	7,5	11,3	25,2
NASDAQ	7 506	2,3	8,7	12,0	32,6
FTSE 100 (Лондон)	7 666	-0,8	-0,3	2,1	6,7
CAC 40 (Париж)	5 529	0,0	4,1	0,6	14,2
NIKKEI-225	23 632	-0,7	3,8	7,4	21,4
HANG SENG	33 154	2,8	10,0	15,7	40,9
Shanghai Comp	3 558	2,0	6,2	2,8	11,2
Bovespa (Бразилия)	85 531	5,3	11,9	12,6	29,5

Российский рынок акций

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	1 год
Индекс МосБиржи	2 295	0,4	9	11	1
Газпром	147,2	-1,3	13	17	-4
Роснефть	351,8	7,3	21	9	-12
Лукойл	3 821	-0,1	15	25	10
Сбербанк	247,0	1,9	10	26	38
ВТБ	0,049	-0,6	4	-18	-29
Норильский никель	11 420	-0,4	5	8	17
Северсталь	952,7	0,0	7	5	-4
РусГидро	0,761	-3,0	4	-7	-28
ФСК ЕЭС	0,172	-4,4	6	6	-25
МТС	306,9	5,0	11	8	11
Ростелеком	65,05	-1,1	2	-4	-22

Источник: ММВБ, расчеты АК БАРС Финанс.

Сырьевой рынок

Товар	Цена, \$	% изменения			
		1 день	1 нед.	1 мес.	1 год
Brent	70,5	0,1	2,8	5,3	26,9
WTI	66,1	1,0	4,4	9,8	24,7
СПГ Henry Hub	3,58	-1,4	11,9	15,9	28,3
Золото	1 354	-0,4	1,4	4,0	13,9
Платина	1 020	-0,1	0,7	8,9	4,0
Никель	13 650	-0,3	7,3	12,5	45,1
Медь	7 085	-0,7	0,6	-0,6	21,0
Алюминий	2 257	0,7	1,7	3,0	24,0

ритейлер стал более аккуратно выбирать площадки для новых магазинов. В результате в прошлом году ритейлер открыл 1604 магазина «у дома» - меньше, чем запланировал (более 2 тыс. с учетом закрытий).

Планы Магнита на текущий год по нашим оценкам весьма амбициозны, несмотря на результаты прошлого года. Ритейлер планирует в 2018 году увеличить выручку на 7-9%, а также планирует открыть 1,5 тыс. магазинов (без учета закрытий), 700 магазинов косметики, 20 гипермаркетов и магазинов «Магнит семейный».

Кроме того, компания может отказаться от выплаты дивидендов в 2018 году, следует из слов финансового директора Магнита Хачатура Помбучана. По его словам «Я думаю, что в 2018 году компания платить дивиденды не будет. Но во втором полугодии 2018 года мы соберемся, подумаем о том, чтобы в 2019 году вернуться к практике дивидендов». В 2017 г. компания выплатила дивиденды по итогам I полугодия в размере 115,51 руб. на акцию.

На наш взгляд последние результаты Магнита демонстрируют замедление негативной динамики в основном сегменте – магазины у дома. Снижение котировок акций Магнита к уровням 5-летней давности является возможностью для покупки, однако компании пока не удалось остановить снижение трафика. Магнит рассчитывает остановить падение трафика и выйти в нулевой LfL во втором полугодии этого года. Таким образом, позитивные новости по компании придется ждать еще пару кварталов.

НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

- Продажи сопоставимых магазинов **X5 Retail Group** в IV квартале выросли на 3,5% г./г. за счет повышения покупательского трафика на 3,1% и среднего чека на 0,3%. За год сопоставимые продажи ритейлера увеличились на 5,4% (трафик вырос на 3%, средний чек - на 2,3%). X5 Retail Group в IV квартале увеличила чистую розничную выручку на 23,4% г./г., до 359,39 млрд руб.
- Продажи сопоставимых магазинов **Ленты** в IV 2017 г. выросли на 5,2% за счет увеличения трафика на 0,6% и среднего чека на 4,6%. При этом в IV квартале трафик в сопоставимых магазинах показал положительную динамику впервые с III квартала 2016 года. В 2017 году LfL-выручка ритейлера выросла на 0,9%: падение трафика на 1,4% было компенсировано повышением среднего чека на 2,3%. В целом выручка ритейлера в IV квартале 2017 года увеличилась на 23,4% по сравнению с IV кварталом 2016 года, до 112,1 млрд рублей.
- «Дикси Юг», операционная «дочка» **Дикси Групп**, договорилась о выкупе акций Дикси Групп у фондов Prosperity Capital Management. В соответствии с достигнутым соглашением цена выкупа составит 340 рублей за акцию, а приобретение не менее 20% акций будет произведено в течение первой половины 2018 года в несколько этапов, говорится в сообщении ритейлера. В связи с пересечением порога в 75% «Дикси Юг» выставит миноритариям Дикси Групп оферту о выкупе у них акций также по цене 340 рублей за бумагу.
- Выработка **Юнипро** в 2017 г. по сравнению с 2016 г. снизилась на 11,6%, до 48,2 млрд кВт.ч с 54,5 млрд кВт.ч. В том числе, значительное сокращение было зафиксировано на Сургутской ГРЭС-2 - на 11%, до 31,96 млрд кВт.ч. Производство тепловой энергии за 2017 г. составило 2127,1 тыс. Гкал, что на 1% меньше по сравнению с 2016 г. и обусловлено погодными условиями.
- Группа **ММК** в IV квартале 2017 года произвела 3,291 млн тонн стали, что на 0,9% ниже уровня III квартала. Выплавка стали за 2017 год выросла на 2,5% и составила 12,86 млн тонн. Отгрузка товарной продукции в группе ММК за 2017 год составила 11,62 млн тонн (рост на 1,4% к 2016 г.).
- **Группа компаний ПИК** в 2017 году увеличила розничную реализацию недвижимости на 93,6%, до 1,84 млн кв. м по сравнению с 950 тыс. кв. м за 2016 год. Общий объем поступлений денежных средств вырос на 113,7%, до 216,1 млрд рублей, в том числе от продажи недвижимости - на 116,4%, до 189,1 млрд руб. Чистый долг девелопера на конец года составил 14,8 млрд рублей, сократившись за год на 64%.

ДИВИДЕНДЫ

- Дискуссия о дивидендах **Сбербанка** за 2017 г. еще продолжается, сейчас обсуждается уровень примерно в 35% чистой прибыли, сообщил глава Сбербанка Герман Греф. Сбербанк по итогам 2016 г. выплатил дивиденды из расчета 25% чистой прибыли по МСФО, годом ранее банк выплатил дивиденды в размере примерно 44,5 млрд руб., или 20% чистой прибыли по МСФО. По нашим оценкам, если будет решение выплатить 35% чистой прибыли за 2017 г., дивиденды составят порядка 11-11,2 руб. на акцию, дивидендная доходность ~ 4,6%.

Лидеры повышения на ММВБ за день

Краткое название	Котировка закр., руб.	% изменения				
		1 день	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
Квадра	0,004	10,0	28	29	42	6
КоршГОК	95 000	9,0	22	30	64	72
Роснефть	351,5	7,3	19	13	13	-10
СтаврЭНСб	0,352	7,2	8	-2	13	-6
ТМК	83,38	7,0	11	10	9	-1
СамарЭн	0,300	6,8	11	17	28	2
ЧТПЗ	135,0	6,5	16	25	37	10
СтаврЭНСбп	0,320	6,3	-5	-22	31	28
ИнтерРАО	3,750	6,1	13	5	-1	-5
Татнефть	573,8	5,2	20	42	49	35

Лидеры понижения на ММВБ за день

Краткое название	Котировка закр., руб.	% изменения				
		1 день	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
ДагСб	0,174	-12,3	24	50	-22	-89
Магнит	6 170	-11,2	-11	-33	-43	-44
Славн-ЯНОС	23,50	-8,3	-16	-15	0	-24
МРСК СК	18,20	-6,7	-3	-6	-5	-25
Мегион-ап	350,0	-6,4	-6	-15	-9	-25
МРСК СЗ	0,055	-6,1	3	-10	-5	-3
КСБ	0,334	-5,9	6	-5	-3	-26
ТГК-2 ап	0,006	-4,6	-9	-5	57	115
ФСК ЕЭС	0,175	-4,4	5	5	3	-24
МГТС ап	1 443	-4,1	13	15	39	61

Источник: ММВБ, расчеты АК БАРС Финанс.

- Совет директоров **Татнефти** 30 января обсудит проведение годового собрания и новую дивидендную политику. В повестку дня, в частности, включены вопросы о новой редакции положения о дивидендной политике. Традиционно Татнефть направляла на выплату дивидендов 30% чистой прибыли по РСБУ, но по итогам 2016 года Татнефть впервые изменила уровень выплат, направив на дивиденды 49,4% чистой прибыли по МСФО или 50,6% чистой прибыли по РСБУ. Кроме того, в прошлом году впервые с 2004 г. Татнефть вернулась к выплате промежуточных дивидендов, и акционеры в декабре утвердили дивиденды за 9 месяцев в размере 27,78 рубля на все виды акций, в общей сложности 75% прибыли по РСБУ.
- Совет директоров ритейлера **О`Кей** (O`Key Group S.A.) утвердил выплату дивидендов за 2018 год в размере \$0,12367 на акцию. Дата закрытия реестра акционеров для получения дивидендов и дата выплат будут объявлены позже.
- Выплата **Алросой** спецдивидендов от продажи газовых активов не планируется, заявил заместитель министра финансов РФ Алексей Моисеев.

КАЛЕНДАРЬ

30 янв	Татнефть	Совет директоров рассмотрит новую дивидендную политику и определит дату ГОСА
1 фев	Северсталь	Финансовые результаты по МСФО за 2017 г.
6 фев	Газпром	День инвестора в Нью-Йорке
8 фев	Газпром	День инвестора в Лондоне
9 фев	Интер РАО	Финансовые результаты по РСБУ по итогам 2017 г.
19 фев	Алроса	Аукцион по газовым активам
28 фев	Сбербанк	Финансовые результаты по МСФО за 2017 г.
1 мар	Евраз	Финансовые результаты по МСФО за 2017 г.
1 мар	Интер РАО	Финансовые результаты по МСФО за 2017 г.
2 мар	Дикси групп	Финансовые результаты по МСФО за 2017 г.
7 мар	Юнипро	Финансовые результаты по МСФО за 2017 г.
15 мар	Алроса	Финансовые результаты по МСФО за 2017 г.
15 мар	Энел	Финансовые результаты по МСФО за 2017 г.
23 мар	Магнит	Финансовые результаты по МСФО за 2017 г.
23 мар	Лукойл	День инвестора

АК БАРС Банк (Казань)

Айдар Мухаметзянов
Директор департамента
инвестиционного бизнеса
т. +7 (843) 519-38-32
mai@akbars.ru

Дамир Вафин
Торговые операции
т. +7 (843) 519-38-32
dvafin@akbars.ru

Инвестиционная компания АК БАРС Финанс (Москва)

ДЕПАРТАМЕНТ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ

Наталья Кондратьева
Начальник департамента
доб. 165, 166; nkondrateva@akbf.ru

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ

Елена Василева-Корзюк
Начальник отдела
доб. 221; evasileva@akbf.ru

Рустам Аскарлов
Брокерское обслуживание
т. +7 (843) 519-39-58
askarovrr@akbars.ru

тел. +7 (495) 644-29-95
факс +7 (495) 644-29-96

Станислав Шумилов
Начальник отдела продаж и
управления ценными бумагами
доб. 229; SShumilov@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 противоречило 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.