

ИТОГИ НЕДЕЛИ

Неделя восстановительного роста. Разворот на фондовом рынке РФ произошел во вторник благодаря отсрочке введения новых антироссийских санкций со стороны США, о чем сообщили представители администрации США. Вопрос о введении санкций по-прежнему на повестке дня, но пока не готовы объявить о каких бы то ни было ограничительных мерах, завил во вторник представитель Госдепа Хизер Нойерт. Вместе с тем, она напомнила, что не так давно США уже расширяли санкции против РФ. В дополнение, снижение градуса антиамериканской риторики в РФ дало надежду на поиск конструктивного подхода к разрешению конфликтов, и способствовало стабилизации ситуации на российском фондовом рынке. Голубые фишки закончили неделю на позитивной ноте. За неделю индекс МосБиржи и РТС выросли на 2,6% и 3,7%, соответственно.

Доллар просел за неделю на 0,67 рубля. Высокие цены на нефть поддержали укрепление рубля. При этом, укрепление могло быть и более существенным, но во вторник Банк России возобновил покупки иностранной валюты для исполнения бюджетного правила Минфином по мере стабилизации ситуации на валютном рынке. Напомним, что ЦБ РФ не покупал валюту с 9 по 16 апреля из-за резкого ослабления рубля. Для наверстывания планового объема покупок, регулятор 17 апреля купил валюты на 17,5 млрд рублей. При этом ранее, предполагалось, что ежедневный объем покупок будет эквивалентен 11,5 млрд рублей исходя из месячного планового объема в 240,7 млрд руб. с 6 апреля по 8 мая.

В преддверии встречи ОПЕК+, нефть подорожала до \$74 за баррель Brent, что является максимальным уровнем с 2014 г. Министерский комитет по мониторингу выполнения сделки по ограничению добычи нефти странами ОПЕК и не-ОПЕК закончил встречу в Саудовской Аравии, рекомендовав рассмотреть различные параметры оценки эффективности соглашения. В частности, министр нефти Саудовской Аравии Халид аль-Фалих отметил улучшение ситуации на рынке, в том числе сокращение товарных запасов нефти в развитых странах 15-й месяц, в общей сложности почти на 300 млн баррелей. По его словам, уровень исполнения соглашения ОПЕК+ в марте был рекордным, но задача участников сделки - еще больше сократить производство нефти.

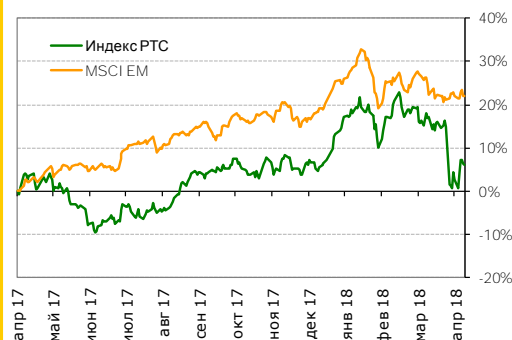
В начале текущей недели можно обратить внимание на акции **Роснефти** и **Лукойла**, так как советы директоров компаний определяют размер дивидендов. Мы ожидаем, что полугодовые дивиденды Лукойла составят 125 руб. на акцию, полугодовая дивидендная доходность может составить 3,1%. Дата составления списка акционеров к выплате дивидендов ожидается в середине июля.

НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

- **Северсталь** опубликовала нейтральные результаты по МСФО за I квартал 2018 г. Чистая прибыль Северстали снизилась на 18%, до \$461 млн. Выручка в прошедшем квартале практически не изменилась (-0,2%) и составила \$2,17 млрд. Компания сократила показатель EBITDA на 6,4% по сравнению с предшествующим кварталом - до \$706 млн, что совпало с консенсус-прогнозом Интерфакса. Рентабельность по EBITDA в прошлом квартале составила 32,5% против 34,6% кварталом ранее. Коэффициент чистый долг/EBITDA снизился до 0,3х на конец I квартала 2018 г. с 0,4х на конец прошлого года. Свободный денежный поток компании составил \$289 млн. Чистый долг снизился на 26%, до \$785 млн с \$1,06 млрд.
- **Полюс** в I квартале 2018 года увеличило производство золота на 13% по сравнению с январем-мартом 2017 года, до 506,5 тыс. унций. Прогноз на 2018 год подтвержден на уровне 2,375-2,425 млн унций. По предварительным данным Полюса, его выручка от продаж золота в I квартале составила \$608 млн, что незначительно (на 1%) выше, чем за соответствующий период прошлого года. Чистый долг Полюса за I квартал почти не изменился и составил на конец марта \$3,079 млрд.
- **Магнит** опубликовал операционные показатели за I квартал и неаудированные данные по МСФО, чистая прибыль ритейлера в I квартале 2018 г. сократилась на 1,8% по сравнению с I кварталом 2017 г., до 7,4 млрд руб. Данные Магнита оказались значительно выше консенсус-прогноза Интерфакса (6,1 млрд руб.). Выручка ритейлера выросла на 8,1%, до 288,56 млрд рублей. EBITDA сократилась на 2,4%, до 20,5 млрд рублей, рентабельность EBITDA составила 7,1% против 7,9% годом ранее.

Вместе с тем настораживает, что трафик покупателей продолжает падать (на 3,8% г./г. в 1-кв 2018 г. после снижения на 2,27% г./г. в 4-кв. 2017 г.). В целом LFL-выручка Магнита

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	1 146	3,7	-9,7	-11,3	5,0
Dow Jones	24 463	0,4	4,0	-6,7	19,1
S&P 500	2 670	0,5	3,2	-6,0	13,7
NASDAQ	7 146	0,6	2,2	-4,2	20,9
FTSE 100 (Лондон)	7 368	1,4	6,4	-4,8	3,5
CAC 40 (Париж)	5 413	1,8	5,9	-2,5	6,7
NIKKEI-225	22 162	1,8	7,1	-8,4	18,6
HANG SENG	30 418	-1,3	-0,2	-8,1	25,8
Shanghai Comp	3 072	-2,8	-2,7	-13,5	-3,3
Bovespa (Бразилия)	85 550	1,4	1,4	6,0	34,2

Российский рынок акций

	Значение закр.	% изменения			
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	1 год
Индекс МосБиржи	2 233	2,6	-2	-3	15
Газпром	144,4	1,3	1	-4	16
Роснефть	339,0	4,9	7	0	6
Лукойл	3 985	2,1	3	3	39
Сбербанк	215,4	5,2	-18	-12	35
ВТБ	0,053	4,0	-1	6	-19
Норильский никель	10 615	1,2	-4	-5	24
Северсталь	953,7	8,3	8	2	23
РусГидро	0,740	-0,4	1	-7	-15
ФСК ЕЭС	0,172	1,7	-2	-3	-1
МТС	287,8	3,1	-3	-5	8
Ростелеком	64,88	2,0	-4	-2	-11

Источник: ММВБ, расчеты АК БАРС Финанс.

Сырьевой рынок

	Цена, \$	% изменения			
		1 день	1 нед.	1 мес.	1 год
Brent	74,1	0,4	2,0	4,8	42,1
WTI	68,4	0,1	1,5	3,4	37,3
СПГ Henry Hub	2,78	0,4	-1,4	2,6	-10,5
Золото	1 341	-0,5	0,1	-0,7	3,9
Платина	933	-1,4	0,1	-3,3	-5,4
Никель	14 830	-1,6	6,4	10,2	56,4
Медь	6 992	0,1	2,4	3,5	24,3
Алюминий	2 469	-0,6	8,1	18,9	27,1

в I квартале сократилась на 3,65% на фоне снижения трафика на 3,64% и среднего чека на 0,01%. Поэтому результаты ритейлера являются, по нашим оценкам, умеренно негативные.

- **Группа компаний ПИК** опубликовала сильные операционные данные за I квартал 2018 г. В I квартале группа увеличила объем розничной реализации недвижимости на 13,2%, до 430 тыс. кв. м. Общий объем поступлений денежных средств увеличился на 26,9%, до 57 млрд руб. По итогам 2018 г. компания планирует реализовать 1,7-1,9 млн кв. м жилья и получить общий объем поступлений денежных средств в размере 180-200 млрд руб.

ДИВИДЕНДЫ

- Наблюдательный совет **ВТБ** рекомендовал дивиденды в размере 0,345 копейки на одну обыкновенную акцию по итогам 2017 г. Годовая дивидендная доходность составит 6,5%. Последние три года дивиденды на обыкновенные акции банка оставались на уровне 0,117 копейки.
 - Совет директоров **Северстали** рекомендовал выплатить дивиденды за I квартал из расчета 38,32 руб. на акцию. За IV квартал рекомендации по дивидендам составляли 27,72 руб. на акцию. Годовое собрание акционеров Северстали, на котором будут рассмотрены дивидендные выплаты за IV и I кварталы, назначено на 8 июня, реестр к выплате дивидендов закроется 19 июня.
- Кроме того, совет директоров Северстали утвердил новую дивидендную политику, привязанную к FCF, а не к чистой прибыли. При этом сталелитейная компания последнее время привязывала дивидендные выплаты именно к FCF, а в ноябрьской презентации сообщалось, что при коэффициенте чистый долг/ЕБИТДА ниже 0,5х может распределить в качестве квартальных дивидендов до 100% FCF.
- Совет директоров **Энел Россия** рекомендовал дивиденды за 2017 г. на уровне 0,14493 руб. на акцию. Таким образом, всего на дивиденды Энел за 2017 г. может направить 5,1 млрд руб., или 60% от чистой прибыли по МСФО. Датой, на которую определяются лица, имеющие право на дивиденды, установлено 22 июня 2018 г. Дивидендная доходность составит 9,5%.
 - Совет директоров **Детского мира** рекомендовал выплатить 3,88 руб. на акцию за 2017г., или в сумме 2,87 млрд руб. из чистой прибыли за 2017 г. Дату закрытия реестра акционеров для получения дивидендов планируется установить на 29 мая. Дивидендная доходность составит 4,3%, по нашим подсчетам.

Елена Василева-Корзюк, evasileva@akbars.ru

КАЛЕНДАРЬ ДИВИДЕНДОВ

Эмитент	Закрытие реестра к выплате дивидендов	Дивиденды, руб.	Дивидендная доходность
Globaltrans (2п.2017+ спец.)	23 апр	44,85	7,1%
Новатэк (2п2017)	3 май	8	1,1%
Polymetal (2п2017), в \$	11 май	0,3	2,9%
Московская биржа (2п2017)	15 май	5,47	4,7%
X5 Retail Group (2017)	23 май	79,5	4,0%
ВТБ (2017), ао	4 июн	0,00345	6,5%
Банк Санкт-Петербург (2017)	4 июн	1,62	3,1%
ВСМПО-Ависма(2п2017)	6 июн	890,45	5,2%
Северсталь (4кв2017+1кв.2018)	19 июн	66,04	6,9%
НЛМК (4кв2017)	20 июн	3,36	2,2%
Интер РАО	20 июн	0,130383142	3,3%
Энел Россия (2017)	22 июн	0,14493	9,5%
Сбербанк, ао	26 июн	12,00	5,6%
Сбербанк, ап	26 июн	12,00	6,3%
МТС (2п2017)	9 июл	23,40	8,1%

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
ЧТПЗ	252,0	24,1	50	92	121	79
Мегафон	492,0	11,1	-4	-5	-16	-15
КубаньЭнСб	133,5	10,3	1	-6	-11	-15
СамарЭн	0,369	10,1	31	32	48	31
ТГК-14	0,006	9,8	9	-1	34	83
Мечел	123,0	9,7	-8	-16	-19	-17
МРСК СЗ	0,049	9,4	2	-12	-16	20
РусАл	22,95	9,2	-35	-45	-41	-14
Мегион-ап	320,0	9,2	-1	-11	-18	-30
ДагСб	0,116	9,0	-6	-38	0	-59

Лидеры понижения на ММВБ за день

Краткое название	Котировка закр., руб.	% изменения				
		1 день	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
Галс-Девел	695,0	-28,7	-2	-9	0	-40
Еп+	349,0	-19,8	-52	-55	н.д.	н.д.
Уралкалий	111,6	-8,4	3	-10	-15	-26
Арсасгера	3,040	-7,9	-8	-8	-9	-2
КамчатЭн ап	0,185	-7,0	-8	-46	-39	-10
ИркЭнерго	13,45	-5,6	-18	-25	-26	-32
МагадЭн ап	1,790	-4,8	-6	-1	-11	-4
ОМЗ-ап	1 550	-3,7	-7	-10	-15	-14
НижгорСб-п	580,0	-3,3	-12	-6	-16	-19
ВолгЭнСб-п	0,785	-3,1	-15	-22	-35	-27

Источник: ММВБ, расчеты АК БАРС Финанс.

КАЛЕНДАРЬ

23 апр	Русагро	Финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2018 г.
24 апр	Лукойл	Совет директоров рассмотрит вопрос о выплате дивидендов
24 апр	Юнипро	Финансовые результаты по РСБУ за 1 кв. 2018 г.
24 апр	НЛМК	Финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2018 г.
25 апр	Роснефть	Совет директоров рассмотрит вопрос о выплате дивидендов
25 апр	Яндекс	Финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2018 г.
25 апр	Новатэк	Финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2018 г.
26 апр	Энел Россия	Финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2018 г.
26 апр	X5 Retail Group	Финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2018 г.
26 апр	ТМК	Совет директоров рассмотрит вопрос о дивидендах за 2017 г.
27 апр	НЛМК	Совет директоров рассмотрит вопрос о дивидендах за 1
27 апр	РусГидро	Финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2018 г.
28 апр	ТГК-1	Операционные результаты за 1 кв. 2018 г.
28 апр	Дикси групп	Операционные и финансовые результаты за 1 кв 2018 г
4 май	Mail.ru Group	Финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2018 г.
8 май	Юнипро	Финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2018 г.
14 май	VEON	Финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 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.