

**ИТОГИ НЕДЕЛИ**

**Индекс МосБиржи завершил неделю ростом (+2,1%)** после того как подъем в пятницу компенсировал снижение котировок в начале недели. Опасения нового витка торговых ограничений между США и Китаем привели к наступлению «медвежьих» настроений на фондовом рынке Китая.

В начале прошедшей недели новый толчок негативных настроений дало обсуждение в СМИ возможных планов США ограничить возможности китайских фирм в плане инвестирования в американские технологические компании, что может стать еще одним шагом на пути эскалации торговой войны с Пекином. В целом, разворачивание торговых войн может привести к существенному замедлению темпов роста мировой экономики. В частности, [Bloomberg](#) полагает, что введение 10%- пошлины на импорт в США и аналогичный ответ со стороны их торговых партнер приведет к замедлению роста мирового ВВП на 0,5 п.п.

На текущей неделе Минфин определит размер интервенций на валютном рынке в июле. Мы полагаем, что объем покупок останется близким к рекордным значениям, что вместе с наблюдающимся оттоком капитала, препятствует укреплению рубля. Напомним, что с 7 июня по 5 июля Минфин планировал приобрести валюту на 379,7 млрд рублей, или по 19 млрд руб. ежедневно.

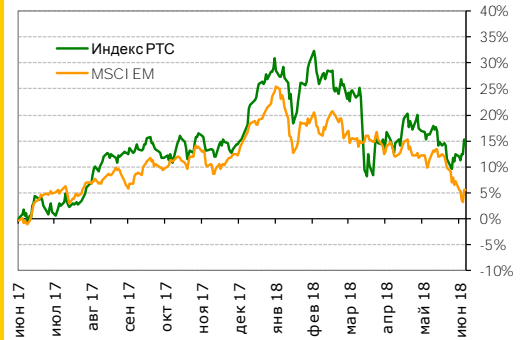
Минэкономразвития РФ повысило прогноз среднегодового курса доллара на 2018 год до 61 рубля с прогнозировавшегося в апреле 58,6 рубля, сообщил Интерфакс. Апрельский прогноз составлял 58,6 руб./долл. Примечательно, что Минэкономразвития одновременно повысил прогноз цен на нефть до \$69,3 за баррель с \$61,4 за баррель в апрельском прогнозе, что на наш взгляд, несколько нелогично. Ослабление связи курса от нефти можно объяснить большим оттоком капитала, чем ранее ожидалось в связи с неприятием риска глобальными инвесторами по развивающимся экономикам, а также в связи с ужесточением санкционно-го режима.

Отметим, что новый прогноз валютного курса получается, если к фактическому среднему курсу за I полугодие (59,4 руб./долл.) зафиксировать текущий курс на все II полугодие. Если по апрельскому прогнозу нефтяная бочка прогнозировалась в 3598 руб./баррель, то в июньском прогнозе баррель прогнозируется в среднем 4227,3 руб. (+17,7% к текущему уровню). Таким образом, изменение прогноза транслируется в приближении прогноза рублевой стоимости барреля нефти к текущим значениям.

**НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ**

- Экспорт газа **Газпрома** в дальнее зарубежье в первом полугодии перешагнул через отметку в 100 млрд кубометров и составил 101,2 млрд кубометров газа (+5,7% г./г.), а по итогам всего 2018 года он может достигнуть около 200 млрд куб. м, заявил на годовом собрании акционеров Газпрома председатель правления концерна Алексей Миллер. В 2017 году Газпром экспортировал 194,4 млрд куб. м газа.
- **Сургутнефтегаз** планирует до 2030 года ввести в разработку 25 новых месторождений, сообщил генеральный директор компании Владимир Богданов в ходе годового собрания акционеров. Сургутнефтегаз по итогам 2017г. добыл 60,54 млн тонн нефти, снижение по сравнению с 2016 годом вызвано соглашением ОПЕК+. Компания заявила план добычи в 61,4 млн тонн на 2018 г. - это стандартный план Сургутнефтегаза, который он ежегодно декларирует последние несколько лет. Сургутнефтегаз из года в год демонстрирует стабильные объемы добычи нефти и размер капитальных вложений, потому что компания экономна и продумана, заявил Владимир Богданов. По его словам, капвложения на 2018 г. вновь запланированы на уровне предыдущего года.
- Совет директоров **Россетей** одобрил продажу принадлежащих дочерней **ФСК ЕЭС** 10% акций **Интер РАО** самой генкомпания и структуре ИК «Регион». Цена продажи составит 3,3463 руб. за обыкновенную акцию, общее количество акций на продажу - 10,44 млрд штук. Таким образом, цена сделки может составить почти 34,94 млрд руб. После продажи акций у ФСК останется 8,57% в капитале Интер РАО. Вырученные деньги ФСК ЕЭС намерена направить на покупку магистральных электросетевых компаний, по информации издания Ведомости.
- **ВТБ** в мае 2018 года увеличил чистую прибыль по МСФО на 31,8% г./г. до 19,5 млрд руб. За январь-май этот показатель вырос на 73,9%, до 87,1 млрд руб. с 50,1 млрд руб.

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	1 154	2,6	-1,9	-7,4	14,1
Dow Jones	24 271	-1,3	-1,5	2,7	13,7
S&P 500	2 718	-1,3	-0,6	5,3	12,2
NASDAQ	7 510	-2,4	-0,6	9,3	22,3
FTSE 100 (Лондон)	7 637	-0,6	-1,6	7,4	3,6
CAC 40 (Париж)	5 324	-1,2	-3,7	1,8	2,7
NIKKEI-225	22 305	-0,9	-1,6	2,0	8,9
HANG SENG	28 955	-1,3	-5,0	-3,8	12,4
Shanghai Comp	2 847	-1,5	-9,7	-12,3	-13,1
Bovespa (Бразилия)	72 763	3,0	-5,8	-14,1	15,7

**Российский рынок акций**

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	1 год
Индекс МосБиржи	2 296	2,1	0	1	22
Газпром	141,0	3,1	-2	0	19
Роснефть	396,2	1,4	4	28	23
Лукойл	4 350	5,5	3	10	51
Сбербанк	218,0	1,7	-1	-13	50
ВТБ	0,048	3,0	2	-6	-25
Норильский никель	11 399	1,6	2	5	41
Северсталь	930,1	-3,3	-6	7	20
РусГидро	0,676	-2,0	-5	-11	-15
ФСК ЕЭС	0,188	1,5	2	5	9
МТС	278,1	5,0	0	-5	20
Ростелеком	73,22	4,2	11	9	3

Источник: ММВБ, расчеты АК БАРС Финанс.

**Сырьевой рынок**

Товар	Цена, \$	% изменения			
		1 день	1 нед.	1 мес.	1 год
Brent	79,4	2,0	5,1	2,1	63,6
WTI	74,2	1,0	8,1	11,9	60,0
СПГ Henry Hub	2,97	0,1	1,0	5,2	-1,1
Золото	1 251	-0,2	-1,5	-3,8	0,4
Платина	848	-0,9	-2,3	-7,4	-8,7
Никель	14 900	0,8	-2,4	0,0	60,4
Медь	6 626	0,0	-2,4	-3,4	11,5
Алюминий	2 133	-1,0	-1,9	-6,2	11,4

- **Мечел** может не выполнить ранее утвержденный план по добыче угля в 2018 году, сообщил генеральный директор компании Олег Коржов на годовом собрании акционеров. «В 2017 году наша добыча составила 20,6 млн тонн, план на 2018 год - 23,3 млн тонн. К сожалению, на сегодняшний день мы видим, что планы по добыче не выполняем», - отметил он. О.Коржов пояснил, что переговоры с подрядчиками и закупка техники в лизинг заняли больше времени, чем планировалось при формировании бюджета на этот год. В связи с этим объемы добычи в I полугодии оказались ниже ожиданий.

## ДИВИДЕНДЫ

- Наблюдательный совет **АЛРОСА** поручил гендиректору - председателю правления Сергею Иванову до 30 сентября разработать и внести на утверждение новую редакцию дивидендной политики и положение о финансовой политике. Во вторник котировки акций компаний развернулись вниз из-за возросших продаж после того, как замглавы Минфина РФ Алексей Моисеев заявил, что действующая дивидендная политика АК с выплатами на уровне 50% чистой прибыли по МСФО соответствует интересам РФ и других акционеров компании.
- **ФСК ЕЭС** не рассматривала возможность выплаты спецдивидендов после сделки с **Интер РАО**, но не исключает их в теории, сказал на годовом собрании акционеров председателя электросетевой компании Андрей Муров.
- **МТС** рассмотрит вопрос о новой дивидендной политике в марте 2019г, сообщил президент МТС Алексей Корня на годовом собрании акционеров компании.

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

## КАЛЕНДАРЬ ДИВИДЕНДОВ

Эмитент	Закрытие реестра к выплате дивидендов	Дивиденды, руб.	Дивидендная доходность
Роснефть (2п2017)	2 июл	6,65	1,7%
Юнипро (4кв.2017)	3 июл	0,111025276	3,8%
Татнефть, ао (4кв2017)	6 июл	12,16	1,8%
Татнефть, ап (4кв2017)	6 июл	12,16	2,6%
Магнит (2п.2017)	6 июл	135,5	2,9%
Аэрофлот	6 июл	12,8053	9,2%
Ростелеком	8 июл	5,05	6,9%
МТС (2п2017)	9 июл	23,4	8,4%
Башнефть	9 июл	158,95	7,4%
Россети, ао (1кв2018)	9 июл	0,011965	1,5%
Россети, ап (1кв2018)	9 июл	0,04287	3,1%
Группа ЛСР	10 июл	78	9,2%
Лукойл (4кв2017)	11 июл	130	3,0%
АЛРОСА	16 июл	5,24	5,2%
Норильский никель (2п.2017)	17 июл	607,98	5,3%
ФСК ЕЭС	18 июл	0,0148	7,9%
РусГидро	11 июл	0,026	3,8%
Мечел, ап	18 июл	16,66	12,7%
Газпром	19 июл	8,04	5,7%
Сургутнефтегаз, ап	19 июл	1,38	4,4%
Транснефть, ап(2п.2017)	н.д.	7578,27	4,6%

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
Квадра	0,004	18,8	15	-5	19	45
КалужскСК	13,10	12,0	1	13	-9	-35
КоршГОК	84 800	11,6	6	-8	-4	21
Квадра-п	0,004	11,2	12	-1	5	30
Белон	2,940	10,5	9	5	9	18
МРСК СЗ	0,064	9,8	23	32	22	62
Полус Зол.	4 206	8,6	12	-6	-8	4
Галс-Девел	805,0	7,3	25	2	16	-26
ЧТПЗ	150,0	7,1	-22	-16	15	34
ТомскРП ап	0,320	6,7	1	-12	-15	-9

### Лидеры понижения на ММВБ за день

Краткое название	Котировка закр., руб.	% изменения				
		1 день	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
ЧелябЭС ап	0,077	-37,8	-45	-36	-40	-38
ЧелябЭС	0,078	-29,4	-43	-17	-29	-39
НижгорСб	1 295	-16,5	8	-9	-6	37
ДагСб	0,097	-10,2	-10	-16	-19	-56
ВолгЭНСб-п	0,760	-9,5	-11	-13	-22	-30
Ростов ЭС	0,355	-8,0	18	-2	4	-23
НижгорСб-п	500,0	-7,4	-8	-22	-20	-24
Ростов ЭС ап	0,205	-6,4	0	-15	-7	-6
ЗМЗ	21,50	-6,1	-9	-21	-14	-21
КСБ	0,310	-6,1	-2	-6	-3	-7

Источник: ММВБ, расчеты АК БАРС Финанс.

## КАЛЕНДАРЬ

6 июл	Сбербанк	Финансовые результаты по РСБУ за 1 полугод. 2018 г.
13 июл	НЛМК	Операционные результаты за 1 полугод.2018 г.
18 июл	М.Видео	Финансовые результаты по МСФО за 1 полугод. 2018 г.
19 июл	Лукойл	Совет директоров обсудит созыв собрания по поводу погашения казначейских акций
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.
24 июл	Юнипро	Финансовые результаты по МСФО за 1 полугод. 2018 г.
26 июл	Магнит	Финансовые результаты по МСФО за 1 полугод. 2018 г.
26 июл	Распадская	Производственные результаты за 1 полугод. 2018 г.
28 июл	Окей	Финансовые результаты по МСФО за 1 полугод. 2018 г.
28 июл	ТГК-1	Финансовые результаты по МСФО за 1 полугод. 2018 г.
30 июл	НЛМК	Финансовые результаты по МСФО за 1 полугод. 2018 г.
31 июл	ФСК ЕЭС	Финансовые результаты по МСФО за 1 полугод. 2018 г.
31 июл	Энел	Финансовые результаты по МСФО за 1 полугод. 2018 г.
31 июл	Аэрофлот	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 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.