

Итоги недели



Индекс МосБиржи понизился на 2,4% за неделю, при этом снижение индекса в пятницу составило 1,4% на фоне относительно слабой статистики по Китаю.

ВВП Китая в III квартале вырос на 6,5% г./г., минимальными темпами почти за 10 лет. Замедление роста в Китае может продолжиться на фоне новых торговых ограничений между США и Китаем. Власти Китая, и в том числе Народный банк Китая, сделали в пятницу заявления, в которых заверили инвесторов в стабильности фундамента китайской экономики и финансовой системы. Заявления представителей китайских регуляторов несколько ослабили беспокойство инвесторов, опасавшихся, что ослабление экономики Китая может оказать давление на другие страны.

Котировки **Яндекса**, оказались среди лидеров снижения за неделю на новости о возможной покупке **Сбербанком** доли в интернет-компании. На закрытии торгов на NASDAQ в четверг котировки Yandex NV упали на 17,8% до \$29,49, а в пятницу снижение составило 7%, до \$27,42. В пресс-службе Сбербанка сообщили, что банк не ведет переговоры о приобретении крупного пакета акций интернет-компании Яндекс, а также заявили, что «Сбербанк не получал предложения о выкупе акций Яндекса и не обращался к Яндексу с подобным предложением». В случае сделки есть риск того, что доля непрофильных активов на балансе Сбербанка существенно увеличится, тогда как ничего не гарантирует сохранение ключевого персонала Яндекса в случае перехода компании под контролем госбанка.



На текущей неделе возможно обострение геополитических рисков, что может негативно сказаться на котировках голубых фишек.

По информации в СМИ, о выходе США из договора о ракетах средней и малой дальности может в понедельник объявить советник Трампа по национальной безопасности Джон Болтон, во время своего визита в Россию. Президент США Дональд Трамп в субботу вечером заявил, что Вашингтон намерен разорвать с Россией договор, потому что российская сторона нарушает положения этого договора. При этом президент США отметил, что новые разработки не будут вестись, если Россия и Китай согласятся заключить новое соглашение. Российские власти категорически не согласны с этими заявлениями и выдвигают США встречные претензии.



Рубль подрос к доллару и к евро в конце недели благодаря дорожающей нефти и позитивной динамике валют emerging markets.

За неделю рубль укрепился на 50 копеек к доллару, до 65,49 руб./долл. Продажа иностранной валюты экспортёрами в преддверии уплаты НДС и НДСП окажет поддержку курсу рубля в начале недели.

В конце недели Банк России проводит заседание по ставкам. Мы не ожидаем изменения ключевой ставки, так как с момента повышения ставки в сентябре влияние проинфляционных факторов уменьшилось. За прошедшие 6 недель с предыдущего заседания ЦБ РФ, рубль укрепился на 3,8% к доллару. С другой стороны, статданные за сентябрь показали стагнацию потребительского спроса, что также означает низкие инфляционные риски. В частности, реальные доходы населения РФ в сентябре 2018 г. не изменились по сравнению с августом 2018 г., а по сравнению с сентябрем 2017 г. снижение реальных доходов населения РФ в сентябре 2018 г. составило 1,5% после снижения на 0,9% в августе. Кроме того, замедлил рост оборот розничной торговли до 2,2% г./г. По сравнению с динамикой августа (2,8%) рост в сентябре замедлился и также оказался ниже показателей предыдущих четырех месяцев.

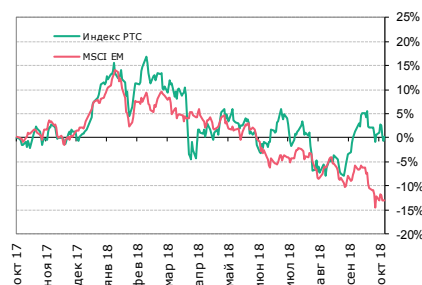
Санкционные риски не сошли на нет, но санкции против РусАла вновь были отсрочены, что предполагает уменьшение санкционного давления и тем самым потенциально снижает инфляционные риски. Таким образом, мы не ожидаем изменения ключевой ставки на предстоящем заседании ЦБ РФ 26 октября.



Группа ГАЗ Олега Дерипаски получила отсрочку от вступления американских санкций в силу.

Крайний срок, до истечения которого можно совершать бизнес-операции с группой продлен

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	1 127	-1,3	-2,0	1,1	-0,7
Dow Jones	25 444	0,4	-4,9	1,5	9,1
S&P 500	2 768	0,0	-5,5	-1,2	7,5
NASDAQ	7 449	-0,6	-6,7	-4,7	12,4
FTSE 100 (Лондон)	7 050	0,8	-5,9	-8,2	-6,3
CAC 40 (Париж)	5 085	-0,2	-7,5	-5,8	-5,4
NIKKEI-225	22 532	-0,7	-5,3	-0,4	5,4
HANG SENG	25 561	-0,9	-6,4	-7,3	-8,2
Shanghai Comp	2 550	-2,2	-5,0	-6,1	-21,4
Bovespa (Бразилия)	84 220	1,6	6,0	7,2	10,2

Российский рынок акций

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	1 год
Индекс МосБиржи	2 345	-2,4	-3	4	13
Газпром	161,3	-3,4	2	18	27
Роснефть	467,0	0,4	6	19	45
Лукойл	4 693	-2,4	-1	9	57
Сбербанк	183,8	-4,2	-5	-10	-5
ВТБ	0,037	-2,8	-13	-24	-39
Норильский никель	11 378	1,9	-6	11	6
Северсталь	1 049,3	-0,7	-6	8	16
РусГидро	0,561	-4,8	-10	-17	-33
ФСК ЕЭС	0,154	-0,6	-8	-9	-7
МТС	270,4	1,5	-2	2	-4
Ростелеком	71,50	1,4	0	6	7

Сырьевой рынок

Цена, \$		% изменения			
		1 день	1 нед.	1 мес.	1 год
Brent	79,8	0,6	-0,8	1,8	39
WTI	69,1	0,7	-3,1	-2,0	35
СПГ Henry Hub	3,22	-2,4	0,0	3,5	14
Золото	1 228	0,3	0,6	1,8	-4
Платина	831	-0,1	-1,1	-0,1	-9
Никель	12 450	0,8	-1,6	-0,5	6
Медь	6 220	1,0	-1,3	1,6	-11
Алюминий	2 003	-0,5	-1,9	-1,1	-7

с 23 октября до 12 декабря 2018 г. Ранее до этой же даты был продлен аналогичный дедлайн для других компаний Олега Дерипаски - En+ Group и РусАл. Также до 12 декабря продлен крайний срок, до истечения которого инвесторы должны передать права на акции и долговые обязательства ГАЗа.

Новости эмитентов

- **Лукойл** выкупит 100,55 млн акций у своей 100-процентной дочерней структуры Lukoil Securities Limited и еще 12 041 акцию у других акционеров, сообщила компания. Акции будут куплены по цене 3949 руб. за штуку до 30 октября. Таким образом, на выкуп акций у других акционеров будет потрачено 47,5 млн руб. и 397 млрд руб. на выкуп акций у своей «дочки». Приобретенные акции будут погашены сразу после их зачисления на казначейский счет Лукойла, что приведет к уменьшению уставного капитала НК до 750 млн обыкновенных акций. Сейчас уставный капитал Лукойла состоит из 850 563 255 обыкновенных именных акций.
- **Сбербанк** может вместе с кредитами оборонно-промышленному комплексу передать Промсвязьбанку часть субординированного долга, сообщил зампред ЦБ Василий Поздышев. Он также сообщил, что ЦБ РФ не планирует применять дополнительные меры поддержки банков из-за санкций, кроме уже принятых решений о продлении льготного регулирования по кредитам санкционным компаниям и льготного расчета норматива Н6 по таким структурам.
- Показатель EBITDA **Северстали** в III квартале ожидаемо понизился на

12% по сравнению с предыдущим кварталом, до \$768 млн. Результат совпал с консенсус-прогнозом Интерфакса. Рентабельность EBITDA составила 37,2% в сравнении с рекордным уровнем 38,7%, достигнутым во II квартале. Выручка группы сократилась на 9% кв./кв. и составила \$2,063 млрд. Свободный денежный поток Северстали упал на 20% кв./кв., до \$481 млн. Чистая прибыль снизилась на 18% за квартал и составила \$455 млн, при этом убыток от курсовых разниц за период составил \$41 млн. Чистый долг на конец III квартала вырос до \$438 млн, показатель чистый долг/EBITDA остался на уровне 0,1х.

- **Группа НЛМК** в III квартале 2018 г. произвела 4,4 млн тонн стали, что на 1% выше аналогичного показателя кварталом ранее. Объем продаж составил в июле-сентябре 4,4 млн тонн, что также на 1% выше показателя второго квартала. Рост был обеспечен увеличением продаж сортового проката на фоне реализации запасов продукции, накопленных ранее.
- **Группа ММК** в III квартале 2018 г. произвела 3,376 млн тонн стали, что на 11,5% выше уровня II квартала. Общие продажи товарной продукции группы ММК в прошлом квартале увеличились на 7,2% кв./кв. и составили 3,052 млн тонн. Средняя цена реализации за III квартал снизилась на 6,7% к предыдущему кварталу и составила \$610 за тонну продукции.
- **Evraz** планирует выйти на рынок стального листа, инвестировав \$490 млн в линию плоского проката (толщиной от 1,2 мм до 25 мм и шириной от 900 до 1600 мм) на ЗСМК. Данный проект с запланированной мощностью 2,5 млн тонн металла ежегодно может составить серьезную конкуренцию ММК, Северстали и НЛМК. Около 1,5 млн тонн плоского проката Evraz планирует продавать на российском рынке, сфокусировавшись на Сибири и Урале, еще 1 млн тонн будут поставляться на экспорт, главным образом, в страны Азии. Выход предприятия на полную мощность запланирован в 2022 - 2023 гг., выпуск первого проката ожидается в 2021 г. Предполагается, что основными потребителями проката станут строительный сектор и трубная отрасль.

Кроме того, Evraz намерен инвестировать в общей сложности еще \$485 млн в расширение мощностей на НТМК, реализовав к 2021 г. три проекта. Так, Evraz вложит \$215 млн в проект модернизации рельсобалочного цеха в Нижнем Тагиле, что позволит увеличить мощности по производству балки на 230 тыс. тонн в год. Выход проекта на запланированную мощность состоится в 2021 г. Инвестиции в строительство новой машины непрерывного литья заготовки составят \$120 млн. Сроки реализации проекта - 2019-2020 гг., выход на запланированную мощность - в 2021 г. Ремонтные работы на доменной печи №6 запланированы на 2019-2020 гг. при инвестициях в \$150 млн.

В США Evraz планирует построить новую линию по выпуску 100-метровых железнодорожных рельсов. Инвестиции в проект компания оценивает в \$480 млн. Запуск проекта запланирован на IV квартал 2019 г. Производственные мощности составят 600 тыс. тонн в год. На данный момент на предприятии производятся рельсы длиной 25 метров, производственная мощность составляет 530 тыс. тонн в год.

Лидеры повышения на ММВБ за неделю

Краткое название	Котировка закр., руб.	% изменения				
		5 дн.	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
Русполимет	0,561	14,0	21	21	25	12
ДагСБ	0,131	11,5	42	4	13	13
КСБ	0,286	10,0	10	-5	-4	-16
ДЭК	1,638	9,5	8	-15	41	232
РОСИНТЕР	79,90	6,3	1	35	28	2
Ростов ЭС	0,360	4,7	20	13	6	27
НКНХ	66,00	4,4	8	16	22	37
ВолгЭнСБ-п	0,710	4,4	-11	-13	-10	-41
Славн-ЯНОС	17,60	4,1	-3	4	-10	-37
СтаврЭнСБп	0,255	4,1	4	7	-9	-35

Лидеры понижения на ММВБ за неделю

Краткое название	Котировка закр., руб.	% изменения				
		5 дн.	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
Yandex	1 790	-16,4	-19	-23	-14	0
КрасОкт	308,0	-9,1	-6	-6	-17	-29
КамчатЭн ап	0,209	-7,1	-25	-21	13	-31
Новатэк	1 084	-6,8	-3	23	47	64
КубаньЭнСБ	128,0	-6,6	4	-7	-4	-15
Аэрофлот	95,50	-6,4	-14	-21	-36	-48
Возрожд-п	161,0	-5,8	-27	-17	0	0
Газпрнефть	366,0	-5,3	9	8	22	56
БСП	47,90	-5,1	-4	-1	-7	-12
ТМК	62,00	-5,1	-13	-14	-20	-18

Календарь

22 окт	Магнит	Операционные результаты за 3 кв. 2018 г.	результаты
23 окт	Юнипро	Операционные результаты за 3 кв. 2018 г.	результаты
24 окт	X5 Retail Group	Операционные результаты за 3 кв. 2018 г.	результаты
24 окт	Новатэк	Финансовые результаты по МСФО за 3 кв. 2018 г.	результаты по МСФО за 3 кв. 2018 г.
25 окт	НЛМК	Финансовые результаты по МСФО за 3 кв. 2018 г.	результаты по МСФО за 3 кв. 2018 г.

- **Полюс** за 9 месяцев 2018 г. увеличил производство золота на 14% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, до 1,8 млн унций. В том числе в III квартале производство составило 691 тыс. унций, что на 15% больше, чем в предыдущем квартале, и на 8%, больше, чем в июле-сентябре 2017 г. Выручка от продаж золота за 9 месяцев составила \$2,112 млрд (+8% г./г.). Чистый долг Полюса за III квартал снизился на 6% и составил на конец сентября \$3,03 млрд.
- **Polymetal** за 9 месяцев 2018 г. произвел 1,066 млн унций золотого эквивалента, что на 4% выше по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. В том числе в III квартале производство составило 447 тыс. унций (-5% г./г.). Квартальное производство золота снизилось на 4%, до 356 тыс. унций, серебра - на 10%, до 6,7 млн унций. Чистый долг Polymetal за III квартал вырос на 10%, до \$1,819 млрд. Выручка Polymetal в III квартале снизилась на 16% г./г., до \$459 млн на фоне корректировки цен на металлы и снижения объемов продаж из-за накопления концентрата. Всего за 9 месяцев выручка составила \$1,248 млрд (+2% г./г.).

Дивиденды

- Совет директоров **ЛУКОЙЛа** рекомендовал акционерам утвердить выплату дивидендов по итогам 9 месяцев 2018 г. в размере 95 руб. на акцию. Собрание акционеров для голосования по дивидендам назначено на 3 декабря. Реестр для получения дивидендов закрывается 21 декабря. Дивидендная доходность за 9 месяцев может составить 2%. Напомним, что по итогам всего 2017 г. дивиденды (с учетом промежуточных) составили 215 руб. на акцию в т.ч. по итогам 9 месяцев 2017 г. Лукойл выплатил промежуточные дивиденды в размере 85 руб. на акцию.
- Совет директоров **Северстали** рекомендовал выплатить дивиденды за III квартал 2018 г. в размере 44,39 руб. на акцию. Дата закрытия реестра к выплате дивидендов - 4 декабря. Квартальная дивидендная доходность может составить 4,2%. Напомним, что дивиденды Северстали за II квартал составили 45,94 руб. на акцию, за I квартал - 38,32 руб. на акцию.
- ЦБ РФ поддерживает и будет поддерживать любые меры, позволяющие банкам сохранить и нарастить капитал, в том числе в части дивидендных выплат, сообщил зампред Банка России Василий Поздышев. «С нашей точки зрения, любые меры, которые позволили бы банкам быстрее нарастить капитал, в том числе и меры, касающиеся решений правительства по дивидендной политике банков, контролируемых государством, Центральным банком приветствуются и будут приветствоваться», сказал зампред ЦБ.

Календарь дивидендов

Эмитент	Закрытие реестра к выплате дивидендов	Дивиденды, руб.	Дивидендная доходность
Акрон (нераспр пр)	30 окт	40	0,9%
Северсталь(Зкв.2018)	4 дек	44,39	4,2%
Лукойл (9 мес.2018)	21 дек	95	2,0%

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

АК БАРС Банк (Казань)

Айдар Мухаметзянов

Директор департамента
инвестиционного бизнеса

+7 843 519-38-32

mai@akbars.ru

Дамир Вафин

Торговые операции

+7 843 519-38-32

dvafin@akbars.ru

Рустам Аскарлов

Брокерское обслуживание

+7 843 519-39-58

askarovrr@akbars.ru

Инвестиционная компания АК БАРС Финанс (Москва)

+7 495 644-29-95

+7 495 644-29-96

Департамент по работе с клиентами

Наталья Кондратьева

Начальник департамента

доб. 165, 166

nkondrateva@akbf.ru

Станислав Шумилов

Начальник отдела продаж
и управления ценными
бумагами

доб. 229

SShumilov@akbf.ru

Аналитический отдел

Елена Василева-Корзюк

Начальник отдела

доб. 221

evasileva@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 противоречили 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.