

**СОБЫТИЯ**

**Заседание ФРС, ЕЦБ и Банка России: наши ожидания.** На следующей неделе крупнейшие центральные банки мира проводят заседания по денежно-кредитной политике. В частности, в среду, 13 июня, ФРС с высокой вероятностью повысит ставку на 25 б.п., до 1,75–2% на фоне снижения безработицы до минимального уровня с 2000 г. в 3,8%. Кроме того, признаки инфляционного давления со стороны роста зарплат могут привести к пересмотру вверх прогнозов по ставкам в США на конец года. Напомним, что в последнем (мартовском) прогнозе ставка ФРС на конец 2018 г. ожидалась в размере 2,1% по прогнозам представителей FOMC. В результате, ставка ФРС может достигнуть 2,25–2,5% к концу года.

В четверг ЕЦБ может раскрыть свои планы по сворачиванию программы QE. В настоящее время объем покупок облигаций Европейским центральным банком составляет 30 миллиардов евро в месяц. По оценкам Bloomberg, участники рынка ожидают, что выкуп бумаг будет сокращен до нуля к концу этого года.

Последним на следующей неделе проводит заседание ЦБ РФ. Мы полагаем, что Банк России воздержится от снижения ключевой ставки, так как, динамика валютного курса и цены на бензин предполагают повышение инфляции в предстоящие месяцы, а также пока нет ясности по пересмотру расходов бюджета с учетом расходов на реализацию майских указов. Отметим, что по прогнозам в Bloomberg мнения участников рынка разделились примерно поровну, ЦБ или сохранит ставку на уровне 7,25%, или снизит ее на 25 базисных пунктов, тем самым значительная часть опрошенных (11 из 27) ожидают снижения ставки на 25 б.п., до 7% годовых.

**ИТОГИ НЕДЕЛИ**

Нефть WTI понизилась на 3,7% за неделю, до \$65,7 за брл на фоне роста запасов и добычи в США, а также из-за опасений, что ОПЕК может увеличить добычу нефти. Добыча нефти в США увеличилась на 31 тыс. за неделю, до 10,8 млн брл/с по данным Минэнерго США по состоянию на 1 июня. Кроме того, продолжается рост буровой активности: по данным компании Baker Hughes о росте числа действующих нефтяных и газовых буровых установок в США в мае на 35 относительно апреля, до 1046 единиц, что является максимумом с марта 2015 года. Между тем по миру в целом в минувшем месяце работали в среднем 2096 установок - на 9 больше, чем апреле (2087). На фоне умеренного снижения цен на нефть, индекс МосБиржи понизился четвертую неделю подряд (на 1,2%).

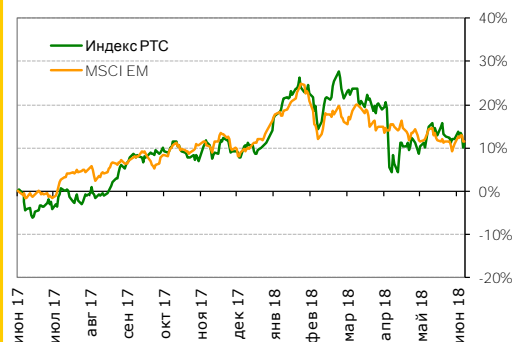
В условиях снижения цен на нефть, мы полагаем, что имеет смысл обратить внимание на защитные активы в том числе на золотодобытчиков в условиях стабильной цены на золото. Потенциал роста котировок **Полюса** оценивается в 58% по консенсусу Bloomberg.

Владимир Путин в ходе «прямой линии» в четверг не стал говорить о планируемых изменениях в налоговой системе, но напомнил, что дополнительные расходы на реализацию задач нового майского указа предварительно были оценены в 8 трлн рублей, которые «не синтезируются из воздуха». При этом он подтвердил неизбежность плоской шкалы НДФЛ и отсутствие намерения вводить налог с продаж.

Минэнерго подготовило законопроект о повышении экспортной пошлины на нефтепродукты, сообщил глава Минэнерго Александр Новак президенту России Владимиру Путину в ходе видео-включения во время на «Прямой линии» президента. Данная мера может быть направлена на стабилизацию цен на бензин на внутреннем рынке, после их существенного роста в конце весны и начале лета.

Акции **Магнита** оказались среди лидеров снижения и за неделю растеряли 5,8% курсовой стоимости на новостях о том, что Магнит начал переговоры с Marathon Group о покупке фармдистрибьютора СИА Групп. Итоговая структура и способ совершения сделки будут обсуждаться Магнитом и Marathon Group в ходе переговоров и с учетом результатов анализа СИА Групп. Исполнительный директор Магнита Ольга Наумова в ответ на вопрос, может ли сделка состояться в этом году выразила надежду, что сделка состоится до конца года, добавив, что «Мы хотим активно, быстро двигаться в разных направлениях развития нашей компании, и мы видим большой потенциал разнообразных форматов». По ее словам, Магнит находится в самом начале процесса, о сроках и структуре возможной сделки говорить пока рано. СИА Групп является одним из пяти крупнейших фармацевтических дистрибьюторов в России, входит в состав Marathon Pharma (фармацевтический субхолдинг Marathon Group). Общая площадь складских комплексов компании в Москве и 35 городах России составляет 224 тыс. кв.м. Напомним, что в мае группа ВТБ продала 12,05 млн акций

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	1 143	-1,8	-3,6	-10,5	10,5
Dow Jones	25 317	2,8	2,0	-0,1	19,0
S&P 500	2 779	1,6	1,9	-0,3	14,3
NASDAQ	7 646	1,2	3,3	1,1	23,2
FTSE 100 (Лондон)	7 681	-0,3	-0,6	6,3	2,0
CAC 40 (Париж)	5 450	-0,3	-1,7	3,3	2,8
NIKKEI-225	22 695	2,4	-0,3	5,7	13,4
HANG SENG	30 958	1,5	-0,5	-0,1	18,9
Shanghai Comp	3 067	-0,3	-3,0	-7,3	-2,9
Bovespa (Бразилия)	72 942	-5,6	-14,4	-15,5	17,3

Российский рынок акций

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	1 год
Индекс МосБиржи	2 268	-1,2	-3	-1	21
Газпром	143,1	-0,7	-1	3	19
Роснефть	381,0	-0,4	-3	22	25
Лукойл	4 160	-1,1	0	10	51
Сбербанк	211,0	-4,1	-7	-23	41
ВТБ	0,045	-4,4	-14	-19	-30
Норильский никель	11 355	1,8	3	4	42
Северсталь	1 015,0	2,0	3	15	39
РусГидро	0,686	-4,0	-8	-12	-13
ФСК ЕЭС	0,183	-0,5	4	4	13
МТС	283,6	0,2	-2	-10	13
Ростелеком	69,86	5,7	8	3	-1

Источник: ММВБ, расчеты АК БАРС Финанс.

Сырьевой рынок

Товар	Цена, \$	% изменения			
		1 день	1 нед.	1 мес.	1 год
Brent	76,5	-1,1	-0,4	2,2	59,8
WTI	65,7	-0,3	-0,1	-4,8	44,0
СПГ Henry Hub	2,92	-0,4	-0,3	7,5	-0,8
Золото	1 300	0,1	0,1	-0,8	1,2
Платина	900	-0,7	-1,0	-1,1	-4,8
Никель	15 420	-0,6	-0,2	11,1	74,9
Медь	7 312	-0,3	6,0	8,4	27,6
Алюминий	2 299	-0,6	-0,3	-2,5	20,8

Магнита (11,82%) Marathon Group Александра Винокурова. Сумму сделки стороны не раскрыли, сообщив, что стоимость пакета по итогам торгов 23 мая составляла 62,5 млрд руб. или около \$1,02 млрд.

На наш взгляд, фармдистрибуция характеризуется сравнительно низкой маржинальностью (напр. рентабельность по EBITDA сегмента «дистрибуция» Протека составила 2,7%), по сравнению с 7,4% у Магнита. Синергетический эффект от сделки тоже не очевиден. В целом, на наш взгляд, реализация крупной сделки размывает фокус компании на пути к восстановлению трафика и рентабельности годичной давности (~10%).

## НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

- **Татнефть** опубликовала результаты за I кв. 2018 г. по МСФО, которые оказались несколько лучше прогнозов, Чистая прибыль Татнефти в первом квартале составила 42 млрд руб., что на 18% выше, чем за аналогичный период 2017 г. EBITDA увеличилась на 17,7%, до 61,12 млрд рублей (прогноз составлял 59,45 млрд руб. по опросу Интерфакса), выручка выросла на 13,2%, до 188,35 млрд руб. Свободный денежный поток снизился на 36%, до 12 млрд рублей. Отрицательное значение чистого долга составило 4,7 млрд руб. против отрицательного значения в 20,1 млрд руб. годом ранее.
- Татнефть планирует ввести производство бензина на ТАНЕКО в третьем квартале 2018 года, сообщил генеральный директор Татнефти Наиль Маганов. Он пояснил, что поэтапный ввод новых мощностей НПЗ на 6 млн тонн ведется в рамках развития глубокой переработки на предприятии.
- Выручка **АФК Системы** в I квартале 2018 года по МСФО выросла на 6,2% по сравнению с аналогичным периодом 2017 г. и составила 170,9 млрд руб., что оказалось выше консенсус-прогноза Интерфакса. OIBDA с учетом применения новых стандартов выросла на 30%, до 59,5 млрд рублей, без учета - на 7,5%, до 49,2 млрд рублей. Рентабельность по OIBDA составила по новым стандартам 34,8%, по старым - 28,8%. Общий долг корпоративного центра по итогам квартала составил 211,1 млрд рублей.

## ДИВИДЕНДЫ

- Совет директоров **НМТП** рекомендовал акционерам на годовом собрании утвердить решение не объявлять дивиденды по итогам 2017 года «в связи с наличием ограничений на выплату дивидендов, связанных с судебными запретами по распределению прибыли и выплате дивидендов в отношении группы НМТП». Вопрос о дивидендах может быть рассмотрен на заседании после составления финансовой отчетности НМТП за 6 месяцев 2018 года.

Елена Василева-Корзюк, [evasileva@akbars.ru](mailto:evasileva@akbars.ru)

## КАЛЕНДАРЬ ДИВИДЕНДОВ

Эмитент	Закрытие реестра к выплате дивидендов	Дивиденды, руб.	Дивидендная доходность
Полус (2п2017)	10 июн	147,12	3,9%
МРСК Центра и Приволжья	12 июн	0,040247	11,5%
МРСК Волги	13 июн	0,01484178	11,2%
Северсталь (4кв2017+1кв.2018)	19 июн	66,04	6,5%
НЛМК (4кв2017+1кв.2018)	20 июн	9,09	5,4%
Энел Россия, ао	22 июн	0,14493	9,9%
Сбербанк, ао	26 июн	12	5,7%
Сбербанк, ап	26 июн	12	6,3%
МТС (2п2017)	9 июл	23,4	8,3%
Аэрофлот	6 июл	12,8053	8,9%
Ростелеком	8 июл	5,05	7,2%
Норильский никель (2п.2017)	17 июл	607,98	5,4%
ФСК ЕЭС	18 июл	0,0148	8,1%
Транснефть, ап(2п.2017)	н.д.	7578,27	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
ИРКУТ-З	17,30	12,3	27	18	15	59
En+	355,0	11,6	10	-50	-54	н.д.
СамарЭн	0,357	11,6	-1	24	34	35
МГТС	2 055	9,9	15	23	43	54
Арсатера	3,390	8,7	-1	-5	2	7
КамчатЭн	0,140	8,5	-7	16	9	23
ВолгЭНСб-п	0,840	7,0	5	-12	-12	-20
МРСК СЗ	0,058	6,7	7	20	6	34
Распадская	103,8	6,5	5	-9	19	88
Мегион-ап	325,0	6,2	5	3	-12	-16

## Лидеры понижения на ММВБ за день

Краткое название	Котировка закр., руб.	% изменения				
		1 день	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
ТГК-2	0,003	-21,9	-36	-36	-38	62
ЧТПЗ	163,5	-16,8	-32	-1	64	32
ТамбЭНСб	0,147	-15,6	-20	-1	18	22
Славн-ЯНОС	17,80	-6,8	-9	-18	-24	-19
ТГК-2 ап	0,004	-6,0	-24	-34	-38	80
Магнит	4 818	-5,8	0	-3	-26	-48
КалужскСК	11,70	-5,6	-27	-16	-21	-40
ВолгЭНСб	0,850	-5,6	-7	-15	-14	-17
НижгорСб	1 110	-5,1	-29	-3	22	19
МосЭнерго	2,452	-4,8	-5	-9	-13	7

Источник: ММВБ, расчеты АК БАРС Финанс.

## КАЛЕНДАРЬ

19 июн	Газпром	Совет директоров рассмотрит стратегию в энергетике до 2027 г.
21 июн	Мегафон	Финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2018 г.
28 июн	Дикси групп	Последний день торгов акциями
6 июл	Сбербанк	Финансовые результаты по РСБУ за 1 полугод. 2018 г.
13 июл	НЛМК	Операционные результаты за 1 полугод.2018 г.
19 июл	Северсталь	Финансовые результаты по МСФО за 1 полугод. 2018 г.
19 июл	X5 Retail Group	Финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2018 г.
23 июл	Алроса	Производственные результаты за 1 полугод. 2018 г.
26 июл	Магнит	Финансовые результаты по МСФО за 1 полугод. 2018 г.
30 июл	НЛМК	Финансовые результаты по МСФО за 1 полугод. 2018 г.
28 авг	Алроса	Финансовые результаты по МСФО за 1 полугод. 2018 г.

## АК БАРС Банк (Казань)

**Айдар Мухаметзянов**  
Директор департамента  
инвестиционного бизнеса  
т. +7 (843) 519-38-32  
[mai@akbars.ru](mailto:mai@akbars.ru)

**Дамир Вафин**  
Торговые операции  
т. +7 (843) 519-38-32  
[dvafin@akbars.ru](mailto:dvafin@akbars.ru)

## Инвестиционная компания АК БАРС Финанс (Москва)

## ДЕПАРТАМЕНТ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ

**Наталья Кондратьева**  
Начальник департамента  
доб. 165, 166; [nkondrateva@akbf.ru](mailto:nkondrateva@akbf.ru)

## АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ

**Елена Василева-Корзюк**  
Начальник отдела  
доб. 221; [evasileva@akbf.ru](mailto:evasileva@akbf.ru)

**Рустам Аскарлов**  
Брокерское обслуживание  
т. +7 (843) 519-39-58  
[askarovrr@akbars.ru](mailto: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](mailto: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 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.