

ИТОГИ НЕДЕЛИ

Индекс МосБиржи закончил третью неделю подряд снижением. За неделю индекс понизился на 0,5%, до 2295,3 пунктов. В пятницу среди лидеров снижения оказались акции ВТБ, понизившиеся на 5% за день, так как впервые торговались без дивидендов после закрытия реестра к выплате дивидендов.

Цены на нефть Brent и WTI падали практически всю неделю после того как неделей ранее Саудовская Аравия допустила, что сделка ОПЕК+ может быть скорректирована вслед за изменившимся рынком нефти и предложила участникам сделки ОПЕК+ со второй половины года постепенно увеличивать на рынке предложение нефти. При этом, рост предложения нефти продолжается: добыча нефти в США вновь увеличилась, и достигла 10,77 млн бр/с, прибавив 44 тыс бр/с за неделю. По итогам недели нефть Brent скорректировалась вверх на 0,5% до \$76,8, WTI подешевела на 3% за неделю, до \$65,8. Давление на стоимость WTI оказывают проблемы с транспортировкой нефти в США, связанные с растущей добычей сланцевой нефти.

Мы ожидаем снижения цен на нефть до \$70 (бренд) к концу июня на фоне роста добычи сланцевой нефти на ожиданиях роста добычи ОПЕК. Снижение обязательств по ограничению добычи нефти, может привести к приближению цены на нефть к \$60, что замедлит темп роста добычи сланцевой нефти в США. В условиях снижения цен на нефть, мы полагаем, что имеет смысл обратить внимание на защитные активы в том числе на золотодобытчиков в условиях стабильной цены на золото. Потенциал роста котировок **Полюса** оценивается в 58% по консенсусу Bloomberg. При этом, 8 июня – последний день для покупки акций Плюса, чтобы попасть в реестр к выплате дивидендов. Полугодовая дивидендная доходность составляет 3,9% по нашим оценкам.

Смягчение санкций вывело акций En+ в лидеры роста за неделю. Среди важных событий на прошедшей неделе отметим, что в четверг Казначейство США продлило на два месяца - до 5 августа 2018 г. - крайний срок, до истечения которого американские инвесторы должны передать права на акции и долговые обязательства компаний En+ Group, РусАл и группы ГАЗ. Ранее действовавшая лицензия OFAC предусматривала истечение этого срока 6 июня. Лондонская фондовая биржа также вновь продлила сроки торгов глобальными депозитарными расписками компании En+ Group по правилу Reg S.

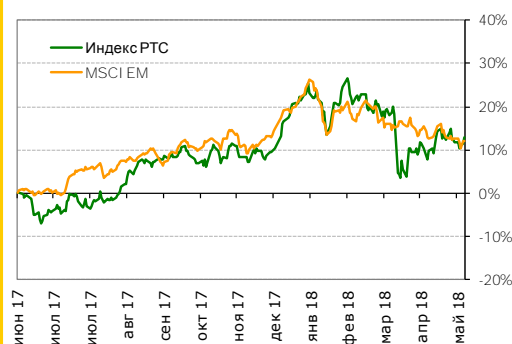
На валютном рынке евро продолжал дешеветь и достиг отметки в 1,15 к доллару в начале недели на фоне политической неопределенности в Италии. В Италии популистские партии «Лига» и «Пять звезд» в четверг вечером сформировали коалиционное правительство, которое возглавил экономист и юрист Джузеппе Конте. Вместе с тем, в пятницу конгресс депутатов Испании вынес вотум недоверия правительству Мариано Рахоя, и, таким образом, возможность сформировать новое правительство получил социалист Педро Санчес. На этом фоне курс доллар/евро может вновь протестировать отметку 1,15 на предстоящей неделе.

Среди значимых событий на внешнем рынке отметим также, что администрация президента США Дональда Трампа приняла решение ввести заградительные пошлины на импорт стали и алюминия из ЕС, Канады и Мексики. Новые пошлины вступили в силу в полночь 1 июня. Ранее в этом году США ввели импортные пошлины - 25% для стали и 10% для алюминия, которые уже действуют в отношении продукции из Китая, России, Японии и других стран. Решение о введении заградительных пошлин на импорт стали и алюминия администрация США объяснила желанием США защитить американскую производственную базу, однако на наш взгляд оно чревато повышением цен в США, что может подтолкнуть ФРС к ускорению повышения ставок.

НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

- Чистая прибыль **ЛУКОЙЛА** в I квартале по МСФО составила 109,1 млрд рублей, что на 75% выше, чем годом ранее, и на 2% выше консенсус-прогноза рынка, составленного Интерфаксом. В I квартале выручка от реализации составила 1 630,7 млрд руб., что на 13,9% больше по сравнению с I кварталом 2017 г. Показатель EBITDA составил 219,5 млрд руб. (+5,7% г./г.). В первом квартале 2018 года капитальные затраты составили 121,1 млрд руб., что на 12,1% и 7,0% ниже по сравнению с четвертым и первым кварталом 2017 года соответственно. Снижение в основном обусловлено сокращением инвестиций в зарубежные проекты сегмента «Геологоразведка и добыча».
- Чистая прибыль **Полюса** по МСФО в первом квартале 2018 г. снизилась вдвое по сравнению с тем же периодом 2017 г., до \$244 млн, что было частично обусловлено снижением операционной прибыли и эффектом неденежных статей, таких как прибыль от инве-

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	1 164	-0,5	2,9	-6,5	12,8
Dow Jones	24 635	-0,5	1,5	0,4	16,2
S&P 500	2 735	0,5	2,7	1,6	12,1
NASDAQ	7 554	1,6	4,8	4,1	19,8
FTSE 100 (Лондон)	7 702	-0,4	2,3	9,5	2,5
CAC 40 (Париж)	5 466	-1,4	-0,3	7,0	2,9
NIKKEI-225	22 171	-1,2	0,0	6,1	11,4
HANG SENG	30 493	-0,3	3,5	1,2	19,4
Shanghai Comp	3 075	-2,1	0,0	-5,0	-0,5
Bovespa (Бразилия)	77 240	-2,1	-7,1	-9,9	23,6

Российский рынок акций

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	1 год
Индекс МосБиржи	2 295	-0,5	1	1	23
Газпром	144,0	-0,8	1	5	21
Роснефть	382,6	1,1	-1	20	28
Лукойл	4 206	-1,0	3	13	55
Сбербанк	220,0	0,0	-3	-19	41
ВТБ	0,047	-7,2	-10	-9	-27
Норильский никель	11 150	0,5	2	0	44
Северсталь	994,8	-1,7	3	12	38
РусГидро	0,715	-1,7	-3	-8	-13
ФСК ЕЭС	0,184	2,5	5	6	12
МТС	283,1	-1,4	-2	-8	14
Ростелеком	66,08	0,1	1	-2	-7

Источник: ММВБ, расчеты АК БАРС Финанс.

Сырьевой рынок

Цена, \$		% изменения			
		1 день	1 нед.	1 мес.	1 год
Brent	76,8	-1,0	0,5	2,5	53,7
WTI	65,8	-1,8	-3,0	-5,6	38,2
СПГ Henry Hub	2,93	1,5	1,0	6,6	-0,1
Золото	1 298	-0,5	-0,6	-1,3	2,4
Платина	909	-0,3	-0,2	0,1	-2,8
Никель	15 445	1,5	4,5	13,2	74,7
Медь	6 896	0,6	0,2	2,2	21,0
Алюминий	2 305	0,6	1,9	2,0	19,6

стиций и переоценка стоимости производных финансовых инструментов. EBITDA подросла на 1%, до \$387 млн, что оказалось выше консенсус-прогноза Интерфакса (\$376 млн). Общие денежные затраты (total cash cost, TCC) Полюса выросли на 1% по сравнению с I кварталом 2017 г. и на 18% по сравнению с IV кварталом, до \$383 на унцию. Совокупные денежные затраты (all-in sustaining costs, AISC) увеличились на 3% кв./кв. и на 17% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, составив \$684 на унцию. Чистый долг практически не изменился, составил на конец I квартала \$3,079 млрд. Отношение чистого долга к скорректированной EBITDA осталось на уровне 1,8х.

ДИВИДЕНДЫ

- **Транснефть** может направить на дивиденды за 2017г по 7578,27 руб. на обыкновенную и привилегированную акции, следует из [сообщения](#) компании. Полугодовая дивидендная доходность составит 4,4% по нашим оценкам. Всего на дивиденды за 2017 год из чистой прибыли компания может направить 58,83 млрд рублей, а из нераспределенной прибыли за прошлые года - 23,7 млрд рублей.
- Совет директоров **РусГидро** рекомендовал акционерам компании утвердить решение выплатить дивиденды за 2017 г. в размере 0,026 руб. на акцию. Датой, на которую будут определены лица, имеющие право на дивиденды, установлен 10-й день со дня принятия решения о выплате дивидендов. Годовое собрание акционеров РусГидро пройдет 27 июня в Москве. Следовательно, отсечка по дивидендам - 11 июля. Дивидендная доходность составит 3,6%.
- Совет директоров **Мечела** рекомендовал выплатить 16,66 руб. на привилегированную акцию по итогам 2017 года, сообщила компания. Реестр для получения дивидендов закрывается 18 июля. Дивидендная доходность составит 12,1% по нашим подсчетам. Дивиденды на обыкновенные акции рекомендовано не выплачивать.
- Совет директоров **Группа ЛСР** рекомендовал акционерам на годовом собрании утвердить решение о выплате дивидендов за 2017 год в размере 78 рублей на обыкновенную акцию. Дивидендная доходность составит 9,3%. Предлагаемая дата составления списка акционеров, имеющих право на получение дивидендов - 10 июля 2018 года.
- Совет директоров **Аэрофлота** рекомендовал акционерам принять решение о выплате дивидендов за 2017 год из расчета 12,8053 руб. на акцию. Дивидендная доходность составит 9,1%. На выплату дивидендов будет направлено 50% от чистой прибыли по РСБУ за прошлый год. Выплаты планируется произвести до 10 августа 2018 г.

КАЛЕНДАРЬ ДИВИДЕНДОВ

Эмитент	Заккрытие реестра к выплате дивидендов	Дивиденды, руб.	Дивидендная доходность
ВСМПО-Ависма(2п2017)	6 июн	890,45	5,1%
Евраз (1кв2018), в \$	8 июн	0,13	2,5%
Полюс (2п2017)	10 июн	147,12	3,9%
МРСК Центра и Приволжья	12 июн	0,040247	11,7%
МРСК Волги	13 июн	0,01484178	11,5%
Северсталь	19 июн	66,04	6,6%
НЛМК (4кв2017+1кв.2018)	20 июн	9,09	5,6%
Энел Россия, ао	22 июн	0,14493	10,0%
Сбербанк, ао	26 июн	12	5,5%
Сбербанк, ап	26 июн	12	6,1%
Роснефть (2п2017)	2 июл	6,65	1,7%
Юнипро (4кв.2017)	3 июл	0,111025276	3,9%
МТС (2п2017)	9 июл	23,4	8,3%
Аэрофлот	6 июл	12,8053	9,2%
Ростелеком	8 июл	5,05	7,6%
Норильский никель (2п.2017)	17 июл	607,98	5,5%
ФСК ЕЭС	18 июл	0,0148	8,0%
Газпром	19 июл	8,04	5,6%
Сургутнефтегаз, ап	19 июл	1,38	4,4%
Транснефть, ап(2п.2017)	н.д.	7578,27	4,4%

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
ЧелябЭС	0,136	51,4	53	36	10	6
ЧелябЭС ап	0,140	19,1	14	15	7	0
ЗМЗ-ап	18,95	18,4	-13	36	53	79
Возрожд-п	189,5	10,5	19	-2	20	30
КамчатЭн ап	0,230	8,0	-20	16	-22	29
ВолгЭНСб	0,900	7,1	-2	-10	-18	-15
Мечел ап	135,5	6,9	3	-8	20	26
En+	318,0	6,7	-19	-57	-57	н.д.
Слав-ЯНОСп	14,00	6,1	1	-3	-4	0
Юнипро	2,860	6,0	3	5	9	10

Лидеры понижения на ММВБ за день

Краткое название	Котировка закр., руб.	% изменения				
		1 день	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
НижгорСб	1 170	-23,0	-3	2	26	26
ПермьЭНСб	74,00	-11,9	-9	-9	-10	7
ПермьЭНС-п	74,90	-11,0	-7	-7	-9	10
НижгорСб-п	520,0	-9,6	-13	-16	-20	-14
ВолгЭНСб-п	0,785	-7,6	-2	-17	-19	-22
КалужскСК	12,40	-7,5	0	-8	-22	-35
ВТБ	0,047	-7,0	-12	-10	-8	-27
СтаврЭНСб	0,277	-6,7	-14	-16	-19	-23
КубаньЭНСб	136,0	-6,5	6	5	-6	-9
Юж Кузбасс	660,0	-5,7	-12	-19	-19	-11

Источник: ММВБ, расчеты АК БАРС Финанс.

КАЛЕНДАРЬ

5 июн	АФК Система	Финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2018 г.	по
7 июн	РусГидро	Финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2018 г.	по
21 июн	Мегафон	Финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2018 г.	по
28 июн	Дикси групп	Последний день торгов акциями	

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 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.