

СОБЫТИЕ НЕДЕЛИ

В пятницу США ужесточили санкции, включив в стационарный список (SDN list) несколько состоятельных физических лиц, подконтрольные им компании, а также руководителей госкомпаний и банков. Ограничения приняты в связи с законом CAATS (О противодействии противникам США посредством санкций), который предусматривает меры против России за предполагаемое вмешательство в выборы в США, а также за ситуацию на Украине и в Сирии. Среди компаний в черном списке оказались **РусАл** и En+. Граждане США должны будут прекратить коммерческие отношения с фигурантами списка, в том числе продать принадлежащие им акции и облигации.

В **разъяснениях** Минфина США сказано, что замораживаются все активы, принадлежащие физическим и юридическим лицам из черного списка (SDN list) и подпадающие под юрисдикцию США, а гражданам США вообще запрещены любые операции с лицами и компаниями из списка.

На наш взгляд, для РусАла эффект от санкций очень существенен. Во-первых, прямое воздействие связано со снижением выручки из-за аннулирования контрактов в США. В 2017 г. выручка РусАла в США составила \$1,44 млрд, по информации в МСФО РусАла. Доля США в выручке РусАла значительна и составляет 14,4%.

Во-вторых, можно предположить, что санкции приведут к прекращению контрактов с рейтинговыми агентствами большой тройки, а также с платформой Bloomberg, что может привести к существенному удорожанию обслуживания долга, а возможно и к затруднениям с операциями по евробондам РусАла. Основание для данного предположения - ранее включение Мостотреста в SDN list привело к снятию информации о компании и невозможности совершения сделок в системе Bloomberg. В краткосрочном плане риски рефинансирования долга невелики (размер краткосрочного долга по состоянию на конец 2017 г. (\$735 млн) полностью покрывается денежными средствами на балансе (\$831 млн). пик в погашении долга наступает только в 2020 г. когда РусАлу предстоит рефинансировать долг на сумму \$2,9 млрд. Однако снижение капитализации компании приведет к ряду margin calls.

В пятницу котировки РусАла на Московской бирже упали на 17,7% до 28,31 руб., En+ понизились на 18,7%, до 578 руб. Сегодня РусАл предупредил, что его включение в SDN list США может привести к техническим дефолтам в отношении ряда его кредитных обязательств. Компания считает высоковероятным, что санкции окажут существенный негативный эффект на ее бизнес и перспективы его развития.

В среднесрочной перспективе обслуживание долга РусАла (общий долг \$8,5 млрд, при EBITDA -\$2,1 млрд) подорожает из-за ограничения потенциального круга банков-контрагентов и инвесторов, а также из-за возможной утраты рейтингов.

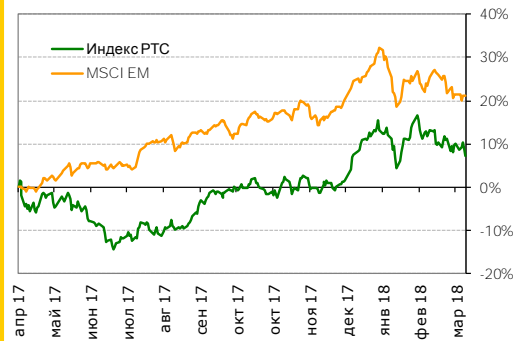
Кроме того, в пояснениях Минфина США говорится, что „лица, не являющиеся гражданами США, могут столкнуться с санкциями за сознательное облегчение значительных транзакций от имени заблокированных сегодня лиц или организаций“. Данная фраза на наш взгляд угрожает существенной изоляцией не только лиц и компаний из санкционного списка, но также и их контрагентов за пределами США. В частности, крупнейшие российские банки являются кредиторами РусАла и пока не известна их позиция.

В информации Казначейства США поясняется, что у контрагентов санкционных компаний есть два месяца (до 5 июня 2018 года), чтобы завершить или отменить ранее заключенные с ними сделки. Это касается в том числе, En+, Базового элемента, группы ГАЗ, Реновы и РусАла. Запрет касается импорта продукции, услуг и технологий в США. Сделки, необходимые для передачи прав на акции и долговые обязательства РусАла, группы ГАЗ и En+, должны быть закрыты до 7 мая.

Вместе с тем, список бизнесменов и главы госкомпаний на наш взгляд выглядит весьма произвольным, что оставляет возможность дополнения. Такая произвольность создает ожидания о дальнейших санкциях и ограничение деловых контактов на опережение, еще до введения санкций к прочим компаниям. Так что не имеет значения, «по ком звонит колокол», финансовая изоляция стала на шаг ближе для всех.

Позиция МИД, озвученная поздно в пятницу, гласит, что «никакие меры давления не свернут Россию с избранного курса». Ведомство заявляет, что не оставит «нынешний и любой новый антироссийский выпад без жесткого ответа».

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	1 236	-1,0	-4,9	-0,6	9,8
Dow Jones	23 933	-0,7	-5,5	-5,7	15,9
S&P 500	2 604	-1,4	-6,5	-5,3	10,6
NASDAQ	6 915	-2,1	-8,5	-3,5	17,6
FTSE 100 (Лондон)	7 184	1,8	-0,6	-7,1	-2,3
CAC 40 (Париж)	5 258	1,8	-0,3	-4,8	2,4
NIKKEI-225	21 568	0,5	1,0	-9,1	16,1
HANG SENG	29 845	-0,8	-2,6	-2,6	24,5
Shanghai Comp	3 131	-1,2	-3,9	-7,7	-4,3
Bovespa (Бразилия)	84 820	-0,6	-1,8	7,6	31,3

Российский рынок акций

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	1 год
Индекс МосБиржи	2 281	0,5	-2	2	12
Газпром	141,5	-0,6	1	1	10
Роснефть	319,6	1,8	2	1	-5
Лукойл	3 939	-0,6	4	9	32
Сбербанк	256,8	1,3	-6	7	59
ВТБ	0,055	7,2	-2	9	-16
Норильский никель	10 733	-0,3	-3	-8	19
Северсталь	890,2	2,0	0	-5	6
РусГидро	0,753	-2,1	-3	-1	-20
ФСК ЕЭС	0,181	-0,2	2	10	2
МТС	293,0	-0,4	-7	4	4
Ростелеком	67,45	-0,4	-1	5	-13

Источник: ММВБ, расчеты АК БАРС Финанс.

Сырьевой рынок

Индекс	Цена, \$	% изменения			
		1 день	1 нед.	1 мес.	1 год
Brent	67,1	-1,8	-4,5	3,0	22,1
WTI	62,1	-2,3	-4,4	0,5	19,3
СПГ Henry Hub	2,82	0,4	0,4	2,5	-9,3
Золото	1 324	-0,5	-0,3	0,9	5,3
Платина	910	-0,5	-2,3	-3,3	-4,5
Никель	13 270	-0,4	-0,2	-3,0	31,6
Медь	6 769	-0,7	0,8	-3,4	15,6
Алюминий	2 042	1,6	1,9	-4,9	4,6

ИТОГИ НЕДЕЛИ

На внешнем рынке неделя началась снижением на фондовых рынках на опасениях торговых войн между США и Китаем, которые потенциально могут привести к росту инфляции и несколько более жесткой денежно-кредитной политики ФРС. В середине недели аппетит к риску восстановился, однако в пятницу утром новая волна ограничений свободной торговли привела к снижению на фондовых площадках США и Западной Европы. В четверг Дональд Трамп дал указание торговому представителю США подготовить план введения пошлин на товары китайского экспорта общей стоимостью \$100 млрд в дополнение к предыдущим мерам. Ранее США обнародовали план введения 25%-ной пошлины для товаров китайского экспорта на общую сумму порядка \$50 млрд в год. Таким образом, более трети экспорта Китая в США может попасть под увеличение пошлин.

Рынок акций РФ в пятницу понизился на 0,7% на фоне новой волны падения мировых рынков, а также на новостях о новых санкциях. Среди лидеров снижения за неделю оказались РусАл и En+.

Акции Россетей оказались среди лидеров роста в пятницу, они позитивно отреагировали на публикацию отчёта компании по МСФО за 2017 год, согласно которой выручка выросла на 5,3%, с 901 млрд до 948,3 млрд рублей. EBITDA увеличилась на 18,3%, до 313,7 млрд рублей, чистая прибыль - на 39,5%, до 137,1 млрд рублей. Чистый денежный поток от операционной деятельности Россетей достиг 212,4 млрд руб. Долг Россетей в прошлом году не изменился существенно, составив 558 млрд рублей.

Нефть подешевела в пятницу и завершает неделю снижением на опасениях, что эскалация напряженности в торговых вопросах между США и Китаем приведет к сокращению темпов роста мировой экономики, что ухудшит спрос на топливо. Цена WTI понизилась на \$1 за неделю, до \$62. Нефть Brent подешевела на \$0,5, до \$67,1 за баррель.

НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

- Чистая прибыль **Газпрома** по РСБУ в 2017 г. упала более чем в 4 раза, до 100,3 млрд рублей с 411,4 млрд руб. в 2016 году. Ранее зампред правления Газпрома Андрей Круглов сообщил, что в отчетности 2017 года может быть создан резерв по сумме \$2,6 млрд, которые Стокгольмский арбитраж обязал выплатить Нафтогазу Украины. Выручка Газпрома выросла на 9,6%, до 4,3 трлн руб. Мы полагаем, что компания будет придерживаться заявлениям о неизменности дивидендов и ожидаем, что дивиденды за 2017 г. составят 8,04 руб. на акцию (дивидендная доходность 5,7%). Отсечка по дивидендам ожидается в середине июля.
- **Газпром** в марте 2018 г. увеличил добычу по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 21% до примерно 46,5 млрд куб. м, на фоне затяжных мартовских холодов, которые обеспечили сильный рост спроса на газ как на внешнем, так и на внутреннем рынке. В целом за 1 кв. Газпром добыл 133,8 млрд куб. м (+5,4% г./г.)
- Скорректированный чистый убыток по МСФО **АФК Системы** за IV квартал 2017 г. составил 1,6 млрд рублей против 6,2 млрд рублей за аналогичный период 2016 года. Выручка Системы по итогам IV квартала 2017 года достигла 198,6 млрд рублей, что на 8,4% больше аналогичного показателя 2016 г., показатель OIBDA за отчетный период повысился на 13,8%, до 47,3 млрд руб. и превзошел прогнозы (46,7 млрд по опросу Интерфакса). Рентабельность скорректированной OIBDA выросла до 23,8% с 21,8% в IV квартале 2016 года.
- **VEON** отозвал оферту по выкупу до 42,31% акций Global Telecom Holding SAE (GTH, владеет долями в мобильных операторах в Алжире, Пакистане и Бангладеш) у миноритарных акционеров. Компания планировала выкупить 1 997,6 млн акций GTH, которые обращаются на Египетской фондовой бирже (EGX) по цене 7,9 египетских фунтов (\$0,45) за бумагу.

ОЖИДАЕМЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

- **Группа Черкизово** объявила о намерении провести предложение своих обыкновенных акций с листингом на Московской бирже. Группа ранее провела делистинг с Лондонской биржи. В рамках re-IPO часть своего пакета продадут существующие акционеры компании, включая MB Capital Europe Ltd, представляющая интересы основателей и владельцев группы (семья Бабаевых/Михайловых). Сейчас у MB Capital Europe 82,52% акций компании, еще 6,63% владеет «дочка» Черкизово - АПК «Михайловский», 8,01% у испанской Grupo Corporativo Fuertes, free float равен 2,35%. Количество существующих акций в рамках размещения будет определено в процессе формирования книги заявок. Сама компания продаст весь квазиконтрольный пакет.

Лидеры повышения на ММВБ за день

Краткое название	Котировка закр., руб.	% изменения				
		1 день	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
КСБ ап	0,208	10,1	6	-5	-13	-33
ВТБ	0,055	7,2	5	10	-10	-16
КамчатЭн ап	0,215	7,0	9	-33	-25	11
Арсатера	3,450	6,2	-4	1	3	6
ЧТПЗ	190,0	6,1	19	46	76	42
НижгорСб	1 505	5,6	32	9	32	75
Газпрнефть	312,1	5,5	6	28	37	48
ЧелябЭС ап	0,125	5,0	3	-3	-3	-3
ТГК-14	0,005	5,0	4	5	25	65
ТамбЭнСб-п	0,128	4,9	-8	-4	-15	-35

Лидеры понижения на ММВБ за день

Краткое название	Котировка закр., руб.	% изменения				
		1 день	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
ДВМП	5,200	-22,4	-26	-16	-20	59
РусАл	28,31	-19,9	-25	-34	-37	-5
En+	583,5	-17,6	-18	-26	н.д.	н.д.
ЗМЗ-ап	21,55	-16,5	45	61	70	54
КрасОкт-1п	363,0	-15,8	8	-4	8	-13
СамарЭн	0,337	-11,8	21	23	29	20
КоршГОК	82 600	-9,0	-8	-13	23	-12
КузбТК	144,5	-8,5	-2	7	24	38
Черкизово	1 200	-8,4	-7	11	-7	43
Возрожд	389,5	-8,0	-17	-22	-31	-47

Источник: ММВБ, расчеты АК БАРС Финанс.

КАЛЕНДАРЬ

10 апр	Алроса	Операционные результаты за март 2018 г.
12 апр	Детский мир	Операционные результаты за 1 кв. 2018 г.
13 апр	НЛМК	Операционные и финансовые результаты за 1 кв. 2018 г.
16 апр	ВТБ	Наблюдательный совет рассмотрит рекомендации по дивидендам
19 апр	Evraz	Операционные результаты за 1 кв. 2018 г.
19 апр	X5 Retail Group	Операционные результаты за 1 кв. 2018 г.
19 апр	Лента	Операционные результаты за 1 кв. 2018 г.
23 апр	Магнит	Операционные результаты за 1 кв. 2018 г.
23 апр	Русатом	Финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2018 г.

ДИВИДЕНДЫ

- **Россети** по закону не смогут заплатить дивиденды за 2017 г. из-за убытка по РСБУ, заявил замгендиректора компании по экономике Оксана Шатохина. Компания планировала заплатить дивиденды за 2017 г. на уровне 2016 г., но из-за убытка по РСБУ не сможет это сделать. В пятницу замминистра энергетики Вячеслав Кравченко пообещал, что Россети заплатят дивиденды за 2017 г. Но пока директивы правительства на эту тему не было.
- **РусГидро** ожидает увидеть в директиве по дивидендам за 2017 г. предложение по выплате из расчета 50% от прибыли по МСФО, сообщил глава компании Николай Шульгинов. Подход к определению дивидендной базы РусГидро будет определен к концу мая, заявлял ранее член правления компании Джордж Рижинашвили. В конце 2017 г. Н.Шульгинов говорил, что компания не планирует наращивать дивидендные выплаты, считает свою дивидендную политику сбалансированной.
- **Группа Черкизово** планирует изменить дивидендную политику. Предполагается, что размер выплачиваемых ежегодно дивидендов составит не менее 50% чистой прибыли по МСФО за предыдущий год (с поправкой на чистые изменения справедливой стоимости биологических активов и сельскохозяйственной продукции) при условии, что компания сохранит соотношение чистого долга к скорректированной EBITDA на уровне ниже 2,5x в среднесрочной перспективе и будет способна проводить и финансировать свои будущие затраты на операционную деятельность, развитие и/или стратегические приобретения.
- Совет директоров **ЧТПЗ** рекомендовал акционерам на годовом собрании принять решение выплатить дивиденды по итогам 2017 года в размере 11,56 руб. на одну обыкновенную акцию. Годовое собрание ЧТПЗ назначено на 27 апреля.
- **АФК Система** считает "маловероятными" выплаты финальных дивидендов за 2017 год на уровне дивидендной политики, следует из слов главы АФК Андрея Дубовскова. Вместе с тем, он заявил, что дивидендные выплаты за год возможны, конкретные цифры будут обсуждаться на совете директоров корпорации, который состоится в мае.
- Наблюдательный совет **банка Санкт-Петербург** рекомендовал акционерам утвердить дивиденды за 2017 год в размере 1,62 руб. на обыкновенную акцию, 0,11 руб. - на привилегированную. На выплату дивидендов в целом планируется направить 811,5 млн рублей.
- **Т Плюс не** планирует выплачивать дивиденды за 2017-2018 гг., сообщил глава компании Денис Паслер.

Елена Василева-Корзюк, evasileva@akbars.ru

КАЛЕНДАРЬ ДИВИДЕНДОВ

Эмитент	Заккрытие реестра к выплате дивидендов	Дивиденды, руб.	Дивидендная доходность
Globaltrans (2п.2017+ спец.)	23 апр	44,85	6,3%
Новатэк (2п2017)	3 май	8	1,0%
Polymetal (2п2017), в \$	11 май	0,3	2,9%
Московская биржа (2п2017)	15 май	5,47	4,7%
X5 Retail Group	23 май	79,5	3,9%
Трансконтейнера (2017)	28 май	293,04	5,9%
Северсталь (4кв2017)	19 июн	27,72	3,1%
НЛМК (4кв2017)	20 июн	3,36	2,2%
Интер РАО (2017)	20 июн	0,130383142	3,3%
ММК (4кв2017)	н.д.	0,806	1,8%

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

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.