

## ИТОГИ НЕДЕЛИ

**Индекс Московской биржи закончил неделю умеренным ростом** после существенного снижения неделей ранее. Прирост индекса за неделю составил 2%, тогда как нефть Brent подорожала на 2,5% за неделю.

Фондовый рынок США закончил неделю на минорной ноте, несмотря на сильные данные по ВВП страны. Экономика США во втором квартале 2018 года увеличилась на 4,1% в пересчете на годовые темпы, что стало максимальным ростом с 2014 года. В I квартале прирост ВВП США составил 2,2%. Ускорение роста ВВП поддерживает ожидания об ужесточении денежно-кредитной политики. По нашим оценкам, ставка ФРС будет повышена на 0,25 п.п. в сентябре и декабре.

**Банк России в пятницу ожидаемо сохранил ключевую ставку** на уровне 7,25% годовых. В сообщении ЦБ РФ вновь отмечается, что «баланс рисков смещен в сторону проинфляционных рисков», так как сохраняется неопределенность относительно степени влияния налоговых мер на инфляционные ожидания, а также неопределенность развития внешних условий. Следующее заседание Совета директоров Банка России, на котором будет рассматриваться вопрос об уровне ключевой ставки, запланировано на 14 сентября 2018 года. По нашим оценкам, ключевая ставка останется неизменной по меньшей мере до декабря.

**Среди лидеров роста за неделю оказались акции Русала** на ожиданиях о смягчении санкций или даже их отмены со стороны Минфина США. Напомним, что 5 августа - крайний срок, до истечения которого американские инвесторы должны передать права на акции и долговые обязательства компаний Олега Дерипаски, в том числе En+ и РусАл.

**Сильная отчетность поддержала рост котировок акций Полюса** (+9,8% за неделю), но по нашим оценкам среднесрочный потенциал роста остается значительным. Полюс в I полугодии 2018 года увеличил производство золота на 18% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, до 1,109 млн унций, в т.ч. прирост во II квартале составил 19% г./г. Рост производства в I полугодии 2018 г. был обусловлен увеличением объема производства на Олимпиаде (до 138 тыс. унций золота в концентрате), а также запуском Наталкинского ГОКа, пояснил Полюс. По оценке компании, выручка от продаж золота в I полугодии составила \$1,29 млрд, что на 6% превышает результат соответствующего периода прошлого года. Чистый долг Полюса за II квартал подрос на 4% и составил на конец июня \$3,208 млрд. Полюс сохраняет прогноз производства золота на 2018 год на уровне 2,375-2,425 млн унций, сообщил старший вице-президент по финансам и стратегии компании Михаил Стискин, отметив, что производство может быть ближе к верхней границе прогнозного диапазона.

**В ближайшее время можно обратить внимание на сезон отчётности компаний.** Мы полагаем, что ряд эмитентов вместе с подведением итогов за полугодие, могут объявить рекомендации по дивидендам. Свои оценки по дивидендам приводим в таблице ниже:

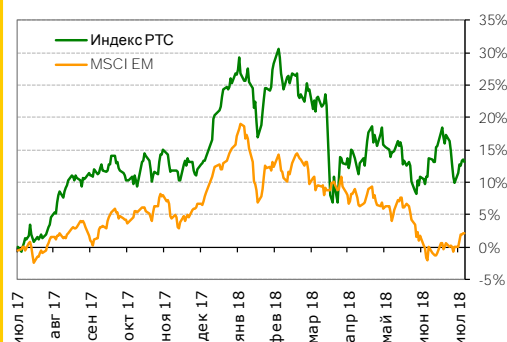
Эмитент	Ожидаемая дата объявления	Дивиденды (прогноз), руб.	Дивидендная доходность (прогноз)
НЛМК (2кв 2018)	31.07.2018	4,52 (прогноз)	2,8%
VEON (1 полугод.2018), \$	02.08.2018	0,1 (прогноз)	3,3%
МТС (1 полугод.2018)	21.08.2018	11,4 (прогноз)	4,3%

## НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

■ Polymetal в I полугодии 2018 года произвел 619 тыс. унций золотого эквивалента, что на 11% выше показателя аналогичного периода прошлого года. В том числе во II квартале производство выросло на 16% г./г. и составило 324 тыс. унций золотого эквивалента благодаря возросшим объемам производства на Светлом и Амурском ГМК в сочетании с ростом содержания в Омолоне. Polymetal подтверждает производственный план на 2018 год в объеме 1,55 млн унций в золотом эквиваленте. Выручка Polymetal в I полугодии выросла на 16%, до \$789 млн, в том числе во II квартале - на 13%, до \$435 млн.

■ Evraz во II квартале 2018 г. увеличил выпуск стали на 3,9% по сравнению с I кварталом - до 3,5 млн тонн. Производство компании в Северной Америке в прошлом квартале повысилось также на 3,9%, до 485 тыс. тонн. Добыча коксующегося угля сократилась во II квартале на 9,2%, до 5,4 млн тонн. Продажи стальной продукции Evraz выросли во II квартале на 10,3%, благодаря укреплению спроса на строительный прокат и железно-дорожную продукцию на внутреннем рынке, а также росту рынка Северной Америки.

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	1 152	3,3	-0,6	-0,5	13,1
Dow Jones	25 451	1,6	4,9	5,3	16,6
S&P 500	2 819	0,6	3,7	6,4	14,0
NASDAQ	7 737	-1,1	3,0	9,5	21,4
FTSE 100 (Лондон)	7 701	0,3	0,5	2,2	4,2
CAC 40 (Париж)	5 512	2,1	3,1	-0,6	7,0
NIKKEI-225	22 713	0,1	1,1	0,3	13,0
HANG SENG	28 804	2,1	-1,1	-7,0	6,2
Shanghai Comp	2 874	1,6	0,8	-6,9	-11,8
Bovespa (Бразилия)	79 866	1,6	9,8	-7,3	21,9

## Российский рынок акций

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	1 год
Индекс МосБиржи	2 293	2,0	0	-1	19
Газпром	138,0	1,1	-3	-6	17
Роснефть	403,5	2,6	1	4	31
Лукойл	4 425	2,9	1	6	57
Сбербанк	208,9	2,2	-4	-8	26
ВТБ	0,048	-0,9	-1	-12	-22
Норильский никель	10 848	5,8	-6	0	22
Северсталь	1 014,7	4,3	8	0	23
РусГидро	0,674	-0,8	0	-10	-14
ФСК ЕЭС	0,171	1,5	-9	-3	0
МТС	264,0	-0,9	-6	-12	10
Ростелеком	69,07	1,9	-6	5	4

Источник: ММВБ, расчеты АК БАРС Финанс.

## Сырьевой рынок

Товар	Цена, \$	% изменения			
		1 день	1 нед.	1 мес.	1 год
Brent	74,3	-0,3	1,7	-6,3	41,7
WTI	68,7	-1,3	-2,5	-6,9	38,8
СПГ Henry Hub	2,78	0,2	0,4	-7,2	-4,9
Золото	1 219	-0,8	-0,4	-2,4	-3,1
Платина	826	-1,8	1,0	-3,0	-11,2
Никель	13 860	0,6	2,4	-6,9	36,8
Медь	6 297	0,1	2,4	-5,9	-0,5
Алюминий	2 071	0,2	2,1	-4,8	6,9

■ Чистая прибыль **НОВАТЭКа** во II квартале составила 32 млрд руб. по сравнению с 3,24 млрд руб. годом ранее. Результат оказался несколько выше прогноза Интерфакса (30,95 млрд руб.). Выручка выросла на 52%, до 195,8 млрд рублей, а нормализованный показатель EBITDA составил 101,3 млрд руб. по сравнению с 56,1 млрд руб. годом ранее. Рост показателей в основном связан с запуском производства СПГ на первой очереди завода «Ямал СПГ» в конце 2017 г. и ростом средних цен реализации жидких углеводородов и природного газа.

■ **Магнит** опубликовал сравнительно слабые операционные результаты за II квартал. Продажи сопоставимых магазинов Магнита во II квартале 2018 г. снизились на 5,2%, на фоне снижения трафика в сопоставимых магазинах на 2,1%, а также средний чек понизился на 3,1%. Динамика сопоставимых продаж ритейлера ухудшилась по сравнению с I кварталом этого года, когда общие LfL-продажи Магнита сократились на 3,65%, выручка сопоставимых магазинов «у дома» - на 3,83%.

Чистая прибыль Магнита по МСФО во II квартале 2018 г. снизилась на 21,5% по сравнению с показателем за II квартал прошлого года, до 10,36 млрд руб. Результат оказался выше консенсус-прогноза Интерфакса (9,793 млрд руб.). Выручка Магнита выросла на 6,5%, до 306,7 млрд рублей. EBITDA ритейлера сократилась на 15,1% г./г., до 23,6 млрд рублей, рентабельность EBITDA составила 7,7% по сравнению с 9,6% годом ранее.

■ Электростанции **Юнипро** в I полугодии 2018 г. произвели 22,69 млрд кВт.ч, что на 7,4% меньше результатов аналогичного периода прошлого года. Факторами снижения выработки стали «простои генерирующего оборудования в холодном резерве в соответствии с диспетчеризацией Системного оператора, а также проведение капитальной инспекции энергоблока ПГУ N7 Сургутской ГРЭС-2», пояснила компания. Полезный отпуск за шесть месяцев составил 21,95 млрд кВт.ч. Во втором квартале выработка снизилась на 7,6%, до 10,082 млрд кВт.ч, полезный отпуск - на 7,8%, до 9,66 млрд кВт.ч.

■ Компания **Энел Россия** в I полугодии 2018 г. снизила выработку электроэнергии на 1,8% по сравнению с аналогичным периодом 2017 г., до 19 млрд кВт.ч. Почти половину выработки Энел Россия обеспечила выставленная на продажу Рефтинская ГРЭС - 9,3 млрд кВт.ч (на 2,5% ниже прошлого года). Продажа тепла станциями Энел Россия также снизилась - на 3,1% г./г., до 2,8 млн Гкал.

■ **Акрон** в I полугодии 2018 года увеличил производство основной товарной продукции на 4%, до 3,758 млн тонн. Выпуск минеральных удобрений вырос почти на 3%, до 3,072 млн тонн. Объем производства аммиака предприятиями вырос на 2%, до 1,285 млн тонн. Выпуск сложных удобрений снизился на 8%, до 1,277 млн тонн.

## ДИВИДЕНДЫ

■ Глава **НОВАТЭКа** Леонид Михельсон подтвердил возможность увеличения уровня выплат дивидендов компании свыше 30% прибыли по МСФО в 2019-2020 годах. Ранее Л.Михельсон увязывал возможность увеличения дивидендной политики с проектом «Арктик СПГ 2». В настоящее время дивидендная политика компании предусматривает выплату акционерам не менее 30% прибыли по МСФО, скорректированной на единовременные прибыли и убытки.

## КАЛЕНДАРЬ ДИВИДЕНДОВ

Эмитент	Заккрытие реестра к выплате дивидендов	Дивиденды, руб.	Дивидендная доходность
Etalon Group (2п2017) в \$	10 авг	0,18	6,9%
ГК ПИК (1п2018)	11 авг	22,71	6,7%
Северсталь (2кв2018)	25 сен	45,94	4,7%

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

Елена Василева-Корзюк, [evasileva@akbars.ru](mailto:evasileva@akbars.ru)

## Лидеры повышения на ММВБ за день

Краткое название	Котировка закр., руб.	% изменения				
		1 день	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
ТамбЭнСб	0,207	52,4	59	9	54	84
МРСК Юга	0,075	18,5	30	30	21	57
МРСК СЗ	0,071	17,5	17	53	36	33
Полюс Зол.	4 478	9,8	15	14	0	15
РусАл	25,90	8,4	6	-13	-37	-20
ММК	46,30	7,9	6	-2	5	36
ЗМЗ-ап	18,95	7,4	2	-14	31	80
ИРКУТ-3	24,60	7,0	50	76	67	125
En+	332,5	6,9	1	10	-57	н.д.
ТГК-1	0,010	6,5	6	-13	-20	-29

## Лидеры понижения на ММВБ за день

Краткое название	Котировка закр., руб.	% изменения				
		1 день	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
ДарСб	0,108	-14,3	5	-4	-34	-52
Аптеки 36.6	4,930	-10,5	-18	-30	-42	-46
ИркЭнерго	10,00	-8,3	-13	-26	-43	-42
ТГК-2 ап	0,004	-7,1	13	-15	-28	17
ДЭК	1,799	-7,0	26	53	124	275
МРСК Вол	0,105	-6,6	-4	-15	0	8
МагадЭн	1,910	-6,4	-9	-11	-24	-24
ЯкутскЭнерго	0,235	-6,0	21	20	-10	-9
МГТС ап	1 730	-4,7	-15	-1	23	71
Квадра	0,004	-4,6	1	-5	-16	20

Источник: ММВБ, расчеты АК БАРС Финанс.

## КАЛЕНДАРЬ

30 июля	Норникель	Финансовые результаты по МСФО за 1 полугод. 2018 г.	по
30 июля	РусГидро	Финансовые результаты по МСФО за 1 полугод. 2018 г.	по
31 июля	НЛМК	Финансовые результаты по МСФО за 1 полугод. 2018 г.	по
31 июля	ФСК ЕЭС	Финансовые результаты по МСФО за 1 полугод. 2018 г.	по
31 июля	Энел	Финансовые результаты по МСФО за 1 полугод. 2018 г.	по
31 июля	Аэрофлот	Финансовые результаты по МСФО за 1 полугод. 2018 г.	по
1 авг	Мосэнерго	Финансовые результаты по МСФО за 1 полугод. 2018 г.	по
2 авг	VEON	Финансовые результаты по МСФО за 1 полугод. 2018 г.	по
2 авг	Ростелеком	Финансовые результаты по МСФО за 1 полугод. 2018 г.	по
2 авг	Энел Россия	Финансовые результаты по МСФО за 1 полугод. 2018 г.	по
3 авг	Русал	Финансовые результаты по МСФО за 1 полугод. 2018 г.	по
3 авг	ММК	Финансовые результаты по МСФО за 1 полугод. 2018 г.	по
7 авг	Полюс	Финансовые результаты по МСФО за 1 полугод. 2018 г.	по
7 авг	Юнипро	Финансовые результаты по МСФО за 1 полугод. 2018 г.	по
9 авг	Евраз	Финансовые результаты по МСФО за 1 полугод. 2018 г.	по
23 авг	Сбербанк	Финансовые результаты по МСФО за 1 полугод. 2018 г.	по
28 авг	Газпром	Финансовые результаты по МСФО за 1 полугод. 2018 г.	по

## АК БАРС Банк (Казань)

**Айдар Мухаметзянов**  
Директор департамента  
инвестиционного бизнеса  
т. +7 (843) 519-38-32  
[mai@akbars.ru](mailto:mai@akbars.ru)

**Дамир Вафин**  
Торговые операции  
т. +7 (843) 519-38-32  
[dvafin@akbars.ru](mailto:dvafin@akbars.ru)

## Инвестиционная компания АК БАРС Финанс (Москва)

## ДЕПАРТАМЕНТ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ

**Наталья Кондратьева**  
Начальник департамента  
доб. 165, 166; [nkondrateva@akbf.ru](mailto:nkondrateva@akbf.ru)

## АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ

**Елена Василева-Корзюк**  
Начальник отдела  
доб. 221; [evasileva@akbf.ru](mailto:evasileva@akbf.ru)

**Рустам Аскарлов**  
Брокерское обслуживание  
т. +7 (843) 519-39-58  
[askarovrr@akbars.ru](mailto: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](mailto: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.