

ИТОГИ НЕДЕЛИ

Bloomberg назвал прошедшую неделю «самой важной неделей года», так как неделя была насыщена значимыми событиями, многие из которых будут оказывать воздействие на фондовый рынок в предстоящие месяцы. Так, за неделю ФРС повысила ставку на 0,25 п.п. и ожидает еще двух повышений в 2018 г, ЕЦБ объявил о сворачивании программы выкупа бумаг к концу текущего года, а Банк России сохранил ставку на уровне 7,25% и существенно ужесточил риторику, что по нашим оценкам сигнализирует о длительной паузе в снижении процентных ставок.

Кроме того, в пятницу США ввели дополнительные пошлины в размере 25% на 1,1 тыс. наименований китайских товаров на общую сумму примерно в \$50 млрд. Список товаров, которые будут облагаться пошлинами, в основном содержит продукцию промышленных секторов экономики, включая авиакосмическую отрасль, информационные и телекоммуникационные технологии, робототехнику, промышленное машиностроение, производство новых материалов и автомобилестроение. Глава МВФ Кристин Лагард предупредила о «сгущении туч» и риски для мировой экономики растут, поскольку крупные промышленные страны усиливают угрозы торговой войны. Китай уже заявил о намерении ввести аналогичные меры в эквивалентном объеме, но разворачивание торговых войн угрожает ухудшением роста мировой экономики с далеко идущими последствиями за пределами двух стран, в том числе вероятным снижением спроса на нефть.

Для российской экономики дополнительное давление на инфляцию и соответственно на покупательскую способность населения окажет решение о повышении НДС на 2 п.п., до 20% с 2019 г. Так как потребительский спрос и так находится не в лучшей форме, негативный эффект почувствуют компании производящие товары с высокой добавленной стоимостью в конкурентных отраслях, так как не смогут в полной мере перенести рост налогов на потребитель путем повышения потребительских цен.

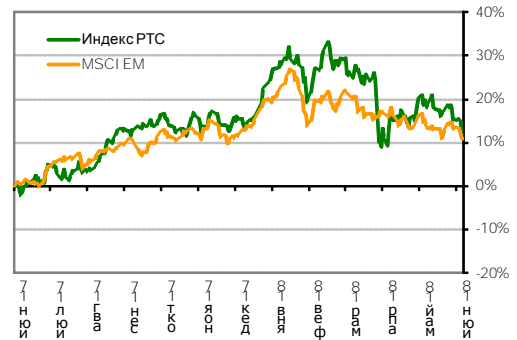
Тем временем, Россия и Саудовская Аравия не только сыграли в футбол на прошлой неделе, но также провели переговоры по нефти. Россия и Саудовская Аравия согласовали бессрочное продление сделки ОПЕК+ с возможностью регулировать добычу нефти в любой момент времени, рассказал на выходных министр энергетики России Александр Новак. Он сообщил, что этот вопрос будет обсуждаться на встрече стран-членов ОПЕК в Вене 22-23 июня. Москва и Эр-Рияд выступали в последние дни за постепенное наращивание добычи нефти и на этом фоне нефть Brent подешевела на 3.9% за неделю, до \$73,25. На встрече ОПЕК будет также обсуждаться смягчение квот на 1,5 млн баррелей в сутки, но только на III квартал 2018 г., сообщил Новак. Известно, что Иран, Венесуэла и Ирак выступают против увеличения добычи. На наш взгляд, противоречия среди ОПЕК могут привести к нарушению дисциплины и опережающему росту добычи, и в результате увеличиваются риски резкого обвала цен на нефть.

Мы ожидаем снижения цен на нефть до \$70 (брент) 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 компании металлургического сектора. Ожидаемая продажа котировок акций **Северстали** после отсечки по дивидендам в понедельник и **НАМК** во вторник дают возможность воспользоваться дивидендным гэпом, который по нашим оценкам будет закрыт в течении 35 недель.

НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

■ Апелляционный суд округа Свеа (Швеция) 13 июня удовлетворил ходатайство **Газпрома** и вынес приказ о приостановлении исполнения решения Стокгольмского арбитража от 28 февраля 2018 года по спору между Газпромом и Нафтогазом Украины в рамках контракта на транзит газа через территорию Украины. Приказ апелляционного суда не может быть обжалован, подчеркивает Газпром. Стокгольмский арбитраж 28 февраля 2018 года принял окончательное решение по спору между Газпромом и Нафтогазом Украины в рамках контракта на транзит газа через территорию Украины. По нему Газпром должен заплатить украинской стороне \$2,6 млрд за недостаточные объемы транзита газа. В связи с существенными, по мнению Газпрома, процессуальными нарушениями, допущенными арбитрами, Газпром обратился в апелляционный суд округа Свеа с заявлением об оспаривании решения и полной его отмене.

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	1 117	-2,3	-7,1	-13,6	6,5
Dow Jones	25 090	-0,9	1,5	0,6	17,3
S&P 500	2 780	0,0	2,5	1,0	14,2
NASDAQ	7 746	1,3	5,3	3,5	25,9
FTSE 100 (Лондон)	7 634	-0,6	-1,2	7,0	1,8
CAC 40 (Париж)	5 502	0,9	-1,0	4,7	4,3
NIKKEI-225	22 852	0,7	-1,1	4,6	13,7
HANG SENG	30 309	-2,1	-2,4	-3,8	18,3
Shanghai Comp	3 022	-1,5	-5,4	-7,6	-3,2
Bovespa (Бразилия)	70 758	-3,0	-14,8	-16,6	14,8

Российский рынок акций

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	1 год
Индекс МосБиржи	2 238	-1,3	-5	-4	19
Газпром	137,7	-3,7	-5	-2	19
Роснефть	383,3	0,6	-1	20	25
Лукойл	4 055	-2,5	-9	4	51
Сбербанк	209,4	-0,8	-6	-18	47
ВТБ	0,045	-1,8	-13	-17	-30
Норильский никель	11 066	-2,5	3	1	35
Северсталь	1 039,4	2,4	-1	8	37
РусГидро	0,691	0,7	-7	-9	-12
ФСК ЕЭС	0,181	-1,0	-1	2	17
МТС	282,9	-0,2	-4	-11	19
Ростелеком	68,56	-1,9	6	2	-2

Источник: ММВБ, расчеты АК БАРС Финанс.

Сырьевой рынок

Товар	Цена, \$	% изменения			
		1 день	1 нед.	1 мес.	1 год
Brent	73,4	-3,3	-3,9	-6,8	54,5
WTI	65,1	-2,7	-1,0	-10,0	43,3
СПГ Henry Hub	3,02	2,2	3,4	6,0	3,4
Золото	1 300	-0,4	0,0	-0,6	1,8
Платина	905	-0,3	0,5	-0,1	-4,4
Никель	15 185	-0,7	-1,5	5,3	71,6
Медь	7 020	-2,2	-4,0	3,1	24,0
Алюминий	2 204	-2,3	-4,1	-5,3	17,7

■ **Северсталь**, Роснано и Windar планируют создать совместное производство с испанской Windar Renovables по производству башен ветрогенераторов, следует из материалов антимонопольного ведомства Германии, одной из стран, с регуляторами которых участники планируемой сделки ее согласовывают.

■ Совет директоров Yandex N.V. одобрил программу выкупа акций на сумму до \$100 млн. Компания будет выкупать с рынка акции класса А, сроки и объемы сделок в рамках программы buyback будут зависеть от ряда факторов, включая рыночную конъюнктуру, сообщила компания. Программа будет действовать до 12 месяцев.

Елена Василева-Корзюк, evasileva@akbars.ru

КАЛЕНДАРЬ ДИВИДЕНДОВ

Эмитент	Закрытие реестра к выплате дивидендов	Дивиденды, руб.	Дивидендная доходность
Северсталь (4кв2017+1кв.2018)	19 июн	66,04	6,4%
НЛМК (4кв2017+1кв.2018)	20 июн	9,09	5,4%
Энел Россия, ао	22 июн	0,14493	9,8%
Сбербанк, ао	26 июн	12	5,7%
Сбербанк, ап	26 июн	12	6,4%
Газпром нефть(4кв2017)	26 июн	5	1,5%
Роснефть (2п2017)	2 июл	6,65	1,7%
Юнипро (4кв.2017)	3 июл	0,111025276	4,0%
МТС (2п2017)	9 июл	23,4	8,3%
Татнефть, ао (4кв2017)	6 июл	12,16	1,9%
Татнефть, ап (4кв2017)	6 июл	12,16	2,5%
Магнит (2п.2017)	6 июл	135,5	2,9%
Аэрофлот	6 июл	12,8053	9,1%
Ростелеком	8 июл	5,05	7,4%
Башнефть	9 июл	158,95	7,6%
Группа АСР	10 июл	78	9,3%
Лукойл (4кв2017)	11 июл	130	3,2%
АЛРОСА	16 июл	5,24	5,9%
Норильский никель (2п.2017)	17 июл	607,98	5,5%
ФСК ЕЭС	18 июл	0,0148	8,2%
РусГидро	11 июл	0,026	3,8%
Мечел, ап	18 июл	16,66	12,8%
Газпром	19 июл	8,04	5,8%
Сургутнефтегаз, ап	19 июл	1,38	4,4%
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
Арсатера	3,830	13,0	13	14	15	24
КСБ ап	0,198	8,2	-1	3	-11	-10
ЗМЗ	23,60	7,8	-2	-13	-6	-6
Ростов ЭС ап	0,225	7,1	8	-27	15	19
КСБ	0,330	6,5	10	-1	4	-1
Лензол. ап	2 980	6,4	-6	-11	-14	-9
ТГК-2 ап	0,004	6,2	-17	-27	-35	81
МГТС ап	2 065	6,2	12	19	64	56
КалужскСК	12,40	6,0	-14	2	-16	-46
Распадская	109,9	5,9	10	-2	25	109

Лидеры понижения на ММВБ за день

Краткое название	Котировка закр., руб.	% изменения				
		1 день	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
МРСК Ур	0,191	-14,2	-15	-17	-9	27
МРСК ЦП	0,302	-13,6	-14	-9	-2	74
МРСК Вол	0,119	-9,9	-7	-1	15	71
РусАл	25,00	-9,5	-7	-29	-36	-8
Юж Кузбасс	585,0	-7,9	-20	-27	-25	-21
Славн-ЯНОС	16,60	-6,7	-15	-22	-36	-22
ЧелябЭС	0,127	-6,6	37	28	9	-12
СамарЭн	0,334	-6,4	3	18	17	34
ТомскРП ап	0,305	-6,2	-5	-18	-20	-14
ЧТПЗ	153,5	-6,1	-24	-15	41	34

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.
2 авг	VEON	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

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.