

ИТОГИ НЕДЕЛИ

Российский фондовый рынок существенно подрос за вторую неделю подряд благодаря высоким ценам на нефть, объявлением высоких дивидендов рядом компаний, а также на фоне неожиданной отсрочки коммерческих санкций против РусАла. Казначейство США в понедельник продлило разрешение на бизнес-операции с РусАлом до 23 октября 2018 года, тогда как ранее предполагалось, что деловые связи должны быть свернуты к 5 июня. Вторичные санкции за эти сделки налагаться не будут. Кроме того, Минфин США допустил возможность снятия санкционных ограничений. По нашим оценкам, временная отсрочка введения коммерческих ограничений значительно ослабляет негативный эффект для РусАла в краткосрочном плане. Существенное послабление санкционного режима дает надежды на его полную отмену, однако ограничения на операции с облигациями и акциями РусАла остаются в том же объеме и сроках, как и 6 апреля, никаких послаблений в этом плане нет.

Нефть торгуется в районе максимальных уровней за последние 4 года \$74-75 за баррель Brent на опасениях о пересмотре соглашения по ядерной программе Ирана. Риски восстановления эмбарго США против Ирана могут привести к снижению предложения нефти приблизительно на 1 млн брл/с, по нашим оценкам на основе динамики добычи нефти Ираном в 2014-2016 г. В пятницу государственный секретарь США Майк Помпео заявил, что президент США Дональд Трамп в мае, вероятно, примет решение о выходе из соглашения по иранской ядерной программе, если не будут исправлены недостатки этой сделки. Напомним, что соглашение по иранской ядерной программе было подписано в июле 2015 г. Соглашение ввело ряд серьезных ограничений для иранской ядерной программы. В обмен на соблюдение этих условий Иран добился снятия ряда жестких международных санкций, что позволило стране с 2015 г. увеличить добычу нефти с 2,8 млн брл/с до текущих 3,81 млн брл/с.

Что касается дивидендов, совет директоров **НЛМК** рекомендовал выплатить дивиденды за первый квартал 2018 года в размере 5,73 рубля на акцию, что существенно превысило ожидания рынка (2,9 руб./а.о.). Квартальная дивидендная доходность составит 3,6%.

Дивидендная тема будет будоражить рынок в ближайшие месяцы. В частности, сегодня ожидается рекомендация совета директоров **Алросы** по дивидендам. По консенсус-опросу Bloomberg дивиденды Алросы могут составить 5,7 руб. на акцию, дивидендная доходность – 6,5%. Отсечка к выплате дивидендов ожидается в середине июля.

Банк России в пятницу принял решение сохранить ключевую ставку на уровне 7,25% годовых, что оказало поддержку курсу рубля. Решение регулятора совпало с ожиданиями рынка, однако риторика сообщения оказалась весьма жесткой. Банк России отметил «рост инфляционных рисков со стороны ряда внешних и внутренних факторов». В частности, геополитические факторы и ускоренный рост доходностей на развитых рынках могут приводить к всплескам волатильности на финансовых рынках и оказывать влияние на курсовые и инфляционные ожидания. Среди внутренних факторов ЦБ РФ отмечает, что пока отсутствует определенность в отношении параметров налогово-бюджетных решений для оценки их влияния на динамику инфляции. В результате, Банк России полагает, что «потенциал снижения ключевой ставки для формирования нейтральных денежно-кредитных условий уменьшился, учитывая рост процентных ставок на развитых рынках и повышение страновой премии за риск на Россию». На наш взгляд, данное заявление можно трактовать как не более 2х понижений ключевой ставки до конца года. Оценка нейтральной процентной ставки ЦБ РФ теперь сместилась ближе к верхней границе диапазона ее значений 6–7%.

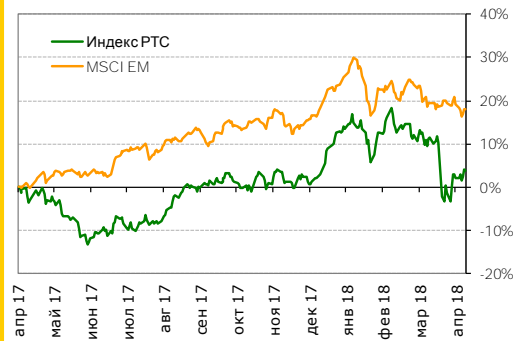
НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

■ Результаты **Газпрома** по МСФО за 4 кв. 2017 г. оказались несколько выше прогнозов. Чистая прибыль концерна в 4 кв. 2017 года снизилась на 45%, до 132,47 млрд руб., тогда как по прогнозам ожидалось 128,8 млрд руб. Выручка ожидаемо выросла на 6%, до 1904,5 млрд руб., EBITDA увеличилась на 11%, до 339,6 млрд руб. существенно превысив прогноз в 321 млрд руб. по опросу Интерфакса.

По итогам 2017 г., чистая прибыль Газпрома снизилась на 25%, до 714,3 млрд руб. Менеджмент концерна подтвердил намерение заморозить дивиденды на уровне прошлых лет (8,04 рубля на акцию, или всего 190 млрд рублей). Вместе с тем, Минфин настаивает на выплате госкомпаниями дивидендов на уровне 50% от чистой прибыли по МСФО. Совет директоров Газпрома 16 мая рассмотрит вопрос о рекомендации по дивидендам.

■ **Норильский никель** в I квартале текущего года произвел 54,06 тыс. тонн никеля, что на 1% выше уровня аналогичного периода прошлого года. Выпуск меди увеличился на 18%, составив 111,6 тыс. тонн. Норникель подтвердил прогноз по выпуску в 2018 году из российского сырья 210-215 тыс. тонн никеля и 400-420 тыс. тонн меди.

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 | 1 167 | 1,9 | -6,9 | -9,3 | 4,4 |
| Dow Jones | 24 311 | -0,6 | 0,9 | -7,0 | 16,1 |
| S&P 500 | 2 670 | 0,0 | 1,1 | -5,5 | 12,0 |
| NASDAQ | 7 120 | -0,4 | 0,8 | -3,9 | 17,7 |
| FTSE 100 (Лондон) | 7 502 | 1,8 | 6,3 | -0,4 | 4,1 |
| CAC 40 (Париж) | 5 483 | 1,3 | 6,1 | 0,0 | 4,1 |
| NIKKEI-225 | 22 468 | 1,4 | 4,7 | -2,7 | 17,0 |
| HANG SENG | 30 281 | -0,5 | 0,6 | -7,9 | 23,0 |
| Shanghai Comp | 3 082 | 0,3 | -2,7 | -11,5 | -2,3 |
| Bovespa (Бразилия) | 86 445 | 1,0 | 1,3 | 1,8 | 32,2 |

Российский рынок акций

| Индекс | Значение закр. | % изменения | | | |
|-------------------|----------------|-------------|--------|--------|-------|
| | | 1 нед. | 1 мес. | 3 мес. | 1 год |
| Индекс МосБиржи | 2 301 | 3,1 | 1 | 0 | 14 |
| Газпром | 144,5 | 0,1 | 3 | -2 | 5 |
| Роснефть | 380,0 | 12,1 | 22 | 7 | 19 |
| Лукойл | 4 212 | 5,7 | 6 | 9 | 48 |
| Сбербанк | 223,9 | 4,0 | -11 | -10 | 35 |
| ВТБ | 0,053 | -0,6 | 3 | 6 | -21 |
| Норильский никель | 10 989 | 3,5 | 2 | -4 | 25 |
| Северсталь | 993,9 | 4,2 | 14 | 3 | 27 |
| РусГидро | 0,749 | 1,2 | -1 | -2 | -17 |
| ФСК ЕЭС | 0,177 | 3,3 | 0 | 2 | -10 |
| МТС | 295,1 | 2,6 | -1 | -4 | 7 |
| Ростелеком | 64,99 | 0,2 | -2 | 0 | -13 |

Источник: ММВБ, расчеты АК БАРС Финанс.

Сырьевой рынок

| Товар | Цена, \$ | % изменения | | | |
|---------------|----------|-------------|--------|--------|-------|
| | | 1 день | 1 нед. | 1 мес. | 1 год |
| Brent | 74,6 | -0,1 | 0,8 | 6,5 | 45,1 |
| WTI | 68,1 | -0,1 | -0,4 | 4,4 | 39,1 |
| СПГ Henry Hub | 2,82 | 0,5 | 1,4 | 8,4 | -8,2 |
| Золото | 1 320 | -0,4 | -1,6 | -2,1 | 4,4 |
| Платина | 910 | 0,0 | -2,4 | -4,8 | -4,0 |
| Никель | 13 885 | -2,5 | -6,4 | 6,8 | 48,7 |
| Медь | 6 797 | -2,4 | -2,8 | 2,2 | 19,4 |
| Алюминий | 2 223 | -2,3 | -10,0 | 8,7 | 15,5 |

- Государственная корпорация Ростех может получить в уставном капитале электросетевого холдинга **Россети** до 30%, став стратегическим партнером компании в рамках сотрудничества по проектам развития цифровой сети. Такое предложение выдвинул Сергей Чemezov, сообщил Интерфакс.
- Выручка **Яндекса** в I квартале 2018 года выросла на 29% г./г., до 26,6 млрд руб. Скорректированный показатель EBITDA увеличился в отчетном периоде на 12% и составил 7,7 млрд руб., при этом рентабельность EBITDA сократилась до 29% против 33,3% год назад. Скорректированная чистая прибыль компании выросла на 7%, до 4 млрд руб. Вместе с тем, Яндекс повысил прогноз роста выручки в 2018 году с 25-30% до 28-32%.
- Чистая прибыль **X5 Retail Group** по МСФО в I квартале 2018 года снизилась на 32,6%, до 5,6 млрд рублей с 8,35 млрд рублей в I квартале 2017 г. Результат X5 оказался хуже консенсус-прогноза Интерфакса (6,5 млрд руб.). Скорректированная EBITDA ритейлера в январе-марте сократилась на 2,1%, до 22,2 млрд руб., рентабельность скорректированной EBITDA составила 6,3% против 7,7% годом ранее, что также оказалось ниже ожидаений (6,45%). Выручка X5 выросла на 19,9%, до 351,5 млрд руб.

ДИВИДЕНДЫ

- Совет директоров **ЛУКОЙЛа** рекомендовал акционерам утвердить выплату дивидендов по результатам 2017 года в размере 130 рублей на одну акцию. С учетом промежуточных дивидендов, выплаченных за 9 месяцев в размере 85 руб./акцию, суммарный размер дивидендов составит 215 руб./акцию, по сравнению со 195 руб. в 2016 году. Датой отсечки к выплате дивидендов, предложено установить 11 июля 2018 года.
- Совет директоров **Татнефти** рекомендовал утвердить на годовом собрании акционеров дивиденды за 2017 год в размере 12,16 руб. на все виды акций. Таким образом, с учетом ранее выплаченных промежуточных дивидендов их общий размер составит 39,94 рубля на все виды акций. Реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов, закрывается 6 июля.

Елена Василева-Корзюк, evasileva@akbars.ru

КАЛЕНДАРЬ ДИВИДЕНДОВ

| Эмитент | Закрытие реестра к выплате дивидендов | Дивиденды, руб. | Дивидендная доходность |
|---------------------------|---------------------------------------|-----------------|------------------------|
| Новатэк (2п2017) | 3 май | 8 | 1,0% |
| Polymetal (2п2017), в \$ | 11 май | 0,3 | 2,9% |
| Московская биржа (2п2017) | 15 май | 5,47 | 4,6% |
| X5 Retail Group (2017) | 23 май | 79,5 | 4,4% |
| ВТБ (2017), ао | 4 июн | 0,00345 | 6,6% |
| ВСМПО-Ависма(2п2017) | 6 июн | 890,45 | 5,1% |
| Полюс (2п2017) | 10 июн | 147,12 | 3,7% |
| ММК (4кв2017) | 13 июн | 0,806 | 1,7% |
| Северсталь | 19 июн | 66,04 | 6,6% |
| НЛМК (4кв2017+1кв.2018) | 20 июн | 9,09 | 5,6% |
| Интер РАО | 20 июн | 0,130383142 | 3,3% |
| Энел Россия, ао | 22 июн | 0,14493 | 9,7% |
| Сбербанк, ао | 26 июн | 12 | 5,4% |
| Сбербанк, ап | 26 июн | 12 | 6,2% |
| Газпром нефть(4кв2017) | 26 июн | 5 | 1,6% |
| Роснефть (2п2017) | н.д. | 6,65 | 1,8% |
| МТС (2п2017) | 9 июл | 23,4 | 7,9% |
| Татнефть, ао (4кв2017) | 6 июл | 12,16 | 1,8% |
| Татнефть, ап (4кв2017) | 6 июл | 12,16 | 2,6% |
| Лукойл (4кв2017) | 11 июл | 130 | 3,1% |

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 |
| Арсатера | 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

| | | | |
|--------|----------------------|--|----|
| 28 апр | Сургут-нефтегаз | Финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2018 г. | по |
| 28 апр | Татнефть | Финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2018 г. | по |
| 28 апр | ТГК-1 | Операционные результаты за 1 кв. 2018 г. | по |
| 28 апр | Дикси групп | Операционные и финансовые результаты за 1 кв 2018 г | по |
| 4 май | Mail.ru Group | Финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2018 г. | по |
| 8 май | Юнипро | Финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2018 г. | по |
| 14 май | VEON | Финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2018 г. | по |
| 15 май | ТГК-1 | Финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2018 г. | по |
| 16 май | Газпром | Совет директоров рассмотрит вопрос о дивидендах | по |
| 21 май | Камаз | Совет директоров рассмотрит рекомендации по дивидендам | по |
| 29 май | Банк Санкт-Петербург | Финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2018 г. | по |
| 30 май | TCS Group | Финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2018 г. | по |

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.