

ИТОГИ НЕДЕЛИ

Коррекция на мировых площадках не прошла мимо российского фондового рынка. Индекс S&P 500 упал на 4,1% в понедельник при этом снижение бумаг финансового сектора составило 5% на фоне ожидания увеличения ставок ФРС и роста доходности казначейских облигаций США в предыдущие недели. Следом за коррекцией на фондовом рынке США, азиатские рынки во вторник закрылись в красной зоне со снижением NIKKEI на 4,7%. В четверг вновь наблюдалось снижение, но в пятницу и по итогам недели фондовый рынок США упал на 6%.

Мы полагаем, что коррекция, которую мы наблюдаем в S&P 500 подошла к первым уровням сопротивления в районе 2580-2650. Можно предположить, что на этом коррекция закончится, но технически возможна и более глубокая коррекция на недельных и месячных интервалах, которая может продлиться до середины 2018 года или даже до конца 2019 г. с целью я в районе 2380-2420. Данные по инфляции в США, которые выходят в среду, 14 февраля, могут стать триггером новой волны коррекции, если инфляция превысит прогнозы.

На рынке нефти данные Минэнерго США показали очень резкий рост добычи нефти в США до 10,251 млн брл/сутки (средний расчет за неделю до 2 февраля) с 9,919 млн брл/сутки на предыдущей неделе. Таким образом, добыча увеличилась на 332 тыс брл/сутки за неделю, а увеличение относительно показателя годичной давности превысило 1,06 млн брл/сутки.

Кроме того, в пятницу данные Baker Hughes показал, что число буровых установок для добычи нефти в США увеличилось на 26 штук за неделю до 791, что предполагает дальнейший рост добычи. Резкий рост добычи в США ставит под сомнение будущее сделки ОПЕК+. При этом, в январе США уже вышли на уровень добычи существенно больше, чем добыча Саудовская Аравия (10,06 млн брл/с в январе). Страны ОПЕК продолжают терять рыночную долю, поэтому маловероятно, что участники ОПЕК+ пойдут на большее сокращение добычи нефти. Вместе с тем, рост добычи нефти в Северной Америке чреват увеличением переизбытка нефти на мировом рынке и снижением цен. За прошедшую неделю цена нефти Brent понизилась на 8,4%, до \$62,8 за брл, WTI подешевела на 9,6%, до \$59,2 за брл. Мы не исключаем, что нефть WTI может понизиться до 54-56 долларов, что подразумевает еще достаточно сильное падение на интервале нескольких месяцев с текущих уровней. Снижение цен на нефть на 3% в пятницу предвещает негативную динамику в начале торгов в понедельник на российском рынке.

Вместе с тем, снижение цен ряда акций достигло уровней, которые уже интересны к покупке. Акции РусАла скорректировались на 7,7% за неделю против снижения индекса Hang Seng на 9,6% и на фоне снижения цены алюминия на 3,9%. Мы полагаем, что продолжение коррекции дает хорошую возможность для покупки.

НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

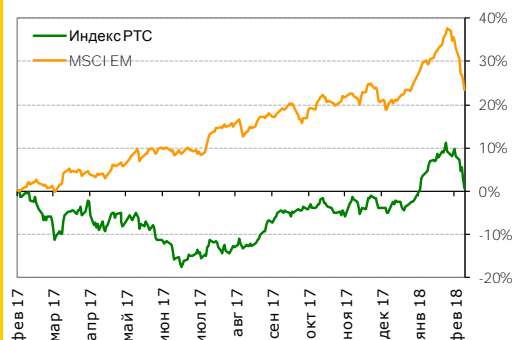
■ Чистая прибыль **Газпром нефти** по МСФО за 2017 год, как ожидается, увеличилась на 26,5%, до 253 млрд руб., говорится в сообщении компании. Ожидаемая скорректированная EBITDA за 2017 год - 551 млрд руб. (рост на 20,8%), ожидаемый положительный свободный денежный поток (FCF) - 65 млрд руб. Ожидается, что выручка Газпром нефти по итогам 2017 года составит 2 трлн руб., увеличившись более чем на 18%.

■ **Группа ММК** в IV квартале 2017 года получила EBITDA по МСФО в размере \$592 млн, что на 11% выше аналогичного показателя кварталом ранее. Результат группы превысил прогнозы, согласно которым ожидалось повышение до \$565 млн. Выручка группы в отчетном периоде упала на 3,2% и составила \$1,948 млрд. Чистая прибыль группы повысилась на 36%, до \$375 млн, тогда как аналитики прогнозировали увеличение этого показателя на 15,5%, до \$319 млн. Общий долг компании на конец 2017 года составил \$544 млн по сравнению с \$500 млн на конец 2016 г. Чистый долг на конец года был отрицательным.

Группа ММК планирует увеличить производство в 2018 году на основной площадке в РФ на 2%, заявил директор по экономике Андрей Еремин. Капитальные затраты Магнитогорского меткомбината в 2018 г. могут составить около \$700 млн.

■ **Норникель** и Русская платина будут вместе разрабатывать на Таймыре месторождения платиноидов, а также никеля и меди. За право обладать ими нынешние партнеры спорили шесть лет назад. Соглашение об этом 7 февраля подписали президент Норникеля Владимир Потанин и президент Русской платины Муса Бажаев. Совокупные инвестиции оцениваются в 250 млрд рублей.

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	1 186	-6,8	-6,0	2,5	1,9
Dow Jones	24 191	-5,2	-6,2	3,3	19,3
S&P 500	2 620	-5,2	-6,0	1,4	13,1
NASDAQ	6 874	-5,1	-5,3	1,8	19,9
FTSE 100 (Лондон)	7 092	-4,7	-8,8	-4,6	-2,3
CAC 40 (Париж)	5 079	-5,3	-7,9	-5,6	5,2
NIKKEI-225	21 383	-8,1	-9,6	-5,7	10,3
HANG SENG	29 507	-9,5	-5,4	2,1	26,1
Shanghai Comp	3 130	-9,6	-7,7	-7,8	-1,0
Bovespa (Бразилия)	80 899	-3,7	2,0	12,1	22,3

Российский рынок акций

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	1 год
Индекс МосБиржи	2 197	-3,7	-3	1	2
Газпром	135,6	-5,9	-6	2	-4
Роснефть	324,6	-4,5	0	-1	-14
Лукойл	3 618	-4,7	-7	8	11
Сбербанк	250,1	-2,8	5	15	51
ВТБ	0,047	-4,3	-8	-22	-31
Норильский никель	11 101	-3,4	-4	-3	10
Северсталь	907,0	-1,2	-6	3	0
РусГидро	0,731	0,4	-5	-14	-33
ФСК ЕЭС	0,171	-2,7	4	4	-33
МТС	294,0	-3,4	0	0	8
Ростелеком	65,90	0,0	2	-8	-23

Источник: ММВБ, расчеты АК БАРС Финанс.

Сырьевой рынок

Товар	Цена, \$	% изменения			
		1 день	1 нед.	1 мес.	1 год
Brent	62,8	-3,1	-8,4	-9,3	11,8
WTI	59,2	-3,2	-9,5	-6,9	11,1
СПГ Henry Hub	2,66	-2,2	-6,0	-9,2	-4,7
Золото	1 315	0,3	-2,3	-0,6	7,8
Платина	972	-0,1	-2,7	-2,6	-3,5
Никель	12 970	-1,3	-3,5	2,2	26,2
Медь	6 755	-1,3	-4,1	-4,9	16,0
Алюминий	2 123	-2,2	-3,9	-1,4	14,8

■ Чистая прибыль **Интер РАО** по РСБУ по итогам 2017 года сократилась в сравнении с 2016 годом более чем в шесть раз, до 15,7 млрд руб. Выручка снизилась на 5,1%, до 41 млрд руб., себестоимость увеличилась на 3,8%, до 32,9 млрд руб. Чистый долг компании на конец 2017 г. составляет 50,1 млрд руб. против 41,7 млрд руб. на конец 2016 г.

■ **КАМАЗ** в 2017 году увеличил продажи в 2017г на 10,8%, реализовал 38 159 автомобилей. По итогам 2017 года на рынке России КАМАЗ реализовал 33121 грузовик, что на 17,4% больше по сравнению с 2016 годом, в том числе полной массой свыше 14 тонн - 32 330 штук, среднетоннажных автомобилей полной массой 8-14 тонн - 791 штуку.

ДИВИДЕНДЫ

■ Совет директоров **ММК** рекомендовал выплатить дивиденды за IV квартал 2017 года в размере 80,6 коп. на акцию. По итогам III квартала 2017 года компания выплатила 1,111 руб. на акцию. Дата, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов, будет установлена после принятия решения о созыве годового общего собрания акционеров ММК.

■ **Газпром нефть** будет рассматривать возможность увеличения доли направляемой на дивиденды чистой прибыли, возможно, даже до прохождения пика инвестиций в нефтепереработку, сообщил CFO компании Алексей Янкевич. Он также сказал, что компания намерена продолжать практику выплат промежуточных дивидендов, которая прекращалась во время низких цен на нефть. Газпром нефть считает реалистичным в будущем увеличить дивиденды до 20 рублей на акцию к 2020 г., заявил финансовый директор компании Алексей Янкевич.

ОЖИДАЕМЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

■ Североамериканская «дочка» **ТМК IPSCO Tubulars** перенесла сроки проведения IPO в связи со сложившимися рыночными условиями, говорится в сообщении IPSCO. Компания IPSCO в конце января объявила параметры предстоящего IPO, исходя из которых ТМК могла привлечь по итогам сделки около \$316-364 млн. Сделка проходила в США, компания планировала получить листинг на Нью-йоркской бирже.

■ SPO ритейлера **Детский мир**, не состоявшееся в декабре прошлого года из-за обеспечительных мер в рамках судебного процесса между Роснефтью и АФК Система, может пройти уже в марте, сообщил основной владелец Системы Владимир Евтушенков. По его словам, объем сделки может быть больше, чем он был в декабре. В декабре 2017 г. в рамках SPO Система и Российско-китайский инвестиционный фонд разместили 6,3% акций Детского мира на 4,2 млрд руб., однако уже на стадии расчетов с инвесторами сделка была отменена из-за ареста активов АФК в рамках спора с Роснефтью.

КАЛЕНДАРЬ ДИВИДЕНДОВ

Эмитент	Заккрытие реестра к выплате дивидендов	Дивиденды, руб.	Дивидендная доходность
ФосАгро (3кв2017)	8 мар	21	0,9%
Северсталь (4кв2017)	19 июн	27,72	3,1%
ММК (4кв2017)	н.д.	0,806	1,8%

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

КАЛЕНДАРЬ

15 фев	Полюс	Финансовые результаты по МСФО за 2017 г.
15 фев	Яндекс	Финансовые результаты по US GAAP за 4 кв. и весь 2017 г.
15 фев	Черкизово	Финансовые результаты по МСФО за 2017 г.
19 фев	Алроса	Аукцион по газовым активам
20 фев	НЛМК	Финансовые результаты по МСФО за 2017 г.
22 фев	VEON	Финансовые результаты по МСФО за 2017 г.
28 фев	Сбербанк	Финансовые результаты по МСФО за 2017 г.
28 фев	Аэрофлот	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.

Лидеры повышения на ММВБ за день

Краткое название	Котировка закр., руб.	% изменения				
		1 день	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
КСБ	0,322	7,8	9	9	4	-24
Башнефть ап	1 443	5,4	8	-4	24	7
Ростов ЭС	0,347	5,2	7	25	25	8
ВолгЭнСб-п	0,980	5,1	8	7	5	-25
М.видео	444,0	5,0	7	5	9	18
Аэрофлот	137,5	4,3	-7	-15	-33	-22
НижгорСб-п	635,0	4,1	-1	-3	-21	-12
Акрон	4 229	2,9	6	14	28	22
ТамбЭнСб-п	0,136	2,6	6	-2	6	15
ВолгЭнСб	1,020	2,4	5	7	12	-27

Лидеры понижения на ММВБ за день

Краткое название	Котировка закр., руб.	% изменения				
		1 день	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
ОМЗ-ап	1 680	-14,6	-8	-7	-12	-18
ДагСб	0,144	-12,2	4	35	-42	-87
КамчатЭн ап	0,250	-10,4	-24	-26	77	16
НижгорСб	965,0	-9,4	-30	7	-1	-2
Квадра-п	0,004	-8,4	3	-14	19	-12
Якутскэнрго	0,240	-8,1	-8	-17	-8	-19
ДВМП	7,070	-8,1	13	3	96	94
РБК	5,500	-7,9	-9	-19	-29	-35
Квадра	0,004	-7,6	19	19	39	1
Мечел	135,9	-7,3	-14	-9	-14	-26

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

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 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.