

ИТОГИ НЕДЕЛИ

Индекс МосБиржи завершил неделю небольшим ростом (+0.5%) после 5 недель снижения. Неделя началась с негативной динамики на фондовом рынке РФ вслед за снижением цен на нефть в конце предыдущей недели, а также на фоне снижения зарубежных рынков акций. В частности, в понедельник, президент США Дональд Трамп объявил, что готов пойти на дальнейшую эскалацию торгового конфликта с КНР и обложить 10-процентными пошлинами импортируемые китайские товары на сумму еще в \$200 млрд. Таким образом, практически половина импорта из Китая в США потенциально может пострадать от введения пошлин. Угроза введения новых тарифов на импорт привели к снижению индекса Shanghai Composite на 4,4% за неделю, а снижение индекса с начала года превысило 12,6%.

Во второй половине недели внимание переключилось на дискуссии ОПЕК о постепенном росте добычи. Напомним, что сделка ОПЕК+ предполагала снижение нефтедобычи 24 странами с 1 января 2017 года на 1,8 млн баррелей в сутки по сравнению с октябрём 2016 г. Доля стран ОПЕК - 1,2 млн б/с, из них Саудовской Аравии - 486 тыс. б/с, доля не-ОПЕК - 558 тыс. б/с, из них России - 300 тыс. б/с.

Саудовская Аравия и Россия недавно предложили увеличить добычу нефти на 1,5 млн баррелей нефти в сутки, так как по мнению Минэнерго рынок нефти стабилизировался, потребление растёт, запасы нефти сокращаются. Однако ряд стран, и в т.ч. Иран, выступили против предложения о повышении добычи нефти в рамках ОПЕК+.

В итоге, страны ОПЕК приняли решение об увеличении добычи на 1 млн б./с. «до выхода на 100%-ное исполнение ранее взятых на себя обязательств по ограничению добычи нефти, сообщил министр углеводородов Эквадора Карлос Перес». Мы полагаем, что данное решение окажет умеренно негативное влияние на цен на нефть и придерживаемся прогноза снижения цен на нефть Brent до \$65-70 к концу года.

По итогам недели нефть Brent подорожала на 2,9%, акции **Роснефти** прибавили 2%, капитализация **Лукойла** повысилась на 1,7%. Котировки акций **Газпрома** понизились на 0,7% за неделю на фоне предложения Минфина повысить с 1 сентября по 31 декабря 2018 года коэффициент для расчета НДС на газ для Газпрома, чтобы компенсировать выпадающие доходы федерального бюджета из-за неполной уплаты компанией дивидендов за 2017 год. Об этом сообщил замминистра финансов РФ Илья Трунин на заседании бюджетного комитета Госдумы 20 июня. Соответствующую поправку предлагается внести в Налоговый кодекс. Напомним, что совет директоров Газпрома согласился с предложением менеджмента заморозить дивиденды за 2017 год на уровне предыдущего года и выплатить дивиденды в размере 8,04 рубля на акцию (всего 190 млрд рублей).

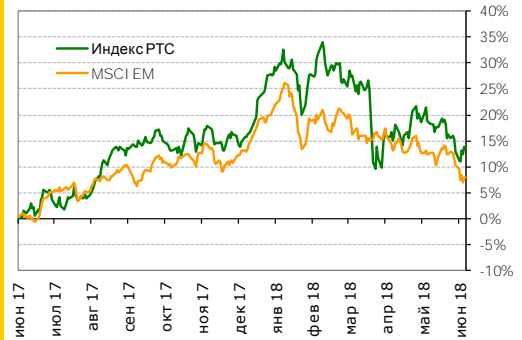
Среди лидеров снижения за неделю оказались акции **АФК Система** (-10,2%), обновив минимума с начала года на опасениях о введении санкций со стороны США против основного владельца АФК Владимира Евтушенкова. Отметим, что новых причин для введения санкций в последние дни не прибавилось, по всей вероятности крупный фонд выходит из позиции после того, как 16 мая члены Конгресса США, республиканцы Илеана Рос-Лехтинен и Марк Уокер обратились с [письмом](#) в Минфин и Госдепартамент, в котором попросили Стивена Мнучина и Майка Помпео изучить возможность введения санкций в отношении В.Евтушенкова в связи с инвестициями его компаний в крупные инвестпроекты в Крыму. Работа в Крыму дает основания для введения санкций в рамках закона CAATSA, пишут конгрессмены. Однако, представитель холдинга В.Евтушенкова, комментируя обращение двух американских конгрессменов, заявил в пятницу, что Система не инвестирует в Крым, запросов от американских властей не получала, сообщил Интерфакс.

По нашим оценкам, введение санкций против **МТС** маловероятно, и приведет к существенным убыткам для многочисленных западных инвесторов. Акции МТС остаются одним из фаворитов в нашем дивидендном портфеле. По нашим оценкам, полугодовая дивидендная доходность составит 8,8%, отсечка по дивидендам предстоит 9 июля.

НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

- Общий объем пиковой добычи по новым проектам **Роснефти** превышает 1,7 млн баррелей нефтяного эквивалента в сутки, сообщил главный исполнительный директор компании Игорь Сечин на годовом собрании акционеров.
- Процесс погашения **ЛУКОЙЛОМ** казначейских акций начнется во втором полугодии, сообщил президент компании Вагит Алекперов. По его словам, вопрос о погашении казначейских акций планируется вынести на годовое собрание акционеров. Он пояснил, что

Сравнение доходности сводного индекса emerging markets (MSCI EM) и PTC за 12 мес.



Мировые фондовые индексы

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	1 год
RTS Index	1 125	0,7	-4,1	-11,1	13,4
Dow Jones	24 581	-2,0	-0,7	4,5	14,9
S&P 500	2 755	-0,9	1,2	6,4	13,0
NASDAQ	7 693	-0,7	3,5	10,0	22,8
FTSE 100 (Лондон)	7 682	0,6	-1,0	10,6	3,1
CAC 40 (Париж)	5 387	-2,1	-3,3	5,2	1,8
NIKKEI-225	22 517	-1,5	-0,5	8,3	11,0
HANG SENG	29 339	-3,2	-5,2	-4,3	13,0
Shanghai Comp	2 890	-4,4	-9,0	-9,3	-9,5
Bovespa (Бразилия)	70 641	-0,2	-10,5	-16,3	15,6

Российский рынок акций

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	1 год
Индекс МосБиржи	2 250	0,5	-3	-2	20
Газпром	136,8	-0,7	-5	-3	16
Роснефть	390,8	2,0	3	24	21
Лукойл	4 125	1,7	-2	7	50
Сбербанк	214,4	2,4	-7	-22	42
ВТБ	0,047	4,7	-8	-12	-26
Норильский никель	11 222	1,4	2	3	41
Северсталь	961,7	-7,5	-5	9	33
РусГидро	0,689	-0,3	-5	-6	-11
ФСК ЕЭС	0,185	2,0	3	5	12
МТС	264,8	-6,4	-6	-9	10
Ростелеком	70,28	2,5	7	4	0

Источник: ММВБ, расчеты АК БАРС Финанс.

Сырьевой рынок

Цена, \$	% изменения				
	1 день	1 нед.	1 мес.	1 год	
Brent	75,6	3,4	2,9	-2,9	63,0
WTI	68,6	4,6	5,4	0,8	59,0
СПГ Henry Hub	3,00	0,0	-0,7	8,3	4,0
Золото	1 269	0,5	-2,3	-3,0	0,7
Платина	868	0,4	-4,0	-4,2	-6,3
Никель	15 265	1,8	0,5	3,3	69,2
Медь	6 789	0,0	-3,3	-2,7	18,2
Алюминий	2 175	-0,2	-1,3	-4,2	16,3

«процесс состоит из двух составляющих: 12% от уставного капитала будут погашены, 5% депонируется на мотивацию менеджмента». Совет директоров ЛУКОЙЛа 19 июля обсудит созыв собрания по поводу погашения казначейских акций, сказал первый вице-президент нефтяной компании Александр Матыцын.

- Консервативный прогноз **Татнефти** предполагает рост добычи нефти в ближайшее десятилетие до 35-37 млн тонн в год за счет существующих активов в Татарстане, Самарской области и Ненецком автономном округе, заявил глава компании Наиль Маганов на годовом собрании акционеров. Общий объем добычи нефти по группе компаний "Татнефть" в 2017 году составил 28,9 млн тонн, среднесуточная добыча выросла на 1,2%, составив 564,8 тыс./бар в день.
- Выручка **Мегафона** без учета Mail.ru Group в I квартале 2018 года выросла на 2,6% г./г., до 76,5 млрд руб. Выручка оказалась несколько ниже консенсус-прогноза Интерфакса (76,9 млрд руб.). Показатель OIBDA компании вырос в отчетном периоде на 5,3% и составил 30,6 млрд руб. по новым правилам МСФО. Без учета новых стандартов, показатель составил 30 млрд руб. (прогноз 30,1 млрд руб.). Рентабельность OIBDA по новым стандартам МСФО составила 40% против 39% в I квартале 2017 года. Чистая прибыль Мегафона выросла на 57,2%, до 6 млрд руб. Чистый долг компании на 31 марта составил 231,8 млрд руб. (-1,2% г./г.).

Мегафон сохраняет прогноз по показателям выручки и OIBDA в 2018 году на уровне прошлого года или с небольшим ростом в однозначных числах, сообщила компания.

- Компания **М.Видео** объявила, что собирается приобрести российские магазины немецкой сети Media Markt. В среду немецкая Ceconomy сообщила, что подконтрольный ей Media-Saturn Holding заключил соглашение о покупке 15% акций М.Видео у группы Сафмар за 258 млн евро. Одновременно Media-Saturn передаст Сафмару российский бизнес (магазины Media Markt). Затем М.Видео купит у Сафмара Media Markt за 146 млн евро (10,7 млрд рублей или \$170 млн по курсу на 19 июня). Общая сумма сделки с Media-Saturn с учетом стоимости российского бизнеса Media Markt оценивается в \$470 млн, сказал председатель совета директоров М.Видео Саид Гучериев. Из них \$300 млн придется на денежную часть сделки.

ДИВИДЕНДЫ

- **Роснефть** в 2018 году допускает материальный рост дивидендных выплат, данные прошедших месяцев предполагают двукратное увеличение чистой прибыли, заявил глава компании Игорь Сечин на годовом собрании акционеров.
- **Татнефть** при сохранении стабильного высокого свободного денежного потока продолжит практику выплаты промежуточных дивидендов, сообщил помощник генерального директора НК по корпоративным финансам Василий Мозговой на годовом собрании акционеров. Целевой уровень дивидендов установлен в размере не менее 50% от чистой прибыли по МСФО или РСБУ в зависимости от того какая из них больше, напомнил В.Мозговой.
- **Ростелеком** может перейти на двухразовые выплаты дивидендов, сообщил президент компании Михаил Осеевский, выступая на годовом собрании акционеров. По его словам, позиция менеджмента и совета директоров состоит в том, что «такая система может быть полезной и привлекательной для акционеров, в том числе для стабилизации курса акций». Первая новая выплата может состояться по итогам 9 месяцев 2018 года и сама выплата пройдет в 1-м квартале 2019 года, сообщил М.Осеевский.
- Наблюдательный совет **АЛРОСА** утвердил новую дивидендную политику, привязав выплаты к свободному денежному потоку, сообщает издание Ведомости. Теперь компания будет выплачивать акционерам дивиденды не из чистой прибыли, а будет перечислять не менее 50% от FCF. Новая дивидендная политика может начать действовать уже в 2018 году, пишут Ведомости со ссылкой на источники. В текущем году, 28 апреля наблюдательный совет АЛРОСА рекомендовал акционерам направить на дивиденды по итогам 2017 г. 38,59 млрд руб., или около 50% чистой прибыли по МСФО. Реестр к выплате дивидендов закрывается 16 июля, дивидендная доходность 5,3%.
- **Нижнекамскнефтехим** может вернуться к начислению дивидендов уже по итогам 2018 года, сообщил генеральный директор ОАО «ТАИФ» Альберт Шигабутдинов. По его словам, за периоды 2016 и 2017 годов компания воздерживалась от выплаты дивидендов, чтобы создать финансовую базу, которая помогла решить вопросы финансирования всех четырех этапов строительства нового производства этилена мощностью 600 тыс. тонн в год. Вместе с тем, акционеры на годовом собрании в среду решили не объявлять и не выплачивать дивиденды за 2017 г. За период 2006-2015 годов компания направляла на выплату дивидендов 30% чистой прибыли по РСБУ.

Елена Василева-Корзюк, evasilava@akbars.ru

Лидеры повышения на ММВБ за день

Краткое название	Котировка закр., руб.	% изменения				
		1 день	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
НижгорСБ		40,3	2	24	19	64
Ростов ЭС	0,386	24,1	29	-2	-4	12
Галс-Девел	750,0	9,5	19	7	6	-26
НКНХ ап	33,05	9,1	10	16	21	38
Славн-ЯНОС	18,00	8,4	-7	-16	-31	-19
СОЛЛЕРС	530,0	7,1	13	-6	-15	-9
НижгорСБ-п	540,0	4,9	-6	-14	-13	-32
КубаньЭнСБ	144,5	4,7	-1	9	3	3
ВТБ	0,047	4,7	-9	-13	-1	-27
ДЭК	1,346	4,1	5	36	116	206

Лидеры понижения на ММВБ за день

Краткое название	Котировка закр., руб.	% изменения				
		1 день	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
Ленэнерго ап	102,8	-14,3	-10	3	28	88
МРСК Юга	0,057	-13,2	-11	0	-6	62
ЧелябЭС	0,111	-13,0	23	11	-3	-18
Слав-ЯНОСп	13,00	-11,0	-2	-10	-10	-6
АФК Система	8,805	-10,2	-15	-26	-36	-37
ТГК-1	0,009	-9,5	-9	-21	-22	-25
Аптеки 36.6	5,940	-9,5	-15	-24	-27	-34
ТГК-2 ап	0,004	-9,1	-13	-29	-37	45
ЧТПЗ	140,0	-8,8	-29	-18	26	12
ЧелябЭС ап	0,123	-8,6	5	1	-2	-6

Источник: ММВБ, расчеты АК БАРС Финанс.

КАЛЕНДАРЬ

28 июн	Дикси групп	Последний день торгов акциями
6 июл	Сбербанк	Финансовые результаты по РСБУ за 1 полугод. 2018 г.
13 июл	НЛМК	Операционные результаты за 1 полугод. 2018 г.
19 июл	Лукойл	Совет директоров обсудит созыв собрания по поводу пога-
19 июл	Северсталь	Финансовые результаты по МСФО за 1 полугод. 2018 г.
19 июл	X5 Retail Group	Финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2018 г.
23 июл	Алроса	Производственные результаты за 1 полугод. 2018 г.
26 июл	Магнит	Финансовые результаты по МСФО за 1 полугод. 2018 г.
30 июл	НЛМК	Финансовые результаты по МСФО за 1 полугод. 2018 г.
2 авг	VEON	Финансовые результаты по МСФО за 1 полугод. 2018 г.
28 авг	Алроса	Финансовые результаты по МСФО за 1 полугод. 2018 г.

КАЛЕНДАРЬ ДИВИДЕНДОВ

Эмитент	Закрытие реестра к выплате дивидендов	Дивиденды, руб.	Дивидендная доходность
Сбербанк, ао	26 июн	12	5,6%
Сбербанк, ап	26 июн	12	6,3%
Газпром нефть(4кв2017)	26 июн	5	1,6%
Роснефть (2п2017)	2 июл	6,65	1,7%
Юнипро (4кв.2017)	3 июл	0,111025276	3,9%
МТС (2п2017)	9 июл	23,4	8,8%
Татнефть, ао (4кв2017)	6 июл	12,16	1,9%
Татнефть, ап (4кв2017)	6 июл	12,16	2,6%
Магнит (2п.2017)	6 июл	135,5	3,0%
Аэрофлот	6 июл	12,8053	9,1%
Ростелеком	8 июл	5,05	7,2%
Башнефть	9 июл	158,95	7,4%
Группа ЛСР	10 июл	78	9,4%
Лукойл (4кв2017)	11 июл	130	3,2%
АЛРОСА	16 июл	5,24	5,3%
Норильский никель (2п.2017)	17 июл	607,98	5,4%
ФСК ЕЭС	18 июл	0,0148	8,0%
РусГидро	11 июл	0,026	3,8%
Мечел, ап	18 июл	16,66	12,9%
Газпром	19 июл	8,04	5,9%
Сургутнефтегаз, ап	19 июл	1,38	4,5%
Транснефть, ап(2п.2017)	н.д.	7578,27	4,4%

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

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 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.