

Итоги недели



Мосбиржи подрос на **0,9%** за неделю и достиг максимума за всю историю - **2536 пунктов**, в конце января. Поддержку фондовому рынку оказало повышение цен на нефть и позитивная динамика на внешнем рынке.

Фондовые индексы США выросли на ожиданиях паузы в росте ставок ФРС, а также в результате сильных корпоративных отчетов за IV кв. 2018 г. ФРС в среду оставила ставки без изменений, как ожидалось. После заседания председатель ФРС Джером Пауэлл заявил, что необходимость повышения процентных ставок снизилась, в том числе в связи с ослаблением рисков чрезмерно высокой инфляции. ФРС полагает, что в ближайшие месяцы инфляция в США, вероятно, замедлится в ответ на недавнее падение цен на энергоносители.

Согласно прогнозам по фьючерсам, ФРС сделает паузу в текущем году, которая, по ожиданиям рынка, может продлиться до конца года. Напомним, что ФРС ориентирует на 2 повышения ставки до конца текущего года. Отметим, что данные по рынку труда и по индексу ISM Manufacturing за январь оказались существенно лучше прогнозов, и, на этом фоне, ФРС может продолжить повышение ставок уже в марте. Индекс деловой активности в производственном секторе США (ISM Manufacturing) в январе 2019 г. неожиданно вырос до 56,6 пункта с минимального за два года значения, зафиксированного в декабре (54,1 пункта). Кроме того, рост числа рабочих мест в экономике США в январе 2019 г. превзошел все прогнозы и составил 304 тыс. (прогноз +165 тыс.). Следующее заседание ФРС по ставкам намечено на 19-20 марта.

Поддержку ряду бумаг оказали сильные результаты по итогам IV кв. 2018 г. Компания Visa Inc. увеличила чистую прибыль в октябре-декабре 2018 г. на 18%, до \$2,98 млрд, или \$1,3 в расчете на акцию класса "А", по сравнению с \$2,52 млрд, или \$1,07 на акцию, за аналогичный период годом ранее. Результат оказался лучше прогнозов.

Прибыль CopocoPhillips без учета разовых факторов подскочила в IV кв.2018 г. до \$1,13 на акцию с \$0,45 на акцию, превывсив средний прогноз рынка на уровне \$1,01 на акцию.

Exxon Mobil увеличила скорректированную прибыль в IV кв.2018 г. на 72%, до \$6,41 млрд. благодаря восстановлению как в добывающем, так и в перерабатывающем сегменте. При этом прибыль в расчете на акцию составила \$1,41 и оказалась выше самого оптимистичного прогноза, а денежный поток от операционной деятельности достиг максимума с 2014 г.



Главные события текущей недели: отчетность металлургов и рекомендации по дивидендам.

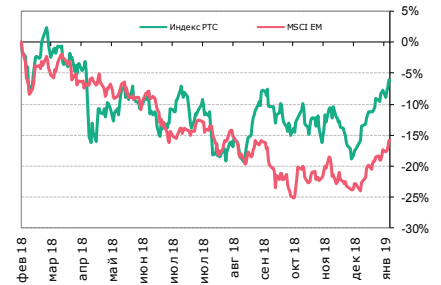
Северсталь, НЛМК и ММК планируют опубликовать свои результаты за IV кв.2018 г. и весь 2018 г. Традиционно, вместе с результатами за прошедший год, компании дадут рекомендации по дивидендам за 4-квартал. Ожидается, что дивиденды Северстали за 4 квартал составят 35,3 рублей на акцию, квартальная дивидендная доходность – 3,5%. В целом за 2018 г. дивидендная доходность Северстали может превысить 15,1%.

НЛМК может направить на выплату дивидендов по 4,42 руб. на акцию (квартальная дивидендная доходность 2,8%). В целом за 2018 г. дивидендная доходность НЛМК может достичь 13,6%

Дивиденды ММК за IV кв.2018 г. прогнозируются в размере 2,48 руб. на акцию, квартальная дивидендная доходность – 5,7%. дивидендая доходность за 12 месяцев может составить 16%.

На текущей неделе совет директоров **Газпрома** рассмотрит повестку дня Годового общего собрания акционеров, предложения по выдвижению кандидатов в совет директоров и ревизионную комиссию. Газпром заложил в бюджет 2019 г. выплаты дивидендов по итогам 2018 г. в размере 10,43 рубля на акцию, что равняется 27% чистой прибыли по МСФО, сообщил начальник финансово-экономического департамента Газпрома Александр Иванников. Таким образом, годовая дивидендная доходность может составить 6,5%. Официальную рекомендацию по дивидендам совет директоров компании традиционно сообщает в апреле.

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	1 211	1,6	8,3	6,7	-4,8
Dow Jones	25 064	1,3	7,0	-0,8	-1,8
S&P 500	2 707	1,6	6,9	-0,6	-2,0
NASDAQ	7 264	1,4	7,8	-1,3	0,3
FTSE 100 (Лондон)	7 020	3,1	2,7	-1,0	-5,7
CAC 40 (Париж)	5 019	1,9	6,0	-1,6	-6,4
NIKKEI-225	20 788	0,1	6,8	-6,1	-10,3
HANG SENG	27 931	1,3	9,2	5,7	-14,1
Shanghai Comp	2 618	0,6	4,1	-2,2	-24,4
Bovespa (Бразилия)	97 861	0,2	6,6	10,7	16,4

Российский рынок акций

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	1 год
Индекс МосБиржи	2 522	0,9	5	6	11
Газпром	163,3	0,3	3	6	13
Роснефть	412,0	-0,5	-4	-10	21
Лукойл	5 320	2,0	5	7	40
Сбербанк	216,3	2,0	13	12	-16
ВТБ	0,038	2,6	10	5	-23
Норильский никель	13 534	1,7	4	18	18
Северсталь	1 014,8	6,7	7	-2	11
РусГидро	0,513	0,8	4	-7	-29
ФСК ЕЭС	0,166	1,0	11	9	-5
МТС	261,6	0,2	5	0	-14
Ростелеком	72,35	-2,7	-1	2	10

Сырьевой рынок

	Цена, \$	% изменения			
		1 день	1 нед.	1 мес.	1 год
Brent	62,8	1,4	1,8	10,0	-9
WTI	55,3	2,7	2,9	15,1	-16
СПГ Henry Hub	2,70	-5,3	-12,9	-16,9	-12
Золото	1 321	-0,1	2,9	1,6	-2
Платина	823	0,3	2,3	2,9	-18
Никель	12 660	1,4	5,8	18,4	-10
Медь	6 139	-0,5	1,4	2,9	-14
Алюминий	1 883	-1,4	-1,9	2,0	-15

Новости эмитентов

- Добыча газа **Газпрома** в январе 2019 г. выросла на 4% г./г., до 47,4 млрд куб. метров, что является максимумом за последние пять лет. Экспорт российского газа в дальнее зарубежье в январе 2019 г. вырос по сравнению с аналогичным периодом 2018 г. на 1,6% г./г., до 17,6 млрд кубометров. Однако в феврале и марте 2019 г. можно практически гарантированно ожидать снижения поставок на фоне прошлогодних рекордов.
- Норильский никель** в 2018 г. увеличил выпуск никеля на 1% и произвел 218,77 тыс. тонн никеля. Производство меди возросло на 18%, до 473,654 тыс. тонн, что связано с постепенным выходом на проектную мощность Быстринского ГОКа, а также с увеличением переработки медесодержащего концентрата, приобретенного у ГК Ростех. Норильский никель в 2018 г. произвел 2,729 млн унций палладия, что на 2% ниже уровня 2017 г. Выпуск платины упал за год на 3%, составив 653 тыс. унций. В том числе в IV кв. ГК выпустил 61,977 тыс. тонн никеля, что на 16% больше предыдущего периода. Выпуск меди в IV кв. возрос на 3%, до 123,75 тыс. тонн. Норникель планирует выпустить в 2019 г. из российского сырья 220–225 тыс. тонн никеля и 430–450 тыс. тонн меди, 2,77–2,8 млн унций палладия и 646–670 тыс. унций платины.
- Группа **Ervaz** в IV кв. 2018 г. сохранила выплавку стали на уровне предыдущего квартала - 3,1 млн тонн. По итогам 2018 г. выплавка стали сократилась на 7,3%, до 13 млн тонн. Продажи ванадиевой продукции в прошлом году упали на 18,8%.

- Лондонская биржа металлов сняла все ограничения на торговлю алюминием **РусАла**. Вслед за решением OFAC о снятии санкций против РусАла, LME сняла все предыдущие ограничения в отношении варрантов на металл с брендом РусАл. Участники также могут заключать контракты с РусАлом. LME прекратила торги алюминием РусАла с 17 апреля 2018 г.
- Электростанции **РусГидро** в 2018 г. увеличили выработку электроэнергии на 2,8%, до 144,2 млрд кВт.ч. ГЭС и ГАЭС компании произвели 98,4 млрд кВт.ч электроэнергии, что на 2,6% больше уровня 2017 г. Тепловые станции РусГидро на дальнем Востоке увеличили производственные показатели на 3,9%, до 31,8 млрд кВт.ч. Выработка ветровых, солнечных и геотермальных станций составила 431 млн кВт.ч.
- ТГК-1** в 2018 г. сохранила выработку электроэнергии на уровне 2017 г., показатель составил 29,327 млрд кВт.ч. Выработка электроэнергии гидроэлектростанциями ТГК-1 за год снизилась на 6,3%, что обусловлено снижением водности в III и IV кварталах 2018 г. в регионах присутствия ТГК-1. Выработка электроэнергии тепловыми электростанциями выросла на 4,3%. По итогам 2018 г. отпуск тепловой энергии ТГК-1 увеличился на 0,7%, до 24,894 млрд Гкал.
- Группа Аэрофлот** увеличила перевозки в декабре 2018 г. на 15,4% относительно декабря 2017 г., до 4,3 млн пассажиров. В том числе, на внутренних линиях группа перевезла 2,4 млн человек (+16% г./г.), на международных - 1,9 млн (+14,6% г./г.). Пассажирооборот за отчетный период увеличился на 14,3%, до 11,2 млрд пассажиро-километров. Занятость кресел уменьшилась на 1,5 п.п., до 77,1%, коммерческая загрузка - на 2,5 п.п., до 65,1%. За весь 2018 г. пассажиропоток группы вырос на 11,1%, до 55,7 млн человек, что укладывается в прогнозном диапазоне – менеджмент Аэрофлота ранее прогнозировал рост показателя на 11-12%.
- Группа ЛСР** в 2018 г. увеличила продажи на 38% по сравнению с 2017 г., до 93 млрд руб. Компания реализовала 1,002 млн кв. м недвижимости, что на 44% выше показателя 2017 г. По оценкам компании, на рост объема контрактов повлияли снижение ипотечных ставок в I полугодии 2018 г. и ожидания потребителей в отношении будущего повышения цен с учетом последних изменений в законодательстве.

Дивиденды

- Совет директоров **Polymetal** принял решение не выплачивать специальные дивиденды за 2018 г. Свободный денежный поток будет полностью распределен акционерам в форме регулярных дивидендов, которые составят 50% от скорректированной чистой прибыли, пояснил Polymetal. Совет директоров примет решение о размере окончательных дивидендов за 2018 г. в марте 2019 г., исходя из итоговых финансовых результатов.

Календарь дивидендов

Эмитент	Закрытие реестра к выплате дивидендов	Дивиденды, руб.	Дивидендная доходность
ФосАгро(3кв2018)	4 фев	72	2,8%

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
МРСК Сиб	0,160	17,7	61	93	57	25
Северсталь	1 015	6,7	7	-2	-1	11
НЛМК	157,2	5,6	1	0	-4	8
ПРОТЕК	87,30	5,4	10	11	4	-23
Росбанк	59,00	5,4	0	-5	5	4
КоршГМК	52 000	5,1	6	4	-26	-46
ОМЗ-ап	5 150	4,9	185	260	232	178
Арселгера	3,300	3,8	6	4	-11	-3
Ашинский МЗ	4,430	3,4	12	1	12	-3
Трансфт ап	173 400	2,9	0	1	9	-3

Лидеры понижения на ММВБ за неделю

Краткое название	Котировка закр., руб.	% изменения				
		5 дн.	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
СтаврЭНСб	0,278	-13,3	14	5	3	-17
ВолгЭНСб-п	0,760	-12,1	24	5	-7	-22
ЧелябЭС	0,088	-11,1	19	44	33	-18
КСБ	0,340	-9,6	31	52	26	2
РусАл	28,80	-9,4	-7	2	15	-31
ТамбЭНСб	0,232	-7,9	0	5	-7	72
КамчатЭн	0,141	-7,8	5	20	6	3
ЧелябЭС ап	0,066	-7,8	4	8	-1	-48
КСБ ап	0,204	-7,3	8	11	7	-1
ВолгЭНСб	1,004	-7,0	29	29	18	-3

Календарь

5 фев	Северсталь	Финансовые результаты по МСФО за 2018 г.
5 фев	Роснефть	Финансовые результаты по МСФО за 2018 г.
7 фев	НЛМК	Финансовые результаты по МСФО за 2018 г.
7 фев	ММК	Финансовые результаты по МСФО за 2018 г.
7 фев	Магнит	Операционные результаты за 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.