

## ИТОГИ НЕДЕЛИ

После пяти недель роста, индекс ММВБ закончил прошедшую неделю снижением на 0,6% вслед за снижением мировых фондовых площадок и коррекцией цен на нефть (бренд -2,8% за неделю). Торги на российском фондовом рынке в начале недели проходили в красной зоне в ожидании новых санкций со стороны США. Однако доклад Минфина США, представленный 29 января 2018 года Конгрессу страны, содержал лишь список из 210 ключевых российских политических деятелей, олигархов и глав госорганизаций, а также правительство России в полном составе. Доклад прозванный «кремлевским» не является санкционным, его фигуранты в своем большинстве не попадают под санкции за исключением 22 человек из списка, отмеченных \* против которых были введены санкции ранее. Более того, включение в перечень не означает, что Минфин считает, что они соответствуют санкционным критериям, пояснил позднее Минфин США. Следовательно, доклад был составлен в основном «для галочки», никаким образом не ограничивает возможность ведения бизнеса лиц из списка, равно как и деятельность их компаний. В результате, на фондовом рынке РФ наблюдалась позитивная динамика в середине недели после публикации доклада.

В конце недели начавшаяся коррекция на азиатских рынках нашла продолжение на рынках Европы и США, где результаты крупных нефтегазовых компании оказались несколько хуже прогнозов. Вместе с тем, макро статистика по США вышла лучше прогнозов, что поддерживает ожидания о повышении ставок ФРС. Число рабочих мест в экономике США в январе увеличилось на 200 тыс., сильнее прогнозов рынка, тогда как безработица в прошлом месяце осталась на минимуме с декабря 2000 года в размере 4,1%. Ранее в среду на своем заседании ФРС оставила ставки в США без изменений, как и ожидалось, однако оценка инфляции была несколько увеличена, что закладывает базу для роста ставок в 2018 году, а первое повышение, скорее всего, будет объявлено на заседании 20-21 марта, когда будут подготовлены очередные экономические прогнозы отдельных членов FOMC. В результате риторики ФРС и неудовлетворительной отчетности, на фондовом рынке началась долгожданная коррекция, чему способствовал также рост доходности казначейских облигаций США до максимального уровня с января 2014 г. Отметим, что на текущий момент индекс S&P 500 торгуется с P/E 22,5, тогда как среднее значение показателя за последних 10 лет составляет 17,6, по нашим расчетам.

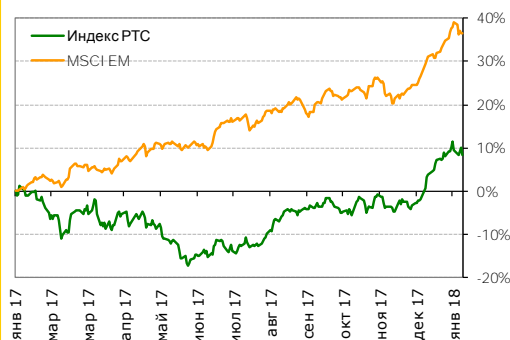
Фондовые индексы Западной Европы также завершили неделю резким снижением торги в пятницу и упали по итогам недели из-за противоречивой отчетности крупных компаний. В частности, Deutsche Bank зафиксировал убыток по итогам третьего года подряд и в результате акции крупнейшего банка Германии рухнули на 6,3% в пятницу. Deutsche Bank из-за изменений налогового законодательства в США списал 1,4 млрд евро в отчетности за IV квартал и получил чистый убыток в размере 2,18 млрд евро по сравнению с 1,89 млрд евро годом ранее.

Мы полагаем, что начавшаяся коррекция на западных рынках подтолкнет к фиксации прибыли и на российском рынке.

## НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

- Объем добычи нефти и газового конденсата в РФ в январе 2018 года снизился на 1,5% по сравнению с показателем аналогичного периода 2017 года и составил 46,306 млн тонн, по данным ЦДУ ТЭК. Среднесуточная добыча нефти в прошлом месяце составила 10,949 млн баррелей по сравнению с 11,111 млн баррелей годом ранее. В том числе, **Роснефть** в январе добыла 16,1 млн тонн нефти, **ЛУКОЙЛ** - 6,89 млн тонн, **Сургутнефтегаз** - 5,099 млн тонн, **Газпром нефть** - 3,24 млн тонн, **Татнефть** - 2,446 млн тонн, **Башнефть** - 1,621 млн тонн.
- **Татнефть** планирует в перспективе довести добычу сверхвязкой нефти (СВН) до 5 млн тонн в год, сообщил генеральный директор компании Наиль Маганов. Он напомнил, в 2017 году группой добыто около 29 млн тонн нефти в т.ч. добыча СВН составила 1,6 млн тонн. Глава компании не стал уточнять период, когда планируется выйти на показатель 5 млн тонн.
- **Северсталь** опубликовала сильную отчетность за IV квартал 2017 г. Компания увеличила показатель EBITDA по МСФО на 22,4% по сравнению с кварталом ранее, до \$754 млн. Значение показателя оказалось выше прогноза (\$720 млн по опросу Интерфакса). По итогам года EBITDA Северстали выросла на 34,9%, до \$2,58 млрд. Рентабельность по EBITDA в прошлом квартале увеличилась до 34,6% с 31,2% в третьем квартале. Выручка увеличилась на 10,4% по сравнению с третьим кварталом и составила \$2,18 млрд, что также оказалось выше прогнозов (\$2,136 млрд).

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          | 1 273          | -1,1        | 3,2    | 13,4   | 5,7   |
| Dow Jones          | 25 521         | -4,1        | 0,9    | 8,4    | 27,2  |
| S&P 500            | 2 762          | -3,9        | 0,7    | 6,7    | 20,2  |
| NASDAQ             | 7 241          | -3,5        | 1,5    | 7,0    | 27,8  |
| FTSE 100 (Лондон)  | 7 443          | -2,9        | -3,6   | -1,5   | 3,5   |
| CAC 40 (Париж)     | 5 365          | -3,0        | -1,9   | -2,8   | 11,2  |
| NIKKEI-225         | 23 275         | -1,5        | -4,4   | 0,6    | 19,9  |
| HANG SENG          | 32 602         | -1,7        | 4,7    | 12,8   | 39,5  |
| Shanghai Comp      | 3 462          | -2,7        | 2,8    | 3,4    | 11,1  |
| Bovespa (Бразилия) | 84 041         | -1,7        | 6,3    | 13,7   | 29,4  |

Российский рынок акций

| Индекс            | Значение закр. | % изменения |        |        |       |
|-------------------|----------------|-------------|--------|--------|-------|
|                   |                | 1 нед.      | 1 мес. | 3 мес. | 1 год |
| Индекс МосБиржи   | 2 282          | -0,6        | 2      | 9      | 2     |
| Газпром           | 144,0          | -2,2        | 4      | 13     | -4    |
| Роснефть          | 339,9          | -3,4        | 7      | 5      | -16   |
| Лукойл            | 3 797          | -0,6        | 5      | 18     | 11    |
| Сбербанк          | 257,3          | 4,2         | 7      | 31     | 46    |
| ВТБ               | 0,049          | -0,3        | -3     | -18    | -29   |
| Норильский никель | 11 496         | 0,7         | -2     | -1     | 13    |
| Северсталь        | 918,0          | -3,6        | 0      | 2      | -2    |
| РусГидро          | 0,728          | -4,3        | -5     | -14    | -34   |
| ФСК ЕЭС           | 0,176          | 1,9         | 6      | 7      | -30   |
| МТС               | 304,4          | -0,8        | 6      | 4      | 9     |
| Ростелеком        | 65,90          | 1,3         | 3      | -7     | -23   |

Источник: ММВБ, расчеты АК БАРС Финанс.

Сырьевой рынок

| Товар         | Цена, \$ | % изменения |        |        |       |
|---------------|----------|-------------|--------|--------|-------|
|               |          | 1 день      | 1 нед. | 1 мес. | 1 год |
| Brent         | 68,6     | -1,5        | -2,8   | 0,6    | 19,8  |
| WTI           | 65,5     | -0,5        | -1,0   | 5,8    | 20,7  |
| СПГ Henry Hub | 2,83     | -7,5        | -20,9  | -8,4   | 1,4   |
| Золото        | 1 345    | 0,5         | -0,6   | 1,1    | 9,8   |
| Платина       | 999      | 0,2         | -2,0   | 2,9    | -0,3  |
| Никель        | 13 435   | -4,0        | -1,6   | 6,5    | 29,2  |
| Медь          | 7 045    | -1,0        | -0,6   | -2,2   | 19,7  |
| Алюминий      | 2 210    | -0,7        | -2,1   | -2,4   | 20,8  |

- **Энел Россия** снизила полезный отпуск электроэнергии в 2017 г. на 3%, до 39,83 млрд кВт.ч. При этом продажи электроэнергии группой снизились на 3,7%, до 45,575 млрд кВт.ч. Продажи тепла сократились на 6,8%, до 5,2 млн Гкал. Несмотря на снижение операционных показателей, компания ожидает соответствия финансовых результатов ранее заявленным прогнозам: по итогам 2017 года компания рассчитывает получить чистую прибыль в размере 8,3 млрд руб., EBITDA - 17,3 млрд руб.

- ТАИФ 31 января направил в ЦБ РФ обязательную оферту на выкуп акций **НКНХ**. ТАИФ хочет докупить 297 493 215 обыкновенных акций НКНХ и 144 015 438 привилегированных. По последним данным, группа ТАИФ консолидировала 77,7908% голосующих акций НКНХ.

## ДИВИДЕНДЫ

- Совет директоров **Татнефти** утвердил изменения в Положение о дивидендной политике. При определении дивидендов, рекомендуемых для утверждения общим собранием акционеров, говорится в [сообщении](#). Целевым уровнем средств, направляемых на выплату дивидендов, является не менее 50% от чистой прибыли, определенной по РСБУ или МСФО, в зависимости от того, какая из них является большей. Как и ранее, помимо годовых дивидендов, Татнефть может предложить утвердить промежуточные дивиденды по итогам первого квартала, полугодия и девяти месяцев.
- Совет директоров **Северстали** рекомендовал выплатить дивиденды за IV квартал из расчета 27,72 руб. на акцию. Квартальная дивидендная доходность составит 3%. Рекомендованной датой, на которую составляется список акционеров для получения дивидендов, является 19 июня 2018 г.

## ОЖИДАЕМЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

- **ТМК** может привлечь около \$316-364 млн, разместив в ходе IPO своей североамериканской «дочки» IPSCO Tubulars Inc, говорится в сообщении ТМК. В ходе IPO планируется реализовать 23,25 млн акций IPSCO, из них 15,81 млн акций продаст ТМК, еще 7,44 млн акций - сама IPSCO. Диапазон цены - \$20-23. Общий объем IPO, таким образом, может составить \$465-535 млн.

## КАЛЕНДАРЬ ДИВИДЕНДОВ

| Эмитент              | Заккрытие реестра к выплате дивидендов | Дивиденды, руб. | Дивидендная доходность |
|----------------------|--|-----------------|------------------------|
| ФосАгро (3кв2017)    | <b>8 мар</b>                           | 21              | 0,9%                   |
| Северсталь (4кв2017) | <b>19 июн</b>                          | 27,72           | 3,0%                   |

Подробную таблицу по дивидендам [см. на сайте](#).

## КАЛЕНДАРЬ

|               |                  |  |
|---------------|------------------|--|
| <b>6 фев</b>  | <b>ММК</b>       | Финансовые результаты по МСФО за 2017 г.                 |
| <b>6 фев</b>  | <b>Газпром</b>   | День инвестора в Нью-Йорке                               |
| <b>7 фев</b>  | <b>Сбербанк</b>  | Финансовые результаты по РСБУ за январь 2018 г.          |
| <b>8 фев</b>  | <b>Газпром</b>   | День инвестора в Лондоне                                 |
| <b>9 фев</b>  | <b>Интер РАО</b> | Финансовые результаты по РСБУ по итогам 2017 г.          |
| <b>15 фев</b> | <b>Полус</b>     | Финансовые результаты по МСФО за 2017 г.                 |
| <b>15 фев</b> | <b>Яндекс</b>    | Финансовые результаты по US GAAP за 4 кв. и весь 2017 г. |
| <b>15 фев</b> | <b>Черкизово</b> | Финансовые результаты по МСФО за 2017 г.                 |
| <b>19 фев</b> | <b>Алроса</b>    | Аукцион по газовым активам                               |
| <b>22 фев</b> | <b>VEON</b>      | Финансовые результаты по МСФО за 2017 г.                 |
| <b>28 фев</b> | <b>Сбербанк</b>  | Финансовые результаты по МСФО за 2017 г.                 |
| <b>28 фев</b> | <b>Аэрофлот</b>  | Финансовые результаты по МСФО за 2017 г.                 |
| <b>1 мар</b>  | <b>Евраз</b>     | Финансовые результаты по МСФО за 2017 г.                 |
| <b>1 мар</b>  | <b>Интер РАО</b> | Финансовые результаты по МСФО за 2017 г.                 |

### Лидеры повышения на ММВБ за день

| Краткое название | Котировка закр., руб. | % изменения |        |        |        |       |
|------------------|-----------------------|-------------|--------|--------|--------|-------|
|                  |                       | 1 день      | 1 мес. | 3 мес. | 6 мес. | 1 год |
| ТГК-14           | 0,006                 | 6,4         | 18     | 44     | 67     | 82    |
| МРСК Сиб         | 0,126                 | 5,8         | 12     | -1     | 39     | 59    |
| Квадра-п         | 0,005                 | 5,7         | 17     | 1      | 32     | -7    |
| НКНХ             | 60,70                 | 5,1         | 16     | 24     | 18     | -18   |
| КузбТК           | 145,0                 | 4,3         | 10     | 12     | 6      | 51    |
| КрасОкт-1п       | 354,0                 | 4,2         | 0      | 14     | 21     | 178   |
| Сбербанк         | 263,2                 | 4,0         | 14     | 33     | 51     | 49    |
| МРСК ЦП          | 0,309                 | 3,9         | 5      | 2      | 19     | 103   |
| МордЭнСб         | 0,544                 | 3,8         | 8      | -18    | -16    | -7    |
| Таттел.          | 0,154                 | 3,7         | 8      | 6      | 8      | -4    |

### Лидеры понижения на ММВБ за день

| Краткое название | Котировка закр., руб. | % изменения |        |        |        |       |
|------------------|-----------------------|-------------|--------|--------|--------|-------|
|                  |                       | 1 день      | 1 мес. | 3 мес. | 6 мес. | 1 год |
| КамчатЭн ап      | 0,284                 | -20,0       | -12    | -13    | 100    | 24    |
| РОСИНТЕР         | 65,00                 | -10,1       | -17    | -22    | -5     | -20   |
| Уралкалий        | 116,7                 | -9,4        | -1     | -10    | -12    | -31   |
| Магнит           | 5 219                 | -9,2        | -21    | -31    | -47    | -47   |
| НМТП             | 8,510                 | -7,2        | 6      | -3     | 10     | 17    |
| Сургутнфгз       | 29,26                 | -5,1        | 3      | -1     | 5      | -10   |
| НЛМК             | 150,4                 | -5,1        | -1     | 10     | 14     | 22    |
| Росбанк          | 56,70                 | -5,0        | 4      | 0      | 9      | -19   |
| Сургутнфгз ап    | 29,82                 | -4,7        | 8      | 3      | 3      | -12   |
| РусГидро         | 0,732                 | -4,3        | 0      | -11    | -5     | -31   |

Источник: ММВБ, расчеты АК БАРС Финанс.

## АК БАРС Банк (Казань)

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

**Дамир Вафин**  
Торговые операции  
т. +7 (843) 519-38-32  
[dvafin@akbars.ru](mailto:dvafin@akbars.ru)

## Инвестиционная компания АК БАРС Финанс (Москва)

## ДЕПАРТАМЕНТ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ

**Наталья Кондратьева**  
Начальник департамента  
доб. 165, 166; [nkondrateva@akbf.ru](mailto:nkondrateva@akbf.ru)

## АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ

**Елена Василева-Корзюк**  
Начальник отдела  
доб. 221; [evasileva@akbf.ru](mailto:evasileva@akbf.ru)

**Рустам Аскарлов**  
Брокерское обслуживание  
т. +7 (843) 519-39-58  
[askarovrr@akbars.ru](mailto: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](mailto: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 гарантирует 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.