

Итоги недели



Индекс МосБиржи закончил неделю существенным снижением. За неделю индекс упал на 2,6%, до 2514,87 пунктов, на фоне снижения на внешних рынках в связи с отсутствием позитивных новостей по обсуждению торгового соглашения между США и Китаем. Торговые переговоры между США и Китаем закончились без сделки. Президент США заявил по итогам переговоров, что останется в силе новый 25% тариф на импорт товаров в США из Китая на сумму \$200 млрд, а также пригрозил расширением списка тарифов. По словам Д.Трампа, «уже стартовал процесс введения 25%-ных пошлин для оставшихся товаров китайского экспорта объемом \$325 млрд». Китай планирует принять ответные меры против новых тарифов в США. Трамп и Си собираются посетить саммит G20 в июне и до этого новых переговоров не планируется.

Следовательно, можно заключить, что позиции не сблизились, а угрозы новых тарифов множатся, что угрожает замедлению роста экономики Китая и мировой экономики в целом. На этом фоне за неделю индекс S&P 500 понизился на 2,2%, Shanghai Composite упал на 4,5% за неделю.

Можно предположить, что повышение тарифов на импорт из Китая приведет к некоторому увеличению потребительских цен в США и/или Китай вновь примет шаги по ослаблению юаня. В результате, в краткосрочном плане весьма вероятно укрепление доллара как против юаня, так и к основным валютам.



На текущей неделе внимание будет направлено к отчетности крупнейших компаний и банков за I квартал. В частности, в понедельник свои результаты по МСФО опубликуют Роснефть и ВТБ, а до конца недели ожидается также отчетность золотодобытчика Полюс и данные Алросы.

IPO

- 9 мая крупнейший российский рекрутер **HeadHunter** провел IPO на Nasdaq по верхней границе диапазона – по \$13,5 за ADS. HeadHunter разместил на Nasdaq 32% капитала в виде американских депозитарных акций. Кроме того, андеррайтеры получат 30-дневный опцион на покупку 5% акций по начальной цене размещения. Размер IPO рекрутера составил \$220,1 млн, а вся компания оценена в \$675 млн. Акционеры HeadHunter - Highworld Investments Limited (структура фонда Elbrus Capital, до IPO владела 59,99% компании) и ELQ Investors VIII Limited (структура Goldman Sachs, ей принадлежало 40% HeadHunter) в ходе IPO продали 16 304 348 американских депозитарных акций. Сама компания средств от размещения не получит.

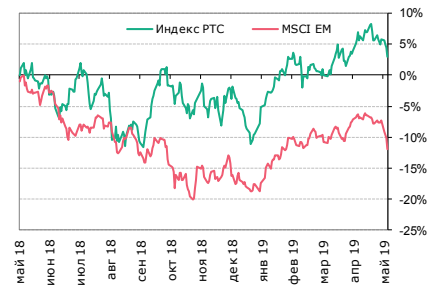
Акции HeadHunter начали торговаться на Nasdaq под тикером HHR 9 мая. За первый день торгов ADS подорожали почти на 17% относительно цены IPO - до \$15,75 за акцию, а по итогам недели цена достигла \$16,75 (+24% за неделю)

- Трубная металлургическая компания** решила перенести на неопределенный срок SPO 59,4% акций румынской TMK-Artrom. Решение о переносе сроков размещения акций европейского подразделения в TMK объяснили «рыночными условиями», отказавшись от дальнейших комментариев. Компания планировала провести SPO TMK-Artrom на бирже в Бухаресте.

Новости эмитентов

- Добыча газа **Газпрома** в апреле 2019 г. выросла по сравнению с аналогичным периодом 2018 г. на 1,8%, до 44,3 млрд кубометров, следует из данных Газпрома. В январе - апреле 2019 г. Газпром, по предварительным данным, добыл 181 млрд куб. м газа, что на 2,1% (на 3,7 млрд куб. м) больше, чем за аналогичный период 2018 г. Официальный план добычи на 2019 г. составляет 495 млрд кубометров. За последние 12 месяцев добыча составляет 501,2 млрд кубометров газа.
- Группа **Татнефть** в январе-апреле 2019 г. добыла 9,753 млн тонн нефти, что на 3% превышает показатель аналогичного периода прошлого года. В том числе в апреле было добыто 2,419 млн тонн нефти. Вместе с тем, по сравнению с октябрём 2018 г., который был взят в качестве отправной точки для сокращения добычи нефти в рамках соглашения ОПЕК+, снижение добычи в апреле составило 5,2%.

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	1 214	-2,8	-3,2	1,9	1,7
Dow Jones	25 942	-2,1	-1,8	1,6	4,5
S&P 500	2 881	-2,2	-0,9	4,7	5,6
NASDAQ	7 917	-3,0	-0,8	6,7	6,9
FTSE 100 (Лондон)	7 203	-2,4	-3,1	0,2	-6,7
CAC 40 (Париж)	5 327	-4,0	-3,2	5,0	-3,9
NIKKEI-225	21 345	-4,1	-3,1	0,2	-6,9
HANG SENG	28 550	-5,1	-4,5	0,2	-8,3
Shanghai Comp	2 939	-4,5	-9,1	6,6	-8,3
Bovespa (Бразилия)	94 258	-1,8	1,5	-1,7	10,6

Российский рынок акций

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	1 год
Индекс МосБиржи	2 515	-2,6	-2	1	7
Газпром	163,6	-1,6	3	3	9
Роснефть	413,8	-2,3	-4	3	3
Лукойл	5 290	-3,0	-6	-1	21
Сбербанк	227,0	-2,4	-5	6	-4
ВТБ	0,035	-1,6	-3	-5	-33
Норильский никель	13 922	-2,2	-3	3	30
Северсталь	998,6	-5,3	-4	-1	1
РусГидро	0,533	-1,8	2	2	-29
ФСК ЕЭС	0,164	-0,3	-1	1	-7
МТС	255,4	-2,9	-1	1	-12
Ростелеком	74,40	-1,8	1	2	14

Сырьевой рынок

Цена, \$		% изменения			
		1 день	1 нед.	1 мес.	1 год
Brent	70,6	0,3	-0,3	-0,8	-8
WTI	61,7	-0,1	-0,5	-3,4	-13
СПГ Henry Hub	2,54	-1,2	-2,7	-6,6	-7
Золото	1 286	0,2	1,2	-0,9	-3
Платина	862	0,8	1,4	-5,6	-8
Никель	11 921	1,2	-2,1	-9,8	-14
Медь	6 126	0,4	-1,8	-5,2	-11
Алюминий	1 808	0,5	0,5	-3,0	-23

Комплекс ТАНЕКО в январе-апреле переработал 2,855 млн тонн нефти, в т.ч. в апреле - 715,5 тыс. тонн, произвел 2,897 млн тонн нефтепродуктов (743,6 тыс. тонн в апреле), из них 345,3 тыс. тонн автобензинов (87,02 тыс. тонн).

- Общие доказанные запасы нефти и конденсата **Татнефти** на конец 2018 г. по оценке Miller & Lents по системе SPE-PRMS составили 6,587 млрд баррелей, или 925 млн тонн. За год запасы увеличились на 6,7%. Общие доказанные запасы газа Татнефти за год увеличились на 38%, до 1,969 трлн куб. футов. Татнефть планирует в 2019 г. восполнить добычу нефти в 1,4 раза приростом запасов в 32,6 млн тонн. На начало 2019 г. Татнефть имеет 98 лицензий на геологическое изучение, разведку и добычу полезных ископаемых.
- Чистая прибыль **Юнипро** по МСФО в I кв. 2019 г. выросла на 22,33% г./г., до 6,2 млрд руб. Показатель EBITDA в прошедшем квартале увеличился на 18,4% г./г., до 9,1 млрд руб. Выручка за отчетный период выросла на 13,3%, до 23,04 млрд руб. На результаты компании в январе-марте 2019 г. существенное влияние оказали увеличение цены РСВ (рынок на сутки вперед), обусловленное индексацией цен на газ с августа 2018 г., ростом электропотребления, снижением сетевых ограничений на Урале, а также отсутствием импорта электроэнергии из Казахстана, сообщила компания.

- Чистая прибыль **Мосэнерго** по МСФО в I кв. 2019 г. снизилась по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 16,3%, до 10,7 млрд руб. EBITDA за отчетный период уменьшилась на 15,8%, до 16,6 млрд руб. Сокращение выручки составило 7,1% г./г., до 67,1 млрд руб. При этом выручка от реализации электро- и теплоэнергии снизилась на 1,2%, до 58 млрд руб. Причиной стало сокращение отпуска тепловой энергии на 12,1% из-за более теплой погоды в I кв. 2019 г.

Дивиденды

- Менеджмент **ФСК ЕЭС** будет рекомендовать выплаты акционерам по итогам работы компании в 2018 г., говорится в годовом финансовом отчете компании. Согласно утвержденной в прошлом году дивидендной политике, выплаты акционерам должны составлять не менее 50% от скорректированной чистой прибыли по РСБУ или МСФО. По итогам работы в прошлом году ФСК получила прибыль по РСБУ в размере 56,2 млрд руб., по МСФО - 92,8 млрд руб. Совет директоров пока не озвучивал рекомендацию по дивидендам. Ранее менеджмент компании сообщал о планах выплат акционерам за 2018 г. примерно на уровне начислений за 2017 г. По итогам 2017 г. компания заплатила 0,0148 руб. на акцию (в сумме 20,3 млрд руб.).
- Рекомендация по дивидендам **Башнефти** разочаровала инвесторов. Совет директоров Башнефти рекомендовал направить на выплату дивидендов за 2018 г. 28,235 млрд руб. из 101,833 млрд руб. чистой прибыли по итогам года. На каждую обыкновенную и привилегированную акции предлагается выплатить по 158,95 рубля (на уровне выплат по итогам 2017 г.). Годовая дивидендная доходность составит 8%. Список акционеров для получения дивидендов будет составлен по данным на 24 июня 2019 г.
- Совет директоров **ОГК-2** рекомендовал направить на дивиденды за 2018 г. 0,037 руб. на акцию. Общий размер выплат может составить 3,9 млрд руб. Следовательно, компания направит на выплаты акционерам 50% чистой прибыли по МСФО. Список лиц, имеющих право на получение дивидендов, будет определен по состоянию на 28 июня.
- Совет директоров **Мосэнерго** рекомендовал направить на дивиденды за 2018 г. 0,21004 руб. на акцию. Годовая дивидендная доходность может составить 9,4%. Общая сумма выплат составит 8,3 млрд руб. или 39% чистой прибыли по МСФО. Дата составления списка лиц, имеющих право на получение дивидендов - 2 июля 2019 г.
- Совет директор **ТГК-1** рекомендовал акционерам на годовом собрании утвердить дивиденды за 2018 г. на уровне 0,000644605 руб. на одну обыкновенную акцию, что почти на 32% больше чем размер дивидендов годом ранее. Всего на выплату дивидендов планируется направить 2,485 млрд руб. Годовая дивидендная доходность может составить 5,1%. Годовое собрание акционеров совет директоров назначил на 10 июня 2019 г., а дата составления списка лиц, имеющих право на получение дивидендов - 26 июня 2019 г.
- Совет директоров **МРСК Центра и Приволжья** (Нижний Новгород) рекомендовал акционерам на годовом собрании 14 июня принять решение выплатить дивиденды по итогам 2018 г. в размере 0,040746 руб. на акцию. Годовая дивидендная доходность может составить 14,3%. Список акционеров, имеющих право на получение дивидендов, совет директоров рекомендует установить по состоянию на 25 июня 2019 г.

Лидеры повышения на ММВБ за неделю

Краткое название	Котировка закр., руб.	% изменения				
		5 дн.	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
Аптеки 36.6	4,930	7,3	5	-5	7	-30
ПермьЭНСб	98,40	5,2	12	31	35	20
МРСК Юга	0,074	5,0	10	13	18	13
ТомскРП ап	0,298	4,4	3	-8	-1	-10
ОПИН	802,0	4,0	2	4	-9	-11
ПермьЭНС-п	94,40	3,3	9	25	31	16
Возрожд-п	201,0	3,1	6	10	22	30
СамарЭн	0,344	3,0	-7	-7	12	5
ПИК	378,4	2,3	7	8	8	17
Лензол. ап	2 760	1,7	3	2	16	-15

Лидеры понижения на ММВБ за неделю

Краткое название	Котировка закр., руб.	% изменения				
		5 дн.	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
КузбТК	167,4	-15,2	-11	-19	-28	-7
Башнефть ап	1 730	-9,9	-3	-6	-7	-8
ВолгЭНСб	1,886	-8,3	-1	71	130	123
Башнефть	1 980	-8,0	1	1	2	-15
НЛМК	162,6	-7,1	-6	5	-1	3
МРСК СК	25,46	-7,1	65	77	81	52
Белон	3,788	-6,7	7	25	42	38
Татнефть	705,1	-6,5	-6	-7	-11	4
Красэсб ап	4,200	-5,8	-7	-7	4	7
ЧелябЭС ап	0,057	-5,7	-11	-11	-9	-49

Календарь

13 май	ВТБ	Финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2019 г.
13 май	Роснефть	Финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2019 г.
14 май	Полюс	Финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2019 г.
15 май	Тинькофф банк	Финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2019 г.
15 май	Алроса	Финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2019 г.

- Совет директоров **Акрона** рекомендовал выплатить дивиденды в размере 135 руб. на акцию за 2018 г. Общая сумма дивидендов составит почти 5,5 млрд руб. Квартальная дивидендная доходность может составить 3%. Датой закрытия реестра на получение дивидендов предложено утвердить 11 июня. С начала 2019 г. Акрон уже выплатил дивиденды в размере 130 руб. на акцию на общую сумму 5,27 млрд руб. из нераспределенной прибыли. Компания заявляла, что планирует в этом году еще дважды объявить дивиденды. Дивидендная политика Акрона предусматривает выплату акционерам не менее 30% чистой прибыли по МСФО. Ориентир компании для инвесторов - выплаты порядка \$200 млн ежегодно.

Календарь дивидендов

Эмитент	Закрытие реестра к выплате дивидендов	Дивиденды, руб.	Дивидендная доходность
Полюс	16 май	143,62	2,9%
X5 Retail	24 май	92,06	4,9%
Интер РАО	31 май	0,171635536	4,5%
ВСМПО-Ависма (2п2018)	3 июн	873,42	5,0%
ФосАгро (4кв2018)	10 июн	51	2,2%
ММК (4кв2018)	11 июн	1,398	3,2%
Сбербанк, ао	13 июн	16	7,0%
Магнит (2п2018)	14 июн	166,78	4,5%
Роснефть (2п2018)	17 июн	11,33	2,7%
Северсталь (1кв2019)	18 июн	35,43	3,5%
НЛМК 1кв2019)	19 июн	7,34	4,5%
ММК (1кв2019)	20 июн	1,488	3,4%
Норильский никель (2п2018)	21 июн	792,52	5,7%
ВТБ	24 июн	0,001099	3,1%
Башнефть	24 июн	158,95	8,0%
ОГК-2	28 июн	0,037	9,1%
Газпром нефть (4кв.2018)	1 июл	9,5	2,7%
Татнефть, ао (4кв2018)	5 июл	32,38	4,6%
Энел Россия	8 июл	0,141471	13,0%
Лукойл (2п2018)	9 июл	155	2,9%
МТС (2п2018)	9 июл	19,98	7,8%
Алроса (2п2018)	15 июл	4,11	4,3%
Газпром	н.д.	10,43	6,4%

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

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

Аналитический отдел

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

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.