

ИТОГИ НЕДЕЛИ

Прошедшая неделя закончилась незначительным снижением фондового рынка РФ на фоне низкой активности и объема торгов в периоде праздников. Снижение индекса МосБиржи составило 0,5% за неделю, тогда как нефть продолжила оставаться в диапазоне \$73-75 за брл. Мы ожидаем, что нефть перешагнет отметку \$75 на текущей неделе из-за угрозы сокращения предложения нефти Ираном в случае возобновления эмбарго. Вместе с тем, рост добычи нефти в США не предполагает резкого роста цен на нефть. На этом фоне, можно предположить, что сохранится умеренно позитивная динамика акций нефтегазового сектора РФ до прояснения ситуации с Иранской ядерной программой. Д.Трамп многократно критиковал договор с Ираном по атомной программе, и заявлял о намерении Вашингтона выйти из сделки. Окончательное решение об участии США в договоре с Ираном Д.Трамп должен принять до 12 мая. 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.

На внешнем рынке данные по рынку труда в США поддержали рост фондового рынка США в пятницу. Индекс Dow Jones подрос на 1,4% в пятницу, чтобы сократить недельное падение до 0,2%. Уровень безработицы в США в апреле снизился неожиданно на 0,2 п.п. до 3,9% и достиг 18-летнего минимума, но при этом он не сопровождался увеличением давления на зарплаты (прирост средней зарплаты в апрельском отчете не ускорился, оставшись на уровне марта в 2,6% г./г., а ожидалось 2,7% г./г. по опросу Bloomberg). Вместе с тем, рост рабочих мест был значительным и составил 164 тыс, но ниже, чем ожидалось по прогнозу Bloomberg (190 тыс). Ограниченный рост зарплат означает, что ФРС не будет ускорять повышение ставок.

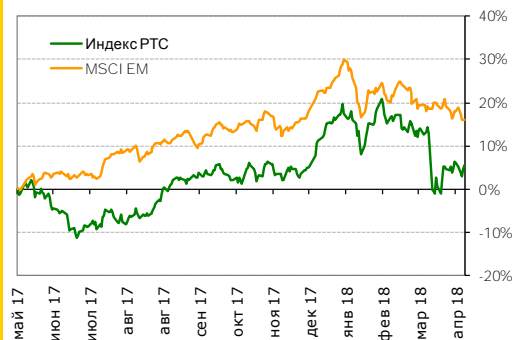
ФРС по итогам заседания 1-2 мая приняла решение сохранить процентную ставку в диапазоне 1,5-1,75% годовых. Решение FOMC совпало с ожиданиями участников рынка. Вместе с тем, оценки развития экономики не оставили места для сомнений, что на следующем заседании ФРС в июне ставка будет повышена. В частности, в сообщении ФРС говорится, что инфляция в США в среднесрочной перспективе поднимется близко к целевому уровню в 2%. Продолжается укрепление рынка труда и рост экономической активности умеренными темпами. Рост в сфере занятости был сильным, в среднем, в последние месяцы, и безработица оставалась низкой, отмечает ФРС. В результате, укрепилась уверенность, что на следующем заседании 12-13 июня ставка ФРС будет повышена на 0,25 п.п. Кроме повышения ставки в июне, ожидается повышение в сентябре, а также возможно повышение и на декабрьском заседании ФРС, но вероятность повышения в декабре составляет 43%, тогда как участники рынка полностью уверены в повышении ставки в июне и сентябре.

Ожидания повышения ставок в США привели к укреплению доллара к прочим валютам. Вместе с тем, на прошедшей неделе Аргентина и Турция столкнулись с оттоком капитала и с резким обвалом их валют, что вынудило Центральный банк Аргентины два раза за неделю повысить ключевую ставку 7-дневного РЕПО до 40%. Хотя Россия выгодно отличается от перечисленных стран положительным торговым балансом и относительной стабильностью инфляционных ожиданий, распространение паники на прочие страны emerging markets может привести к росту стоимости фондирования для российских эмитентов. Вместе с тем, высокие цены на нефть не предполагают дальнейшее ослабление рубля к основным валютам.

НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

- Совет директоров **Роснефти** поддержал предложения по повышению доходности для акционеров и улучшению инвестиционной привлекательности компании, [говорится](#) в сообщении Роснефти, распространенного 1 мая. Среди представленных инициатив – установление минимального целевого уровня снижения совокупной долговой нагрузки и торговых обязательств Компании не менее чем на 500 млрд руб. в 2018 г. Руководство Роснефти также предложило реализовать программу обратного выкупа акций в размере \$2 млрд в 2018-2020 гг. на открытом рынке.
- Суверенный фонд Катара станет владельцем 18,93% **Роснефти**, как стало известно в пятницу. Консорциум Glencore и катарский фонд Qatar Investment Authority (QIA) расторг соглашение с CEFC China Energy Company Limited о продаже 14,2% Роснефти, говорится в сообщении Glencore. Одновременно участники консорциума договорились о прекращении его существования. Пакет, который предназначался для продажи CEFC, получит QIA, которая в итоге станет владельцем 18,93% Роснефти.
- Чистая прибыль **Сургутнефтегаза** за 2017 год по МСФО составила 194,66 млрд руб. против убытка в 62 млрд руб. годом ранее. EBITDA компании выросла незначительно, на 0,3%, до 338,7 млрд руб. Выручка увеличилась на 11,6%, до 1,3 трлн руб., операционные

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	1 147	-1,8	-6,4	-6,8	6,7
Dow Jones	24 263	-0,2	1,4	-2,5	15,5
S&P 500	2 663	-0,2	2,3	-0,7	11,0
NASDAQ	7 210	1,3	4,3	2,2	18,2
FTSE 100 (Лондон)	7 567	0,9	5,3	4,0	3,7
CAC 40 (Париж)	5 516	0,6	4,8	4,8	1,4
NIKKEI-225	22 473	0,0	5,5	-3,5	15,5
HANG SENG	29 927	-1,2	0,3	-1,3	22,3
Shanghai Comp	3 091	0,3	0,2	-5,2	1,1
Bovespa (Бразилия)	83 118	-3,8	-2,0	0,4	26,5

Российский рынок акций

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	1 год
Индекс МосБиржи	2 289	-0,5	1	2	15
Газпром	143,7	-0,5	2	2	7
Роснефть	386,8	1,8	21	15	24
Лукойл	4 108	-2,5	4	10	46
Сбербанк	228,6	2,1	-11	-11	38
ВТБ	0,053	0,3	-5	11	-20
Норильский никель	10 996	0,1	2	-2	25
Северсталь	975,5	-1,9	10	5	26
РусГидро	0,744	-0,6	-1	1	-16
ФСК ЕЭС	0,176	-0,7	-3	4	-8
МТС	290,0	-1,7	-1	-4	13
Ростелеком	65,70	1,1	-3	2	-13

Источник: ММВБ, расчеты АК БАРС Финанс.

Сырьевой рынок

Товар	Цена, \$	% изменения			
		1 день	1 нед.	1 мес.	1 год
Brent	74,9	1,7	0,3	12,5	53,7
WTI	69,7	1,9	2,4	13,3	52,2
СПГ Henry Hub	2,75	2,2	-2,5	-0,8	-10,4
Золото	1 311	-0,1	-0,7	-0,8	6,4
Платина	902	-0,2	-1,0	0,4	-0,2
Никель	14 025	1,8	1,0	6,7	55,6
Медь	6 826	0,0	0,4	1,5	23,1
Алюминий	2 350	3,6	5,7	18,0	22,8

расходы увеличились на 18,7%, до 902,6 млрд руб. Убыток от курсовых разниц сократился до 118,4 млрд руб. по сравнению с 438,6 млрд руб. по итогам 2016 г.

- Заводы **РусАла** в апреле 2018 г. сократили экспорт алюминия на 70% по сравнению с мартом 2018 г., сообщил Интерфакс, ссылаясь на материалы РЖД. По сравнению с апрелем 2017 г. этот показатель сократился на 68%.
- Корпорация **ВСМПО-Ависма** в 2017 г. сократила показатель EBITDA по МСФО на 1%, до \$586 млн. Выручка крупнейшего производителя титана выросла на 13%, до \$1,5 млрд, чистая прибыль понизилась на 42%, до \$219,8 млн.
- Правительственная комиссия РФ по контролю за иностранными инвестициями одобрила ходатайство о покупке структурой финского Fortum 47% активов германского концерна Uniper, который в России владеет **Юнипро**, сообщил глава Федеральной антимонопольной службы Игорь Артемьев. Компании Fortum разрешено приобрести косвенный контроль над 47% и более акций компании Юнипро.
- Выручка Mail.ru Group в I квартале 2018 года выросла на 27,8% г./г., до 16,5 млрд руб. Показатель EBITDA Mail.ru Group сократился на 20,1% г./г. и составил 3,9 млрд рублей, что оказалось существенно ниже прогнозов (по опросу Интерфакса ожидалось 5 млрд рублей). Рентабельность по EBITDA составила 24,2% против 38,7% в I квартале 2017 года. В отчетном периоде Mail.ru Group сократила чистую прибыль практически на треть (на 32,2%) до 2,4 млрд рублей.

Mail.ru Group сохранила прогноз по выручке на ранее заявленном уровне, компания ожидает по итогам 2018 года рост консолидированной выручки в диапазоне 23-28%, до 68,6-71,4 млрд руб., следует из сообщения группы. Компания также подтвердила прогноз по EBITDA, показатель составит от 21 до 22 млрд руб.

ДИВИДЕНДЫ

- Наблюдательный совет **Алросы** рекомендовал акционерам принять решение выплатить дивиденды по результатам 2017 года в размере 5,24 рубля на акцию. Рекомендованные дивиденды за 2017 год составляют 50% чистой прибыли по МСФО, как и ожидалось. Дивидендная доходность составит 5,9%. Реестр к выплате дивидендов будет закрыт 16 июля.

Кроме того, наблюдательный совет компании поручил менеджменту до 29 июня подготовить предложения по внесению изменений в положение о дивидендной политике, предусматривающие в том числе условия и порядок выплаты промежуточных дивидендов.

Елена Василева-Корзюк, evasileva@akbars.ru

КАЛЕНДАРЬ ДИВИДЕНДОВ

Эмитент	Закрытие реестра к выплате дивидендов	Дивиденды, руб.	Дивидендная доходность
Polymetal (2п2017), в \$	11 май	0,3	3,0%
Московская биржа (2п2017)	15 май	5,47	4,5%
X5 Retail Group (2017)	23 май	79,5	4,3%
Etalon Group (2п2017) в \$	25 май	0,18	6,4%
Трансконтейнер (2017)	28 май	293,04	5,9%
ВТБ (2017), ао	4 июн	0,00345	6,5%
ВСМПО-Ависма(2п2017)	6 июн	890,45	5,2%
Полюс (2п2017)	10 июн	147,12	3,7%
МРСК Центра и Приволжья	12 июн	0,040247	11,0%
МРСК Волги	13 июн	0,01484178	11,5%
Казаньоргсинтез, ао	18 июн	4,253	4,7%
Казаньоргсинтез, ап	18 июн	0,25	3,1%
Мосэнерго	18 июн	0,16595	6,5%

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
МРСК СЗ	0,059	26,5	23	13	2	31
En+	348,5	15,2	-51	-55	н.д.	н.д.
КузбТК	166,0	8,9	13	14	26	42
Таттел.	0,222	8,8	12	43	51	35
РБК	5,100	8,6	3	-13	-26	-36
КАМАЗ	53,10	7,6	0	3	-8	-7
РязЭнСб	3,290	7,2	-1	-6	3	23
ОМЗ-ап	1 630	6,5	1	-12	-8	-11
ТГК-2 ап	0,005	5,2	-8	-9	-14	144
КалужскСК	13,00	4,8	-3	-13	-16	-48

Лидеры понижения на ММВБ за день

Краткое название	Котировка закр., руб.	% изменения				
		1 день	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
ТомскРП ап	0,310	-11,4	-12	-17	-20	-16
ТамбЭнСб	0,170	-10,5	2	26	12	38
ТамбЭнСб-п	0,131	-10,0	6	-4	-11	11
КамчатЭн ап	0,237	-8,1	10	-12	-28	66
Ростов ЭС	0,319	-6,5	-6	-3	15	6
Галс-Девел	655,0	-6,4	-19	-8	-9	-40
КрасОкт-1п	321,0	-6,1	-15	-8	8	5
Ленэнерго ап	104,3	-6,0	3	21	17	109
ТГК-2	0,004	-6,0	-5	-3	-10	123
РусАл	28,10	-6,0	-17	-33	-32	1

Источник: ММВБ, расчеты АК БАРС Финанс.

КАЛЕНДАРЬ

7 май	ММК	Совет директоров рассмотрит вопрос о дивидендах за 1 кв.2018 г.
8 май	Юнипро	Финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2018 г.
11 май	НКНХ	Совет директоров рассмотрит вопрос о дивидендах
14 май	VEON	Финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2018 г.
15 май	ТГК-1	Финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2018 г.
16 май	Газпром	Совет директоров рассмотрит вопрос о дивидендах
21 май	Камаз	Совет директоров рассмотрит рекомендации по дивидендам
29 май	Банк Санкт-Петербург	Финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2018 г.
30 май	TCS Group	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 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.