

ИТОГИ НЕДЕЛИ

Индекс МосБиржи незначительно понизился на прошлой неделе (на 0,8% за неделю) на фоне слабой волатильности цен на нефть, которая торговалась в районе отметки в \$80 за баррель – максимального уровня за 3,5 года. Акции **Татнефти** в начале недели обновили исторический максимум, достигнув отметки 692,8 руб. за а.о. 15 мая. По итогам недели нефть скорректировалась вниз на 1,8% после роста на 3% недель ранее, так как на рынке сохраняется неопределенность, связанная с решением США вернуть санкции в отношении Ирана и дальнейшими планами ОПЕК+. Ситуация на рынке нефти и сделка ОПЕК+ будут обсуждаться в конце июня в Вене, сообщил в пятницу министр энергетики РФ Александр Новак. Отметим, что новости на прошлой неделе за исключением геополитической напряженности, не поддерживали рост цен на нефть. С одной стороны, МЭА понизило прогноз глобального спроса на нефть на 2018г на 0,1 млн б/с, до 99,2 млн б/с. Кроме того, ОПЕК в апреле текущего года увеличила добычу нефти на 12,1 тыс. баррелей в сутки - до 31,93 млн б/с, при этом лидерами роста стали Саудовская Аравия, которая прибавила 46,5 тыс. б/с, Алжир (+17,7 тыс. б/с), а также Иран (+10 тыс. б/с). Этот рост был компенсирован падением производства в Венесуэле (-41,7 тыс. б/с), Нигерии (-8,3 тыс. б/с), Габоне (-9,3 тыс. б/с).

На внешнем рынке фондовый рынок оказался несколько в тени событий на валютном и долгом рынках. Евро подешевел к доллару на 1,4% с начала недели, до 1,177. В четверг итальянская партия «Лига» и движение «Пять звезд» договорились о создании коалиционного правительства.

Предложение об обращении к Европейскому центральному банку с требованием списать долг Италии в размере 250 млрд евро не вошло в финальный контракт, что является благоприятным фактором для курса европейской валюты, однако ранее The Financial Times опубликовала материал, в котором обсуждается черновой проект платформы будущего коалиционного правительства итальянских популистских партий, предусматривающей механизм выхода из Европейского союза.

Основные фондовые индексы США снизились на прошлой неделе вслед за котировками акций технологических компаний и ритейлеров на фоне роста доходности казначейских облигаций США. Доходность UST 10 в четверг поднялась выше отметки в 3,1% впервые за 7 лет. Рост процентных ставок ставит под сомнение планы по дивидендным выплатам компаний с высокой долговой нагрузкой, а также в среднесрочном плане приведет к росту дефолтов. Отметим, что по состоянию на конец первого квартала долговая нагрузка компаний, входящие в индекс S&P 500 составляет 1,5x в терминах net debt/EBITDA, однако для индекса Russell 2000 данный показатель достиг 4,1x, что является весьма высоким показателем.

В начале недели индексный провайдер MSCI объявил итоги очередной полугодовой ребалансировки индекса MSCI Russia. Как и ожидалось, GDR X5 Retail Group вошли в индекс, после того как в начале 2018 года были включены Московской биржей в ее котировальный список первого уровня. Кроме того, был понижен вес ВТБ на 93 базисных пункта, до 1,51%, из-за снижения оценки free float, а также был понижен вес акций **Московской биржи** на 13 базисных пунктов - до 1,37%, Изменения вступят в силу 31 мая после закрытия торгов.

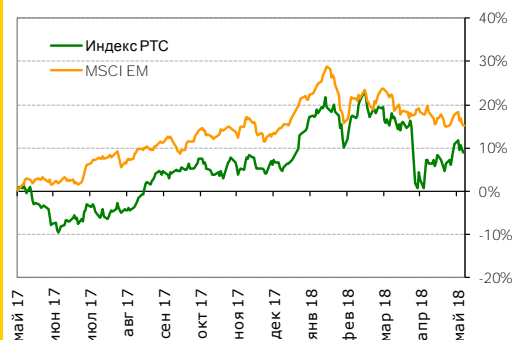
На наш взгляд, среди ритейлеров на текущий момент более привлекательно по мультипликаторам выглядит **Магнит**, однако Магниту пока не удалось остановить снижение рентабельности и отток трафика. Выручка Магнита растет значительно медленнее, чем у Х5 (по итогам I квартала + 8,1% против + 20,2%).

Среди событий предстоящей недели отметим публикацию отчетности Сбербанка в среду до начала торгов. Мы полагаем, что в прошедшем квартале чистая прибыль Сбербанка превысила 490 млрд руб. В ходе пресс-конференции внимание будет направлено на ожидаемый эффект для Сбербанка от включения крупного клиента – РусАла - в санкционный список США, а также последствия для дочернего Дениз-банка от девальвации турецкой лиры с начала месяца.

НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

■ Чистая прибыль **Роснефти** по МСФО в I квартале 2018 г. составила 81 млрд руб., что оказалось выше консенсус-прогноза Интерфакса (73,4 млрд руб.). Выручка выросла на 22,1% и составила 1,7 трлн руб. Показатель EBITDA составил 385 млрд руб., что на 15,6% больше год-к-году. Свободный денежный поток Роснефти в I квартале вырос в 1,4 раза, до 142 млрд руб. Капзатраты увеличились на 16%, до 223 млрд руб. Чистый долг компании на конец квартала составил 3665 млрд руб. против 3690 млрд руб. на конец 2017 г.

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	1 173	-1,7	2,8	-8,8	8,2
Dow Jones	24 715	-0,5	1,0	-0,3	18,8
S&P 500	2 713	-0,5	1,6	0,4	13,9
NASDAQ	7 354	-0,7	2,9	1,9	20,9
FTSE 100 (Лондон)	7 779	0,7	6,0	7,3	4,6
CAC 40 (Париж)	5 615	1,3	4,0	6,2	5,7
NIKKEI-225	22 930	0,8	3,8	4,7	17,4
HANG SENG	31 048	-0,2	2,9	-0,4	24,4
Shanghai Comp	3 193	0,9	4,6	0,5	4,0
Bovespa (Бразилия)	83 082	-2,5	-2,9	-3,5	32,6

Российский рынок акций

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	1 год
Индекс МосБиржи	2 327	-0,8	5	1	19
Газпром	145,7	-3,4	1	2	18
Роснефть	387,0	-3,6	15	17	27
Лукойл	4 450	1,5	11	17	56
Сбербанк	222,2	-5,7	4	-20	33
ВТБ	0,051	-2,3	-3	5	-23
Норильский никель	10 732	0,0	2	-4	30
Северсталь	994,3	0,8	5	6	36
РусГидро	0,743	-0,2	0	-5	-9
ФСК ЕЭС	0,185	4,9	6	2	-1
МТС	293,4	1,5	2	-6	21
Ростелеком	65,20	0,3	1	-1	-11

Источник: ММВБ, расчеты АК БАРС Финанс.

Сырьевой рынок

Товар	Цена, \$	% изменения			
		1 день	1 нед.	1 мес.	1 год
Brent	78,5	-1,0	1,8	6,5	47,1
WTI	71,3	-0,3	0,8	4,8	42,3
СПГ Henry Hub	2,78	1,1	0,9	-2,2	-11,2
Золото	1 287	0,0	-2,8	-4,3	2,4
Платина	886	-0,4	-4,3	-5,7	-6,4
Никель	14 750	1,1	4,9	-3,4	60,8
Медь	6 855	-0,3	-1,3	-2,4	22,8
Алюминий	2 270	-1,0	-0,8	-10,5	18,0

■ **Лукойл** в I квартале текущего года, исключая добычу на иракском месторождении «Западная Курна-2», добыл 20,926 млн тонн нефти по сравнению с 21,397 млн т годом ранее (- 2,2%). С учетом этого месторождения добыча нефти снизилась на 2%, до 21,38 млн тонн. Среднесуточная добыча углеводородов ЛУКОЙЛа без учета проекта «Западная Курна-2» составила 2 286 тыс. барр. н. э./сут, что на 3,3% больше по сравнению с первым кварталом 2017 г. и соответствует уровню IV квартала 2017 г. Рост добычи связан с развитием газовых проектов.

■ **Алроса** в I квартале выкупила 1,1% собственных акций на 7,1 млрд руб. Алроса уже осуществила выкуп основной части акций для будущей опционной программы, заявил гендиректор компании Сергей Иванов.

■ **Московская биржа** в I квартале 2018 г. снизила чистую прибыль по МСФО на 14,3% г./г., до 4,29 млрд руб. Результат оказался хуже прогноза аналитиков, опрошенных Интерфаксом (4,82 млрд рублей). Биржа сообщила, что в I квартале произвела разовое начисление резервов в объеме 856 млн руб. Это оценка частично обеспеченной позиции участника рынка, допустившего дефолт по своим обязательствам. Операционные доходы Московской биржи выросли на 4,2% г./г., составив 9,87 млрд руб, комиссионные

ДИВИДЕНДЫ

■ Совет директоров **Ростелекома** рекомендовал акционерам на годовом собрании утвердить дивидендные выплаты по итогам 2017 г. на уровне 5,05 рубля на одну обыкновенную и привилегированную акции, в сумме - 14 млрд руб. Дата, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов, установлена на 8 июля 2018 года. Годовая дивидендная доходность составит 7,7%.

■ Совет директоров **Сургутнефтегаза** рекомендовал выплатить за 2017 г. дивиденды в размере 0,65 руб. на обыкновенную акцию и 1,38 руб. на привилегированную, Дата среза к выплате дивидендов установлена 19 июля 2018 года. В целом на выплату дивидендов компания может направить 33,85 млрд руб. или 22,6% чистой прибыли по РСБУ, которая в 2017 году составила 149,7 млрд руб.

Елена Василева-Корзюк, evasileva@akbars.ru

КАЛЕНДАРЬ ДИВИДЕНДОВ

Эмитент	Заккрытие реестра к выплате дивидендов	Дивиденды, руб.	Дивидендная доходность
X5 Retail Group (2017)	23 май	79,5	4,2%
Etalon Group (2п2017) в \$	25 май	0,18	6,0%
Трансконтейнер (2017)	28 май	293,04	5,8%
ВТБ (2017), ао	4 июн	0,00345	6,7%
ВСМПО-Ависма(2п2017)	6 июн	890,45	5,2%
Полюс (2п2017)	10 июн	147,12	3,9%
МРСК Центра и Приволжья	12 июн	0,040247	11,4%
МРСК Волги Северсталь (4кв2017+1кв.2018)	13 июн	0,01484178	11,6%
НЛМК (4кв2017+1кв.2018)	19 июн	66,04	6,6%
Энел Россия, ао	20 июн	9,09	5,6%
Сбербанк, ао	22 июн	0,14493	9,9%
Сбербанк, ап	26 июн	12	5,4%
Сбербанк, ап	26 июн	12	6,1%
Роснефть (2п2017)	2 июл	6,65	1,7%
Юнипро (4кв.2017)	3 июл	0,111025276	4,0%
МТС (2п2017)	9 июл	23,4	8,0%
Ростелеком	8 июл	5,05	7,7%
Газпром	19 июл	8,04	5,5%
Сургутнефтегаз, ап	19 июл	1,38	4,3%

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
Арсаргера	3,400	9,0	12	-3	1	4
ЧелябЭС	0,093	8,8	5	-13	-26	-32
МГТС ап	1 850	7,9	11	22	53	41
МГТС	1 870	7,8	9	23	26	41
РязЭнСб	3,700	5,1	16	7	6	41
БСП	53,70	5,1	4	-10	1	-11
КалужскСК	14,50	5,1	14	3	-7	-34
ФСК ЕЭС	0,185	4,9	8	4	11	1
КСБ ап	0,199	4,7	5	3	-11	-21
КузБТК	188,5	4,7	22	29	36	53

Лидеры понижения на ММВБ за день

Краткое название	Котировка закр., руб.	% изменения				
		1 день	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
Таттел.	0,171	-20,3	-16	7	11	18
МагадЭн ап	1,710	-14,5	-4	4	-9	-13
СтаврЭнСбп	0,249	-12,6	-11	-22	-22	0
КамчатЭн	0,140	-9,1	28	9	0	23
АВТОВАЗ ап	11,95	-8,1	-6	-8	16	82
КамчатЭн ап	0,251	-7,7	36	29	-26	106
Слав-ЯНОСп	13,80	-6,8	-5	-10	-16	-7
Сбербанк	222,2	-5,7	3	-20	-4	32
ТамбЭнСб-п	0,125	-5,7	0	-12	-10	19
ЧТПЗ	202,0	-5,6	-20	35	109	48

Источник: ММВБ, расчеты АК БАРС Финанс.

КАЛЕНДАРЬ

21 май	Башнефть	Совет директоров рассмотрит рекомендации по дивидендам
22 май	Камаз	Совет директоров рассмотрит рекомендации по дивидендам
23 май	Сбербанк	Финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2018 г.
23 май	МТС	Финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2018 г.
25 май	ОГК-2	Финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2018 г.
28 май	Группа ЛСР	Совет директоров рассмотрит рекомендации по дивидендам
29 май	Банк Санкт-Петербург	Финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2018 г.
30 май	Полюс	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 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.