

Итоги недели



Индекс МосБиржи понизился на 2,7% на фоне некоторого снижения цен на нефть и негативной динамики на внешнем рынке.

К снижению индекса привело отсутствие позитивной реакции на рынке нефти после решения ОПЕК+ о сокращении добычи. На внешнем рынке индекс S&P 500 понизился на 1,3% за неделю.

Аппетит к риску на внешнем рынке также понизился в пятницу на фоне более слабых, чем ожидалось, статданных из Китая. В частности, промпроизводство увеличилось в ноябре на 5,4% год-к-году после октябрьских 5,9%. При этом, по опросам не ожидалось замедления темпов роста. Кроме того, розничные продажи в Китае замедлили рост в ноябре до 8,1% год-к-году с 8,6% в октябре, тогда как ожидалось ускорение роста.

В результате, увеличились опасения о замедлении роста экономики Китая в результате торговых войн, что оказало влияние на цены на нефть и металлы. Цена алюминия понизилась на 1,5% за неделю, нефть Brent подешевела на 2,3%, WTI- на 2,7% (до \$51,2 за брл).



Банк России принял решение повысить ключевую ставку на 0,25 п.п. на фоне роста инфляционных ожиданий до 7,75% годовых.

Принятое решение носит упреждающий характер и направлено на ограничение инфляционных рисков, которые остаются на повышенном уровне, отмечается в сообщении ЦБ РФ. С учетом принятого решения Банк России прогнозирует годовую инфляцию в интервале 5,0–5,5% по итогам 2019 г. с возвращением к 4% в 2020 г.

Решение совпало с нашим прогнозом, но большинство аналитиков не ожидали изменения ставки. Мы полагаем, что решение в основном связано с ростом инфляционных ожиданий и с намерением ЦБ РФ возобновить покупки иностранной валюты для Минфина с января 2019 г. Глава ЦБ Эльвира Набиуллина заявила, что ЦБ РФ возобновит покупки валюты для Минфина с 15 января. Отложенные покупки будут происходить постепенно в течение нескольких лет, их объем будет зависеть от динамики курса рубля. Решение об отложенных в 2018 г. покупках валюты в рамках бюджетного правила ЦБ РФ будут принимать отдельно после возобновления регулярных покупок.

На наш взгляд, большой объем отложенных покупок валюты для Минфина сдерживает укрепление рубля, но в краткосрочном периоде ждем умеренного укрепления рубля до 65,2 руб/долл. в преддверии уплаты НДС и НДСИ в начале следующей недели.

Среди событий на фондовом рынке отметим, что акции **Норильского никеля** обновили максимум за всю историю, достигнув 13232 руб./ао в четверг. Мы полагаем, что снижение цен на никель на четверть с начала II полугодия на внешнем рынке ограничивает потенциал роста бумаг Норникеля, поэтому в краткосрочном плане мы ожидаем умеренную коррекцию цены акций. При этом, ожидаемая дивидендная доходность акций превышает 10,5%.

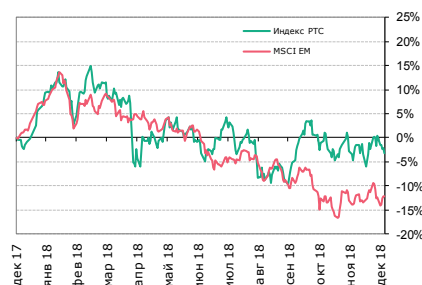


ФРС 19 декабря, скорее всего, повысит ставку на 0,25 п.п. до 2,25 - 2,5%.

Основное внимание на внешнем рынке на текущей неделе привлечёт заседание ФРС. Сильная статистика не оставляет места для сомнения, что ставка будет повышена на следующем заседании. Ожидается, что ставка будет повышена на 0,25 п.п. в 4-й раз в текущем году. Вместе с тем, внимание инвесторов будет направлено на сигнал ФРС по дальнейшей траектории повышения ставок. Напомним, что в сентябре представители ФРС ориентировали рынок на 3 повышения ключевой ставки.

На наш взгляд, последние данные свидетельствуют о том, что ситуация на рынке труда продолжает улучшаться и что экономическая активность растет высокими темпами, поэтому мы не ожидаем изменения в прогнозах ФРС. В последние месяцы рост рабочих мест в среднем был значительным, а уровень безработицы остаётся на многолетнем минимуме. Вместе с тем, некоторое замедление инфляции в США и снижение цен на недвижимость, по мнению других участников рынка, могут привести к менее существенному росту ставок ФРС. Так, по ожиданиям рынка, ФРС повысит ставку не более двух раз в следующем году. Соответственно, сохранение прогноза ФРС о 3 повышении ставок будет воспринято рынком негативно.

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	1 117	-3,6	-1,6	1,5	-2,8
Dow Jones	24 101	-1,2	-5,2	-7,5	-2,2
S&P 500	2 600	-1,3	-5,0	-10,0	-2,8
NASDAQ	6 911	-0,8	-4,7	-12,5	-0,4
FTSE 100 (Лондон)	6 845	1,0	-2,4	-6,3	-8,6
CAC 40 (Париж)	4 854	0,8	-3,4	-9,3	-9,3
NIKKEI-225	21 375	-1,4	-0,8	-6,9	-4,6
HANG SENG	26 095	0,1	-0,3	-3,1	-9,5
Shanghai Comp	2 594	-0,5	-3,3	-2,3	-20,7
Bovespa (Бразилия)	87 450	-0,8	-1,2	13,9	20,4

Российский рынок акций

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	1 год
Индекс МосБиржи	2 366	-2,7	0	0	10
Газпром	155,4	-4,7	1	0	15
Роснефть	418,0	-4,8	-1	-5	39
Лукойл	5 100	-3,2	6	10	49
Сбербанк	184,9	-5,2	-7	-2	-18
ВТБ	0,036	-1,5	-8	-10	-28
Норильский никель	13 160	3,3	12	14	24
Северсталь	936,2	-2,0	-9	-13	4
РусГидро	0,491	-2,8	-9	-22	-40
ФСК ЕЭС	0,152	-2,9	0	-9	-6
МТС	235,0	-0,8	-12	-15	-12
Ростелеком	71,41	0,2	0	3	11

Сырьевой рынок

Цена, \$		% изменения			
		1 день	1 нед.	1 мес.	1 год
Brent	60,3	-1,9	-2,3	-9,8	-5
WTI	51,2	-2,6	-2,7	-9,3	-11
СПГ Henry Hub	3,99	-7,4	-11,5	-12,7	50
Золото	1 239	-0,2	-0,2	1,7	-2
Платина	794	-0,6	0,5	-6,8	-11
Никель	11 080	2,1	1,6	-2,0	-1
Медь	6 132	-0,4	-0,2	0,7	-10
Алюминий	1 926	-0,3	-1,5	-0,9	-6

Новости эмитентов

- **Сбербанк** России в 2018 г. планирует заработать \$13-13,5 млрд чистой прибыли, сообщил президент - председатель правления банка Герман Греф. Чистая прибыль Сбербанка по МСФО за 9 месяцев 2018 г. составила 655,5 млрд рублей. Сбербанк рассчитывает достичь всех ранее объявленных показателей деятельности, сообщил зампред банка Александр Морозов в ходе «Дня аналитика». В частности, он подтвердил прогноз понизить соотношение расходов к доходам (cost-to-income) до ниже 35%, а также прогноз по чистой процентной марже на уровне свыше 5,5%.
- **Сбербанк** планирует в 2019 г. нарастить корпоративный кредитный портфель на 5-7%, что соответствует прогнозным результатам всего сектора, портфель розничных кредитов покажет результат немного лучше прогнозов по сектору, который вырастет, как ожидается, на 15-18%. Депозиты физлиц, по прогнозам, вырастут на 5-7%, что соответствует прогнозам по сектору, а депозиты корпоративных клиентов покажут результат немного лучше сектора, который вырастет на 8-11%, отмечается в документе.
- Компания ООО «Мегафон Финанс», дочерняя структура оператора **Мегафон**, конвертировала принадлежащие ей GDR в обыкновенные акции компании. В результате компания стала владельцем 78,84% Мегафона и в соответствии с законодательством направила предложение о выкупе акций у миноритариев на рассмотрение в ЦБ. Оферта миноритариям является ожидаемым

событием: совет директоров Мегафона в начале ноября одобрил предоставление «дочке» займа на сумму до 111,6 млрд рублей для обязательного предложения, которое нужно будет направить миноритариям в случае конвертации GDR в акции.

- **Группа Русарго**, второй по величине производитель сахара в России, планирует в 2019 г. увеличить его производство до 985 тыс. тонн с 780 тыс. тонн в 2018 г. В дальнейшем, в 2020 г. производство сахара планируется нарастить до 1,06 млн тонн, в 2021 г. - до 1,07 млн тонн. Капитальные затраты сахарного подразделения группы в 2019 г. увеличатся до 3,8 млрд руб. с 2,7 млрд руб. в 2018 г., а в 2020 и 2021 гг. сократятся до 1,1 млрд руб. и 0,6 млрд руб. соответственно.
- Акции **Полюс** вошли в индекс FTSE4Good Emerging Markets. Изменения вступят в силу 21 декабря после закрытия торгов. Индекс FTSE4Good был создан глобальной компанией FTSE Russel и является фондовым индексом акций, разработанным для поддержки инвестиций в компании на основе их деятельности по экологическим, социальным и управленческим показателям.

Дивиденды

- **Сбербанк** не меняет дивидендную политику, которая была обнародована год назад, сообщил финдиректор, зампред правления Сбербанка Александр Морозов. В рамках стратегии предполагается, что банк доведет долю дивидендов примерно до 50% от прибыли по МСФО к 2020 г. При этом вопрос увеличения выплат может быть рассмотрен ранее 2020 г. при достижении таргета по уровню достаточности капитала в 12,5% ранее конца 2019 г.

Календарь дивидендов

Эмитент	Закрытие реестра к выплате дивидендов	Дивиденды, руб.	Дивидендная доходность
НКХП (9 мес.2018)	17 дек	17,75	7,8%
Юнипро (9 мес.2018)	18 дек	0,111	4,1%
ММК (Зкв.2018)	18 дек	2,114	4,5%
Лукойл (9 мес.2018)	21 дек	95	1,9%
Магнит (9 мес.2018)	21 дек	137,38	3,8%
Детский мир (9 мес.2018)	26 дек	4,39	4,7%
Газпром нефть (9 мес.2018)	28 дек	22,05	6,1%
Татнефть, ао (9 мес.2018)	9 янв	22,26	3,1%
Татнефть, ап (9 мес.2018)	9 янв	22,26	4,3%
НЛМК (Зкв.2018)	9 янв	6,04	4,0%
НМТП (9мес.2018)	9 янв	0,2648	4,0%
Ростелеком (9мес.2018)	13 янв	2,5	3,5%

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

Лидеры повышения на ММВБ за неделю

Краткое название	Котировка закр., руб.	% изменения				
		5 дн.	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
КалужскСК	43,90	280,1	266	230	254	199
МагадЭн	2,510	16,2	11	17	14	4
Лензолото	5 900	11,3	15	13	-4	-18
Мегафон	626,8	8,1	7	11	30	21
Лензол. ап	2 550	7,4	6	3	-19	-26
НижгорСБ	1 180	7,3	-2	26	7	31
МагадЭн ап	1,950	7,1	4	17	5	10
МРСК Ур	0,184	6,8	7	7	-6	-12
КСБ ап	0,190	4,4	6	12	-4	-17
ГМКНорник	13 160	3,3	13	14	18	23

Лидеры понижения на ММВБ за неделю

Краткое название	Котировка закр., руб.	% изменения				
		5 дн.	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
ИРКУТ-З	38,56	-19,7	-29	-34	132	170
СамарЭн	0,322	-18,3	4	4	-4	11
ТамбЭнСБ	0,228	-8,8	9	21	56	82
РОСИНТЕР	69,40	-8,6	-10	-3	16	-10
МордЭнСБ	0,382	-8,2	-15	-36	-11	-26
КоршГОК	45 500	-8,1	-9	-19	-42	-36
РусАл	26,45	-7,0	-11	13	6	-32
ЗМЗ-ап	12,80	-6,6	-4	-19	-33	-7
Татнефть ап	518,0	-6,5	-5	-1	11	35
Татнефть	726,4	-6,4	-5	-9	13	47

Календарь

20 дек	Мегафон	Финансовые результаты по МСФО за 3 кв. 2018 г.
--------	----------------	--

ПАО «АК БАРС» БАНК (Казань)

Айдар Мухаметзянов
Директор департамента
инвестиционного бизнеса
+7 843 519-38-32
mai@akbars.ru

Дмитрий Тренин
Торговые операции
+7 495 644-29-95 доб. 227
trenin@akbars.ru

Рустам Аскарлов
Брокерское обслуживание
+7 843 519-39-58
askarovrr@akbars.ru

**Акционерное общество
Инвестиционная компания
«АК БАРС Финанс» (Москва)**

+7 495 644-29-95
+7 495 644-29-96

Департамент по работе с клиентами

Аналитический отдел

Наталья Кондратьева
Начальник департамента
+7 495 644-29-95 доб. 165, 166
nkondrateva@akbf.ru

Станислав Шумилов
Зам. начальника департамента
+7 495 644-29-95 доб. 229
sshumilov@akbf.ru

Елена Василева-Корзюк
Начальник отдела
+7 495 644-29-95 доб. 221
evasileva@akbf.ru

Ограничение применения, ограничение ответственности и предупреждение о рисках

Содержание данного документа подготовлено Акционерным обществом Инвестиционная компания «АК БАРС Финанс» (далее здесь – АК БАРС Финанс), как инвестиционное исследование по смыслу статьи 36 Commission Delegated Regulation (EC) 2017/565, дополняющей директиву о рынках финансовых инструментов 2014/65/ЕС ("MiFID II"). АК БАРС Финанс регулируется Центральным банком Российской Федерации; лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг №№ 177-11176-100000, 177-11181-010000, 177-11185-001000 и 177-12174-000100.

АК БАРС Финанс распространяет этот документ среди своих клиентов и не несет никакой ответственности по отношению к другим классам получателей. АК БАРС Финанс имеет соответствующие политику и процедуры в отношении конфликтов интересов, направленные на обеспечение объективности информации, содержащейся в настоящем документе.

100% акций АК БАРС Финанс принадлежит «АК БАРС» Банку (ПАО) (далее здесь – АК БАРС Банк).

Информация, содержащаяся в настоящем документе, предоставляется исключительно в информационных целях и не является маркетинговым сообщением, индивидуальным инвестиционным советом, индивидуальной инвестиционной консультацией или индивидуальной инвестиционной рекомендацией в понимании Федерального закона от 22.04.1996 N 39-ФЗ "О рынке ценных бумаг", а также по смыслу MiFID II. Информация не должна использоваться или рассматриваться как предложение о продаже, покупке или подписке на какие-либо ценные бумаги или финансовые инструменты. Финансовые инструменты либо операции, упомянутые в данном документе, могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и толерантности к риску является задачей инвестора. В Великобритании этот документ не является финансовым продвижением по смыслу статьи 21 закона «О финансовых услугах и рынках», 2000 г. (с поправками). Этот документ не предназначен для розничных клиентов в определении MiFID II и не может быть сообщен таким лицам. Настоящий документ не предназначен для распространения или использования любым физическим или юридическим лицом в любой юрисдикции, где такое распространение или использование противоречило бы местному законодательству или иным применимым нормативным актам или где АК БАРС Финанс, АК БАРС Банк или любая другая финансовая организация Группы АК БАРС Банка должна получить разрешение, лицензию или где существуют другие регистрационные требования в соответствии с применимым законодательством. Этот документ не предназначен для распространения или использования европейскими инвестиционными фирмами, предоставляющими клиентам услуги по управлению портфелем или другие инвестиционные или вспомогательные услуги, за исключением случаев, когда он получен за плату.

Информация, содержащаяся в настоящем документе, является исключительной собственностью АК БАРС Финанс. Несанкционированное копирование, тиражирование или распространение данного документа, полностью или частично, без письменного согласия АК БАРС Финанс строго запрещено. Хотя информация, содержащаяся в данном документе, была получена из и базируется на источниках, которые АК БАРС Финанс считает надежными, АК БАРС Финанс и ее сотрудники не дают в отношении нее никаких заверений или гарантий, явных или подразумеваемых.

АК БАРС Финанс и ее сотрудники не несут никакой ответственности за точность или полноту любой информации, содержащейся в настоящем документе, а также за то, были ли опущены какие-либо существенные факты. Вся информация, указанная здесь, может быть изменена без предварительного уведомления. АК БАРС Финанс не дает никаких гарантий или заверений, что любые ценные бумаги, упомянутые в настоящем документе, подходят для всех получателей; любые получатели, рассматривающие инвестиционные решения, должны обратиться за соответствующей независимой консультацией. АК БАРС Финанс не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в настоящем документе.

Ничто в этом документе не является налоговой, юридической или бухгалтерской консультацией. АК БАРС Финанс и ее аффилированные лица, директора и работники (за исключением финансовых аналитиков или других работников, участвующих в производстве исследований) время от времени могут выступать в качестве маркет-мейкеров или консультантов, брокеров или коммерческих и/или инвестиционных банкиров в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов и компаний, упомянутых в данном документе, или могут быть представлены в совете директоров таких компаний. В случае возникновения таких обстоятельств АК БАРС Финанс, АК БАРС Банк и связанные с ними компании проводят соответствующую политику и процедуры в отношении конфликтов интересов, чтобы гарантировать независимость и объективность инвестиционных исследований. Краткое содержание указанных политик и процедур в отношении конфликта интересов, касающихся инвестиционных исследований, предоставляется по запросу.

АК БАРС Финанс зарегистрирована, сфокусирована и базируется в Российской Федерации и не аффилирована с люксембургской компанией АК BARS Luxembourg S. A.

Настоящий документ публикуется еженедельно.

Подтверждение аналитиков

Аналитики, чьи имена указаны в обзорах АК БАРС Финанс, подтверждают следующее:

1) все взгляды, изложенные в аналитических обзорах, в точности отражают их личную точку зрения по вопросам, имеющим отношение к ценным бумагам и эмитентам, являющимся предметом аналитических обзоров АК БАРС Финанс;

2) никакая часть вознаграждения аналитиков АК БАРС Финанс не зависит и не может зависеть, напрямую или косвенно, от рекомендаций и мнений, представленных в аналитических материалах АК БАРС Финанс.

Аналитики, чьи имена указаны в обзорах АК БАРС Финанс, получают вознаграждение на основе различных факторов, в том числе совокупной выручки АК БАРС Финанс.

Определение рейтингов

АК БАРС Финанс использует трехступенчатую систему рекомендаций по акциям эмитентов, в отношении которых осуществляется аналитическое освещение деятельности: «Покупать», «Держать» или «Продавать».

ПОКУПАТЬ: прогнозная цена через 12 месяцев превышает рыночную цену на 10% и более (на момент публикации).

ДЕРЖАТЬ: прогнозная цена через 12 месяцев не ниже рыночной цены и не превышает ее более чем на 10% (на момент публикации).

ПРОДАВАТЬ: прогнозная цена через 12 месяцев ниже рыночной цены (на момент публикации).

ОГРАНИЧЕНО: при определенных обстоятельствах АК БАРС Финанс не может сообщить рекомендации по акциям эмитента в связи с положениями корпоративной политики и (или) нормативными ограничениями.

ПРИОСТАНОВЛЕНО: если в обозримом будущем планируется или ожидается публикация важных сведений об эмитенте, аналитик может приостановить рекомендацию по соответствующему эмитенту. Это означает, что аналитик пересматривает, но в настоящее время не изменяет ныне действующую рекомендацию в ожидании появления важной информации по компании.

При вынесении рекомендаций (например, краткосрочных торговых рекомендаций) АК БАРС Финанс может использовать временные рамки, отличные от указанных выше. Рекомендации, вынесенные с использованием альтернативных временных рамок, могут отличаться от рейтингов, присвоенных в соответствии с описанной выше системой.