

Итоги недели



Индекс МосБиржи умеренно понизился на прошлой неделе на фоне обвала цен на нефть и резкого снижения индексов на внешнем рынке.

Снижение индекса составило 1,1%, тогда как Shanghai Composite понизился на 3%, индекс S&P 500 упал на 7,1% за неделю, NIKKEI 225- на 5,7%. Аппетит к риску на внешнем рынке продолжил снижаться, как до заседания ФРС из-за замедления роста экономики США и мировой экономики в целом, так и после заседания ФРС на опасениях, что даже двух повышений ставки будет достаточно, чтобы ослабить подъем экономики.



Решение ФРС носило ожидаемый характер, но инвесторы похоже ждали большего снижения прогнозов.

ФРС по итогам заседания 18-19 декабря приняла решение повысить процентную ставку по федеральным кредитным средствам (federal funds rate) на 25 базисных пунктов, до 2,25-2,50% годовых.

Прогнозы руководства ФРС по итогам декабрьского заседания указали на то, что в 2019 г. руководители ФРС теперь планируют провести два повышения ставки вместо трех, ожидавшихся в сентябре. Оценку долгосрочного нейтрального значения ставки, которое как не ограничивает, так и не стимулирует экономическую активность, снизили с 3% до 2,8%. При этом Федер резерв ухудшил прогнозы роста экономики и потребительских цен в США на 2019 г. Вместе с тем, выступление председателя Федер резерва Джерома Пауэлла по итогам заседания содержало ряд «голубиных» сигналов, в том числе, по словам Дж.Пауэлла, ФРС достигла нижней границы того диапазона ставки по федеральным кредитным средствам, который считает нейтральным.



Цена барреля нефти резко понизилась, на 10,7% за неделю (брент), до \$52,86, WTI подешевела на 11% до \$45,6.

К снижению цены нефти привела череда новостей о росте добычи, тогда как перспективы спроса становятся все более туманными. Риски замедления роста мировой экономики предполагают замедление спроса на нефть. Вместе с тем, запасы нефти в США сократились за неделю меньше прогнозов, на 0,5 млн баррелей при прогнозах снижения на 2,5-3 млн баррелей, а запасы бензина увеличились больше прогнозов – запасы выросли на 1,766 млн, при прогнозах роста на 1,6 млн баррелей. Кроме того, стало известно, что Саудовская Аравия в октябре увеличила экспорт нефти на 3,6% по сравнению с предыдущим месяцем до 7,701 млн баррелей в сутки, а добычу - на 1,3%, до 10,642 млн б/с, по данным Joint Organization Data Initiative (JODI).

Нигерия со своей стороны сообщила, что в феврале 2019 г. начнет экспорт нефти с плавучего нефтекомплекса Egina, расположенного на одноименном шельфовом месторождении. Плавучая нефтепромысловая платформа Egina FPSO является одной из крупнейших в мире с возможностью добычи до 208 тыс. баррелей в сутки и хранения до 2,3 млн баррелей.

На наш взгляд, так как спрос на нефть остается сильным и крупнейшие потребители демонстрируют опережающий рост, то мы ожидаем стабилизации цен на нефть в диапазоне \$50-\$60 по WTI и \$57-68 за баррель Brent в 2019 г.

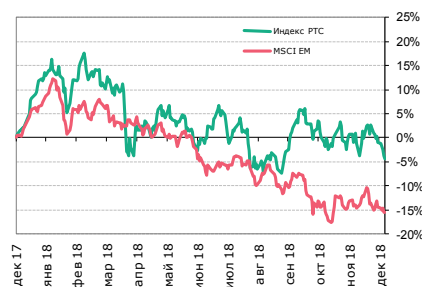


Среди лидеров роста на прошлой неделе оказались акции РусАла и Еп+ на ожиданиях снятия санкций.

В среду вечером Минфин США сообщил Конгрессу страны о намерении снять санкции с РусАла, Еп+ и Евросибэнерго в течение 30 дней, то есть до истечения дедлайна 21 января. Механизм, согласованный регулятором, предусматривает отказ О. Дерипаски как от акционерного, так и от управленческого контроля в этих компаниях. Так, механизм предусматривает сокращение доли О. Дерипаски в холдинговой компании Еп+ с около 70% до 44,95%. Это будет сделано за счет передачи ВТБ (или другой структуре, не включенной в SDN List) акций Еп+, находящихся в залоге у банка, завершения замороженной сделки с трейдером Glencore, а также внесения части пакета в благотворительный фонд.

Еп+ предупредила, что нет уверенности, что Конгресс не потребует внесения дополнений в условия, согласованные с Минфином США. Кроме того, теоретически Конгресс может

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	1 077	-3,5	-3,3	-7,4	-5,2
Dow Jones	22 445	-6,9	-7,6	-15,5	-9,3
S&P 500	2 417	-7,1	-8,2	-17,2	-9,9
NASDAQ	6 333	-8,4	-8,7	-20,8	-9,0
FTSE 100 (Лондон)	6 721	-1,8	-3,3	-9,9	-11,5
CAC 40 (Париж)	4 694	-3,3	-5,1	-14,3	-12,5
NIKKEI-225	20 166	-5,7	-6,8	-15,5	-11,9
HANG SENG	25 753	-1,3	-1,1	-6,7	-13,3
Shanghai Comp	2 516	-3,0	-2,3	-9,9	-23,5
Bovespa (Бразилия)	85 697	-2,0	-0,6	9,9	14,0

Российский рынок акций

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	1 год
Индекс МосБиржи	2 347	-0,8	0	-3	12
Газпром	151,1	-2,8	0	-5	14
Роснефть	415,0	-0,7	2	-7	41
Лукойл	4 930	-3,3	6	3	47
Сбербанк	186,8	1,0	-5	-6	-16
ВТБ	0,035	-2,1	-5	-16	-24
Норильский никель	13 014	-1,1	9	9	22
Северсталь	945,0	0,9	-6	-12	8
РусГидро	0,483	-1,6	-11	-23	-34
ФСК ЕЭС	0,153	1,0	0	-7	-8
МТС	244,8	4,1	-2	-11	-10
Ростелеком	71,54	0,2	0	1	12

Сырьевой рынок

	Цена, \$	% изменения			
		1 день	1 нед.	1 мес.	1 год
Brent	53,8	-1,0	-10,7	-8,4	-17
WTI	45,6	-0,6	-11,0	-9,4	-22
СПГ Henry Hub	3,63	0,0	-8,7	-24,2	35
Золото	1 258	0,1	1,5	3,3	0
Платина	790	-0,3	-0,6	-6,3	-14
Никель	10 875	-0,3	-1,9	-1,3	-10
Медь	5 991	-0,1	-2,3	-3,9	-15
Алюминий	1 909	-0,2	-0,9	-2,3	-11

отвергнуть согласованные условия и попытаться воспрепятствовать их реализации. Кроме того, часть договоренностей зависят от третьих сторон, перечисляет риски En+.

На наш взгляд, окончательная реализация решения о снятии санкций будет свидетельствовать о переходе к индивидуальным санкциям (санкции с О. Дерипаски не снимаются), и уменьшении вероятности масштабных секторных санкциях, что может позитивно повлиять на фондовый рынок РФ и акции банковского сектора в частности в январе 2019 г. после реализации снятия санкций.

Новости эмитентов

• Выручка **Мегафона** в III квартале 2018 г. увеличилась на 4,7% г./г., до 88,73 млрд руб. Показатель OIBDA по новым правилам МСФО вырос на 0,9%, до 33,65 млрд руб. Рентабельность OIBDA сократилась до 37,9% с 39,4% в III квартале 2017 г., что связано с более высокими управленческими и административными расходами и ростом платы за радиочастоты. Чистая прибыль компании снизилась на 4,6% г./г. и составила 7,7 млрд руб. Свободный денежный поток вырос по сравнению с аналогичным периодом 2017 г. на 31,5% и достиг 14,2 млрд руб. Из-за привлечения финансирования под выкуп акций долг вырос до 276,4 млрд руб., соотношение долга к OIBDA составило 2,2х на отчетную дату.

Отметим, что ожидаемая [оферта](#) миноритариям **Мегафона** предполагает потенциал роста цены на 6,6% в перспективе до конца января. 10 декабря 2018 г. ООО «МегаФон Финанс», 100% дочерняя компания «МегаФона», погасила все принадлежавшие ей ГДР и получила соответствующее количество обыкновенных акций. В результате погашения ГДР ООО «МегаФон Финанс» стал держателем 139 616 537 обыкновенных акций «МегаФона», которые вместе с акциями, принадлежащими контролирующему акционеру ООО «АФ Телеком Холдинг», составили 78,84%

выпущенных обыкновенных акций Компании, поэтому, по закону «Об акционерных обществах», Мегафон обязан направить акционерам обязательное предложение миноритарным акционерам. Оферта в августе проводилась по цене \$9,75 долларов США за одну ГДР или одну обыкновенную акцию (или 659,26 рублей по курсу ЦБ РФ на дату объявления о результатах тендерного предложения).

- Чистая прибыль **ФСК ЕЭС** по МСФО в 2018 г. ожидается на уровне 89,3 млрд руб., скорректированный показатель EBITDA - 128,1 млрд руб. Прибыль может вырасти по отношению к аналогичному показателю 2017 г. на 15%, скорректированная EBITDA не изменится существенно (рост в пределах 1%). Выручка может увеличиться на 4,2%, до 251,6 млрд руб.
- Объем добычи углеводородов **Газпром нефти** по итогам 2018 г., как ожидается, вырастет на 3,4% по сравнению с прошлым годом - до 92,8 млн тонн нефтяного эквивалента, сообщила компания по итогам заседания совета директоров. В 2018 г. объем переработки, по предварительным оценкам, увеличится до 42,5 млн тонн. Объем премиальных продаж нефтепродуктов ожидается в размере 26,7 млн тонн, что может превысить показатель прошлого года на 2%. Ожидаемый объем инвестпрограммы Газпром нефти в 2018 г. составит 351 млрд руб. В следующем году объем инвестпрограммы Газпром нефти составит около 374 млрд руб. (+6,6%).
- Группа **НЛМК** приступила к реконструкции доменной печи №6 на Липецкой площадке, что позволит увеличить ее производительность на 8%, до 3,4 млн тонн чугуна в год. Инвестиции в реконструкцию, включая все периферийные объекты и сопутствующую инфраструктуру, составят более 34 млрд рублей.

Дивиденды

- Менеджмент **ФСК ЕЭС** прогнозирует сохранение дивидендных выплат по итогам работы в 2018 г. на уровне не менее выплат за 2017 г. По итогам 2017 г. компания заплатила 20,3 млрд руб., включая 1,4 млрд руб. выплаченных ранее промежуточных дивидендов за I квартал 2017 г. (0,0148 руб. на акцию).
- Компания **Россети** планирует увеличивать дивидендные выплаты в абсолютном выражении за 2018 г. в сравнении с выплатами в 2017 г., сообщил гендиректор компании Павел Ливинский. Напомним, что по итогам 2017 г. компания направила на выплату дивидендов по 0,011965 руб. на а.о. Дивидендная доходность составила 1,5%.

Календарь дивидендов

Эмитент	Закрытие реестра к выплате дивидендов	Дивиденды, руб.	Дивидендная доходность
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 (3кв2018)	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
En+	384,6	28,2	15	18	14	-53
МагадЭн ап	2,350	20,5	26	42	41	31
РусАл	29,45	11,3	0	0	20	-23
КоршГОК	50 000	9,9	-7	-9	-34	-37
МосЭнерго	2,040	8,2	20	1	-10	-27
Ростов ЭС	0,344	6,8	-2	15	-12	15
ТГК-2 ап	0,004	6,5	7	-5	-5	-41
МагадЭн	2,670	6,4	27	29	25	14
Полус Зол.	5 300	6,2	16	29	39	19
СОЛЛЕРС	432,0	5,9	4	-13	-17	-32

Лидеры понижения на ММВБ за неделю

Краткое название	Котировка закр., руб.	% изменения				
		5 дн.	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
КалужскСК	19,60	-55,4	61	57	63	35
ИРКУТ-Э	34,50	-10,5	-33	-44	110	146
Юнипро	2,473	-8,7	-9	-11	-13	-4
НижгорСБ	1 080	-8,5	-16	15	-26	-11
ММК	42,95	-8,1	-4	-17	-5	0
Юж Кузбасс	536,0	-6,0	-6	-23	-4	-29
ЛСР	598,8	-5,9	-6	-8	-28	-24
Татнефть ап	488,0	-5,8	-7	-10	3	33
КамчатЭн ап	0,280	-5,4	1	0	19	-9
ЯкутскЭн-п	0,220	-5,2	-7	-3	11	-11

Календарь

21 фев	VEON	Финансовые результаты по МСФО за 4 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

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

Аналитический отдел

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.