

ИТОГИ НЕДЕЛИ

Российский фондовый рынок уверенно подрос на прошлой неделе и протестировал уровень 2380 пунктов, максимального значения за всю историю. По итогам недели индекс МосБиржи составил 2360,3 пункта, тем самым за неделю прирост индекса составил 1,7%. Драйверами роста выступили затихающие ожидания новых санкций, а также высокие цены на нефть. Цена на нефть подобралась к отметке \$80 за баррель в середине недели на фоне увеличения ураганной активности у восточного побережья США. Так как угроза урагана Флоренс уже сошла на нет, мы ожидаем стабилизации цен на нефть в диапазоне \$73–80 за баррель Brent в предстоящие недели. Ряд компаний обсудили планы развития в рамках Восточного экономического форума (см ниже), что также в целом оказало позитивное воздействие на котировки бумаг.

Президент США Дональд Трамп на прошлой неделе подписал указ, предусматривающий санкции в отношении иностранных правительств и организаций за вмешательство в американские выборы или причастность к подобному вмешательству. В качестве ответных мер в документе предлагается использовать заморозку активов и ограничение доступа к финансовым учреждениям США. Минфин и госдепартамент могут самостоятельно вводить отдельные ограничительные меры в связи с возможным вмешательством в американские выборы. Согласно постановлению, американская разведка в течение 45 дней после проведения выборов должна будет подготовить отчет о том, были ли выявлены признаки иностранного вмешательства. Впоследствии отчет будет направлен в Минюст США, а также департамент национальной безопасности, которые также в 45-дневный срок будут определять необходимость введения санкций.

Так как данное постановление носит весьма условный характер и не вводит конкретные ограничения против участников российского фондового рынка, на Московской бирже наблюдалось постепенное восстановление котировок бумаг, просевших из-за угрозы ужесточения санкций. В лидеры роста вошли и акции **Сбербанка**, которые прибавили 7,9% за неделю.

В конце недели ЦБ РФ впервые с декабря 2014 года повысил ключевую ставку на 0,25 п.п., до 7,5% годовых для ограничения инфляционных рисков из-за курсовой волатильности и предстоящего увеличения НДС.

Регулятор также принял решение продлить приостановку покупки иностранной валюты на внутреннем рынке в рамках реализации механизма бюджетного правила до конца декабря 2018 года. Решение о возобновлении регулярных покупок иностранной валюты на внутреннем рынке в рамках выполнения механизма бюджетного правила будет приниматься с учетом фактической обстановки на финансовых рынках, отмечается в сообщении ЦБ РФ.

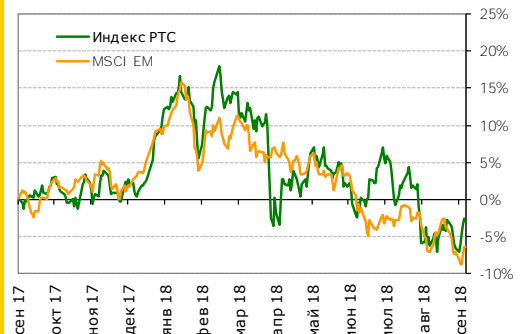
Оба решения привели к укреплению курса рубля ниже 68 руб./долл. Однако, так как слабость рубля в последнее время коренится не в отсутствии решимости руководства ЦБ РФ, а в угрозе новых санкций и в оттоке капитала из развивающихся стран с целом, к концу пятницы укрепление рубля оказалось более скромным.

Отметим, что торговое сальдо в 4-квартале сезонно является существенно сильнее предыдущих двух кварталов, поэтому откладывание покупок валюты для Минфина существенно подержит курс рубля. Если не будут введены новые санкций со стороны США и/или ЕС, мы полагаем, что курс рубля может вернуться к отметке 63 руб./доллар в ближайшие месяцы.

Смягчение санкций против РусАла. В пятницу OFAC (подразделение Минфина США, отвечающее за правоприменение в области санкций) опубликовал разъяснения, которые по нашим оценкам практически разрешают торговые операции с РусАлом в объеме до введения санкций, что может оказать существенное позитивное воздействие на компанию.

OFAC разъяснил значение термина maintenance (сохранение) из лицензий, разрешающих бизнес-операции с компаниями Олега Дерипаски на срок до 23 октября. Не являются нарушением любые операции, традиционно необходимые для выполнения обязательств в рамках заключенных до 6 апреля контрактов - при условии, что объем этих операций не отличается от исторически сложившегося до введения санкций. Разрешение на maintenance также предусматривает возможность заключать контракты на период после истечения лицензий (23 октября), если они соответствуют основному «историческому» требованию, следует из разъяснения. OFAC будет рассматривать историю сделок между контрагентом, или посредником, и РусАлом до 6 апреля 2018 года, оценивая, соответствует ли операция прежней практике.

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	1 095	4,2	3,7	-2,3	-2,9
Dow Jones	26 155	0,9	1,9	4,2	17,5
S&P 500	2 905	1,2	1,9	4,5	16,2
NASDAQ	8 010	1,4	2,5	3,4	24,2
FTSE 100 (Лондон)	7 304	0,4	-3,4	-4,3	1,2
CAC 40 (Париж)	5 353	1,9	0,1	-2,7	2,7
NIKKEI-225	23 095	3,5	3,7	1,1	16,0
HANG SENG	27 286	1,2	-1,0	-11,1	-3,1
Shanghai Comp	2 682	-0,8	-0,6	-12,2	-20,9
Bovespa (Бразилия)	75 429	-1,3	-0,8	6,6	-0,4

Российский рынок акций

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	1 год
Индекс МосБиржи	2 360	1,7	5	6	15
Газпром	152,2	2,3	8	10	24
Роснефть	441,4	0,4	4	15	38
Лукойл	4 604	-0,4	5	14	55
Сбербанк	188,7	7,9	0	-10	0
ВТБ	0,040	1,8	-8	-10	-35
Норильский никель	11 525	2,9	7	4	21
Северсталь	1 087,0	2,8	7	5	19
РусГидро	0,624	0,6	0	-10	-23
ФСК ЕЭС	0,163	3,9	7	-10	-6
МТС	266,0	3,9	7	-6	-8
Ростелеком	68,56	3,0	-1	0	3

Источник: ММВБ, расчеты АК БАРС Финанс.

Сырьевой рынок

Товар	Цена, \$	% изменения			
		1 день	1 нед.	1 мес.	1 год
Brent	78,1	-0,1	1,6	8,9	40,7
WTI	69,0	0,6	1,8	4,9	38,6
СПГ Henry Hub	2,91	-1,7	1,0	-3,6	-4,2
Золото	1 207	0,1	0,4	1,5	-9,7
Платина	808	0,7	2,3	2,1	-18,6
Никель	12 655	0,4	2,4	-5,7	13,0
Медь	5 973	-1,0	0,7	-1,2	-8,1
Алюминий	2 043	-1,0	-1,3	-1,3	-2,6

НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

- Планы по строительству Восточного нефтехимического комплекса (ВНХК) **Роснефти** сохраняются, готовится план участия государства в поддержке проекта, сообщил вице-премьер полномочный представитель президента России в ДФО Юрий Трутнев. Обеспечение нефтью ВНХК планируется за счет поставок по отводу от трубопроводной системы ВСТО. Предварительная оценка суммы средств, необходимых для реализации проекта ВНХК в три очереди, включая инвестиции в строительство инфраструктурных объектов, составляет около 1,5 трлн рублей (в т.ч. в первую и вторую очереди - около 800 млрд руб.). Ранее сообщалось, что проектная мощность первых двух очередей составит 12 млн тонн в год по нефтепереработке (к 2029 г.) и 3,4 млн тонн в год по нефти и нефтехимии (к 2026 году) по сырью.
- Серный проект **Норникеля** стоимостью более \$2,5 млрд может претендовать на господдержку в рамках ведущейся сейчас в правительстве дискуссии о стимулировании инвестиционной компании, сообщил основной владелец и президент ГМК Владимир Потанин. В понедельник, 10 сентября, был дан старт Серному проекту (установке оборудования по улавливанию диоксида серы) на Медном заводе.
- **Полюс** планирует в 2018 г. произвести на месторождении Наталка 5 тонн золота, сообщил глава компании Павел Грачев. Плановая мощность Наталки - 13 тонн золота. Компания рассматривает возможность в ближайшие годы увеличить ее примерно на 10%, до 15 тонн без строительства дополнительных корпусов, сообщил П.Грачев.
- Агентство Standard & Poor's Global Ratings повысило долгосрочные рейтинги **VEON Ltd.** по обязательствам в национальной и иностранной валютах с «BB» до «BB+» после завершения пересмотра. Прогноз рейтингов – «стабильный». Рейтинги VEON были помещены на пересмотр с возможностью повышения в начале июля. Повышение рейтинга связано с продажей доли участия VEON в итальянском операторе Wind Tre.
- **Аэрофлот** и Объединенная авиастроительная корпорация в ходе Восточного экономического форума-2018 подписали соглашение на поставку 100 новых региональных самолетов Sukhoi Superjet 100. Поставки самолетов ожидаются в период с 2019 по 2026 гг. Лайнеры будут поставлены в двухклассной компоновке - 12 мест в салоне бизнес-класса и 75 в салоне экономического класса.
- Совет директоров **ТМК** одобрил программу выкупа с рынка акций и GDR на сумму до \$30 млн, которая будет реализована в 2018-2019 годах. Максимальный объем программы – 29 270 тыс. акций, что соответствует 7 317,5 тыс. GDR. Выкупленные ценные бумаги будут находиться на балансе группы ТМК, решение об их дальнейшей судьбе будет принято до окончания срока действия программы.

ДИВИДЕНДЫ

- Совет директоров **Газпром нефти** до конца ноября рассмотрит вопрос о промежуточных дивидендах, сообщил глава компании Александр Дюков. Газпром нефть намерена выплатить промежуточные дивиденды за 9 месяцев. Финансовый директор компании Алексей Янкевич, комментируя возможный размер выплат, ранее отмечал, что, скорее всего, дивидендные выплаты будут увеличены по сравнению с предыдущим уровнем. По итогам 2017 года Газпром нефть направила на дивиденды 28,1% чистой прибыли по МСФО.
- Совет директоров **Акрона** принял решение о созыве внеочередного собрания акционеров, на котором будет рассмотрен вопрос о выплате дивидендов из нераспределенной прибыли по результатам прошлых лет. Собрание назначено на 19 октября, реестр закрывается 24 сентября, сообщила компания. Рекомендации по размеру дивидендов Акрон планирует раскрыть к 27 сентября. С начала этого года Акрон уже платил дивиденды дважды: 112 руб. на акцию из нераспределенной прибыли в январе и 185 руб. на акцию по итогам 2017 г. Общая сумма выплат составила 12 млрд руб.

КАЛЕНДАРЬ ДИВИДЕНДОВ

Эмитент	Закрывание реестра к выплате дивидендов	Дивиденды, руб.	Дивидендная доходность
Северсталь (2кв2018)	25 сен	45,94	4,2%
Норильский никель (1п.2018)	1 окт	776,02	6,7%
Роснефть (1п2018)	9 окт	14,58	3,3%
ММК (2кв2018)	9 окт	1,589	3,2%

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

Лидеры повышения на ММВБ за день

Краткое название	Котировка закр., руб.	% изменения				
		1 день	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
РусАл		14,7	-4	-6	-34	-45
ДВМП	4,780	13,0	-2	-15	-30	-8
РОСИНТЕР	71,90	12,7	33	20	12	-9
МРСК Сиб	0,098	12,0	2	-8	-16	-24
Трансфт ап	159 000	11,2	3	-8	-8	-9
МРСК Юга	0,070	11,0	-6	6	20	55
Русполимет	0,484	10,5	13	10	2	5
ЗМЗ	21,50	10,3	6	-7	-18	-7
Сбербанк	188,7	7,9	-2	-12	-28	0
МагадЭн	2,150	7,5	16	-2	-9	-21

Лидеры понижения на ММВБ за день

Краткое название	Котировка закр., руб.	% изменения				
		1 день	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
ТамбЭнСб	0,189	-17,8	-17	29	22	36
ТГК-14	0,006	-7,9	5	11	9	45
НижгорСб-п	430,0	-7,5	-10	-12	-32	-43
АВТОВАЗ ап	11,15	-7,1	-7	-4	-14	47
АВТОВАЗ	11,25	-6,6	-7	-4	-13	13
ЗМЗ-ап	15,90	-6,5	-10	-16	12	47
Новатэк	1 088	-5,5	10	34	50	79
ТГК-2 ап	0,004	-4,8	-6	-10	-35	-36
ДЭК	1,478	-4,8	-1	13	52	208
КубаньЭнСб	127,0	-4,5	-12	-8	-4	-12

Источник: ММВБ, расчеты АК БАРС Финанс.

КАЛЕНДАРЬ

18 окт	Северсталь	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. 2018 г.
22 окт	Магнит	Операционные результаты за 3 кв. 2018 г.
22 окт	НЛМК	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. 2018 г.
27 окт	ОГК-2	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. 2018 г.
30 окт	РусГидро	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. 2018 г.

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.