

ИТОГИ НЕДЕЛИ

Индекс МосБиржи закончил неделю ростом 2,15% на фоне сохранения цен на нефть на высоком уровне. Акции Газпрома подорожали на 3% за неделю, котировки Сбербанка поднялись на 4% на фоне сильных данных (см ниже). Вместе с тем, динамика на внешнем рынке сложилась разнонаправленной. В частности, индекс S&P500 вырос на 1,52%, тогда как Shanghai Comp упал на 3,5% за неделю, нырнув еще глубже в медвежью зону. Снижение китайского фондового рынка связано с опасениями замедления роста китайской экономики на фоне «торговой войны» между США и Китаем.

На прошлой неделе с 6 июля вступили в силу со стороны США дополнительные пошлины США на более чем 800 видов товаров, импортируемых из Китая объемом \$34 млрд в год. Китай тоже объявил, что ответные пошлины, введенные Китаем для импортируемых страной американских товаров, вступили в силу. Президент США Дональд Трамп подтвердил в четверг свою угрозу ввести дополнительные пошлины, если Пекин примет ответные меры на протекционистские меры США. В частности, уже в ближайшие недели США могут обложить пошлинами поставки еще на \$16 млрд, а осенью, как ранее было объявлено, еще на \$200 млрд.

Торговые угрозы - первоочередной фактор риска, влияние которого на бизнес будет отслеживать Федрезерв. Протокол заседания Федерального комитета по открытым рынкам (FOMC), проходившего 12-13 июня показал, что руководители Федеральной резервной системы дали позитивную оценку экономике США, однако также отметили растущие риски, связанные с внешней торговлей. Согласно стенограмме, большинство участников заседания отметили, что неопределенность и риски, связанные с торговой политикой, усилились, и выразили опасение, что такие риски и неопределенность, в конечном счете, могут оказать негативное влияние на настроение бизнес-сообщества и инвестиционную активность. Следующее заседание комитета пройдет 31 июля - 1 августа, но на нем изменений ставок не ожидается.

На наш взгляд, эскалация торговой войны затронет цепочки поставки товаров по всему миру, а также может привести к снижению спроса на сырьевые товары. Повышение издержек в мировой экономике может вынудить центральные банки быстрее сворачивать мягкую денежно-кредитную политику. В условиях повышения волатильности и рисков инфляции в глобальном плане, мы полагаем, что имеет смысл обратить внимание на компании золотодобывающего сектора. По нашим оценкам, потенциал роста котировок акций **Полюса** превышает 20% на горизонте 12 месяцев, при этом в середине августа Полюс, как ожидается, объявит полугодовые дивиденды.

В России с 1 июля в РФ вступил в силу пакет антитеррористических поправок в законодательство, известный как «Закон Яровой», подписанный президентом 7 июля 2016 года. Крупнейшие операторы озвучили свои оценки на исполнение закона в течение пяти лет. В частности, **Мегафон** заложил в бюджет 35-40 млрд рублей, **VEON** оценивает затраты в 45 млрд рублей, **МТС** - в 60 млрд рублей.

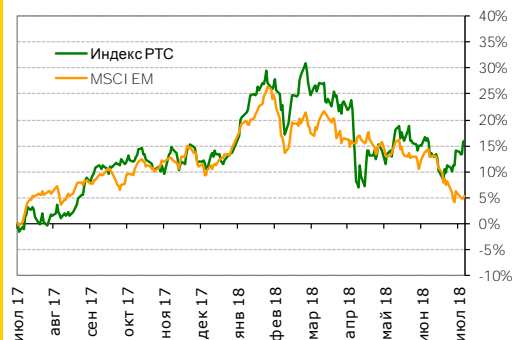
Акции VEON подорожали на 29,6% за неделю на фоне позитивной информации о соглашении с CK Hutchison Holdings Ltd. о продаже 50% в совместном итальянском бизнесе Wind Tre. В результате сделки холдинг получит 2,45 млрд евро. Ожидается, что завершение сделки произойдет в III квартале или начале IV квартала 2018 года. Компания планирует вырученные средства направить на погашение долга (\$1,1 млрд), а также использовать для приобретения активов Global Telecom Holding S.A.E в Пакистане и Бангладеш. Потенциал роста акции оценивается нами в 25% на горизонте 12 месяцев.

НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

- **Сбербанк** в I полугодии 2018 года увеличил чистую прибыль по РСБУ на 25,5%, до 397,8 млрд рублей. В июне чистая прибыль банка составила 69,0 млрд рублей, увеличившись на 25,2% по сравнению с 55,1 млрд рублей за июнь 2017 года.
- Добыча газа **Газпрома** в июне 2018 года выросла по отношению к июню 2017 года примерно на 4%, до 35,7 млрд куб. м. Это максимальный для этого месяца показатель за последние семь лет (с 2012 года), сообщил Газпром.

За I полугодие компания добыла 253 млрд куб. м. Газпром ожидает, что годовая добыча может быть выше 500 млрд куб. м. В 2017 г. компания добыла 471 млрд куб. м газа.

Сравнение доходности сводного индекса emerging markets (MSCI EM) и PTC за 12 мес.



Мировые фондовые индексы

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	1 год
RTS Index	1 173	1,7	3,1	8,2	19,0
Dow Jones	24 456	0,8	-3,4	2,0	14,2
S&P 500	2 760	1,5	-0,7	5,6	13,8
NASDAQ	7 688	2,4	0,6	10,6	25,0
FTSE 100 (Лондон)	7 618	-0,3	-0,8	5,9	3,6
CAC 40 (Париж)	5 376	1,0	-1,4	2,1	4,5
NIKKEI-225	21 788	-2,3	-2,8	1,7	10,7
HANG SENG	28 316	-2,2	-7,0	-4,7	13,6
Shanghai Comp	2 747	-3,5	-8,3	-10,3	-12,6
Bovespa (Бразилия)	75 010	3,1	2,8	-10,0	20,4

Российский рынок акций

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	1 год
Индекс МосБиржи	2 345	2,2	4	13	24
Газпром	145,0	2,8	1	7	18
Роснефть	403,4	1,8	6	35	27
Лукойл	4 416	1,5	5	22	55
Сбербанк	226,7	4,0	7	6	49
ВТБ	0,049	1,0	7	-4	-24
Норильский никель	11 698	2,6	2	28	40
Северсталь	941,9	1,3	-8	13	18
РусГидро	0,680	0,7	-1	-3	-13
ФСК ЕЭС	0,190	1,3	3	11	8
МТС	277,0	-0,4	-3	2	24
Ростелеком	72,20	-1,4	4	12	7

Источник: ММВБ, расчеты АК БАРС Финанс.

Сырьевой рынок

Цена, \$	% изменения				
	1 день	1 нед.	1 мес.	1 год	
Brent	77,1	-0,4	-2,9	1,5	66,2
WTI	73,8	1,2	-0,5	12,7	67,5
СПГ Henry Hub	2,91	1,7	-2,0	2,4	1,2
Золото	1 255	0,2	0,3	-3,0	3,2
Платина	838	-0,2	-1,2	-4,9	-5,5
Никель	13 945	-1,8	-6,4	-10,8	53,7
Медь	6 282	-1,0	-5,2	-13,0	7,4
Алюминий	2 080	0,0	-2,5	-11,3	7,0

■ Группа **Татнефть** в январе-июне 2018 года добыла 14,283 млн тонн нефти, что на 0,7% меньше, чем за аналогичный период прошлого года. В том числе в июне добыча составила 2,373 млн тонн. В январе-июне построено и сдано 280 скважин, в том числе 164 для эксплуатации, 5 разведочных и 111 для добычи сверхвязкой нефти. Нефтеперерабатывающий комплекс ТАНЕКО в январе-июне переработал 4,249 млн тонн нефти (710,4 тыс. тонн в июне), произвел с учетом иного сырья 4,381 млн тонн нефтепродуктов (729,2 тыс. тонн).

■ **МТС** уточнила детали программы buyback на сумму до 30 млрд рублей, которую совет директоров компании одобрил на прошлой неделе. Buyback будет реализован через 100-процентную дочернюю компанию МТС - ООО «Бастион». Программа обратного выкупа акций запускается со 2 июля и действует в течение двух лет.

■ Заводы **РусАла** в июне 2018 года увеличили экспорт алюминия на 49% к маю, до 294 тыс. тонн, следует из материалов РЖД, сообщает Интерфакс. Отгрузка алюминия с заводов РусАла по РФ в июне на фоне роста экспорта упала на 29% к апрелю, составив 35 тыс. тонн. Суммарная отгрузка алюминия в июне возросла на 34% к маю, до 329 тыс. тонн.

Экспорт алюминия за 6 месяцев этого года снизился на 9% к I полугодю прошлого года, составив 1,27 млн тонн.

Елена Василева-Корзюк, evasileva@akbars.ru

КАЛЕНДАРЬ ДИВИДЕНДОВ

Эмитент	Закрытие реестра к выплате дивидендов	Дивиденды, руб.	Дивидендная доходность
МТС (2п2017)	9 июл	23,4	8,4%
Башнефть	9 июл	158,95	7,8%
Россети, ао (1кв2018)	9 июл	0,011965	1,5%
Россети, ап (1кв2018)	9 июл	0,04287	3,2%
Группа ЛСР	10 июл	78	9,2%
Лукойл (4кв2017)	11 июл	130	2,9%
АЛРОСА	16 июл	5,24	5,0%
Норильский никель (2п.2017)	17 июл	607,98	5,2%
ФСК ЕЭС	18 июл	0,0148	7,8%
РусГидро	11 июл	0,026	3,8%
Мечел, ап	18 июл	16,66	12,3%
Газпром	19 июл	8,04	5,5%
Сургутнефтегаз, ап	19 июл	1,38	4,1%
АФК Система	19 июл	0,11	1,2%
ФосАгро (1кв2018)	23 июл	24	1,0%
Транснефть, ап(2п.2017)	н.д.	7578,27	4,5%
Etalon Group (2п2017) в \$	10 авг	0,18	7,1%

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	20,90	24,4	25	48	46	85
ТГК-2 ап	0,004	8,0	1	-26	-36	68
Мечел	105,9	8,0	-4	-16	-31	-27
Возрожд-п	205,0	7,9	9	18	36	29
РБК	5,230	7,8	4	5	-12	-26
КАМАЗ	57,75	7,2	9	9	7	14
ЧелябЭС ап	0,082	7,2	-41	-34	-36	-34
ДВМП	5,630	7,0	-1	8	-10	48
Новатэк	907,2	6,4	7	19	29	40
МРСК Юга	0,063	6,1	-6	13	0	62

Лидеры понижения на ММВБ за день

Краткое название	Котировка закр., руб.	% изменения				
		1 день	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
ЧТПЗ	125,0	-16,7	-30	-34	-4	14
Красэсб	3,850	-14,1	-10	-4	12	12
Ростов ЭС	0,306	-13,8	2	-9	-6	-17
Красэсб ап	3,950	-13,2	-12	-1	13	15
Аэрофлот	129,6	-7,3	-8	-18	-12	-40
Квадра-п	0,004	-6,8	0	-8	-4	18
ТамбЭнСб-п	0,112	-6,3	-11	-13	-16	10
Квадра	0,004	-6,2	0	-10	9	31
КСБ	0,291	-6,1	-6	-7	-12	-13
Башнефть ап	1 618	-5,5	-7	-10	18	39

Источник: ММВБ, расчеты АК БАРС Финанс.

КАЛЕНДАРЬ

13 июл	НЛМК	Операционные результаты за 1 полуг.2018 г.
18 июл	М.Видео	Финансовые результаты по МСФО за 1 полуг. 2018 г.
19 июл	Лукойл	Совет директоров обсудит созыв собрания по поводу погашения казначейских акций
19 июл	Северсталь	Финансовые результаты по МСФО за 1 полуг. 2018 г.
19 июл	X5 Retail Group	Финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2018 г.
23 июл	Алроса	Производственные результаты за 1 полуг. 2018 г.
24 июл	Юнипро	Финансовые результаты по МСФО за 1 полуг. 2018 г.
26 июл	Магнит	Финансовые результаты по МСФО за 1 полуг. 2018 г.
26 июл	Распадская	Производственные результаты за 1 полуг. 2018 г.
28 июл	Окей	Финансовые результаты по МСФО за 1 полуг. 2018 г.
28 июл	ТГК-1	Финансовые результаты по МСФО за 1 полуг. 2018 г.
30 июл	НЛМК	Финансовые результаты по МСФО за 1 полуг. 2018 г.
31 июл	ФСК ЕЭС	Финансовые результаты по МСФО за 1 полуг. 2018 г.
31 июл	Энел	Финансовые результаты по МСФО за 1 полуг. 2018 г.
31 июл	Аэрофлот	Финансовые результаты по МСФО за 1 полуг. 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.