

ИТОГИ НЕДЕЛИ

Индекс МосБиржи завершил прошедшую неделю существенным снижением главным образом из-за продолжения снижения цен на нефть и разочарования инвесторов итогами встречи президентов РФ и США. Снижение индекса за неделю составило 4,2%, при этом акции Сбербанка подешевели на 11,1%, котировки Газпрома упали на 7,1%, снижение котировок Роснефти составило 3,4%. Упали из-за отсечки по дивидендам за 2017 год «префы» Мечела (-18,3% за неделю), ФСК ЕЭС (-10,9% за неделю). Также подешевели бумаги Норильского никеля (-10% за неделю).

Первая полноформатная встреча президентов Владимира Путина и Дональда Трампа закончилась в целом нейтрально и характеризовалась отсутствием важных заявлений по ее итогам. Владимир Путин и Дональд Трамп договорились создать группу представителей российского и американского бизнеса, которая подготовит предложения по развитию торговли и инвестиций. Тем временем американские конгрессмены раскритиковали Д.Трампа за слишком мягкую позицию в отношении России и критику спецслужб США, что на наш взгляд увеличивает риски введения новых санкций против РФ.

В конце недели S&P опубликовало очередной обзор по России, который по нашим оценкам в целом носит нейтральный характер. Агентство сохранило рейтинг РФ на уровне «ВВВ», прогноз рейтинга остался стабильным. S&P отмечает, что «сильные внешнеэкономические и бюджетные показатели, гибкий обменный курс и взвешенная фискальная политика Правительства РФ должны позволят экономике страны абсорбировать стрессовые ситуации, обусловленные возможным введением новых международных санкций».

В ближайшее время можно обратить внимание на сезон отчётности компаний. Мы полагаем, что ряд эмитентов вместе с подведением итогов за полугодие, могут объявить рекомендации по дивидендам. Свои оценки по дивидендам приводим в таблице ниже:

Эмитент	Ожидаемая дата объявления	Дивиденды (прогноз), руб.	Дивидендная доходность (прогноз)
НЛМК (2кв 2018)	31.07.2018	4,52 (прогноз)	2,8%
VEON (1 полугод.2018), \$	02.08.2018	0,1 (прогноз)	3,4%
МТС (1 полугод.2018)	21.08.2018	11,4 (прогноз)	4,3%

НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

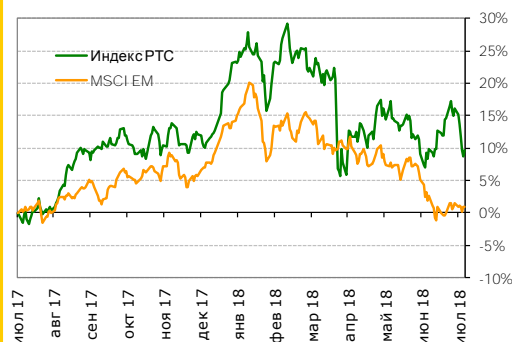
■ **ЛУКОЙЛ** в рамках процедуры уменьшения уставного капитала путем приобретения части размещенных акций для сокращения их общего количества планирует с 17 сентября по 16 октября 2018 года принимать заявления от акционеров о продаже принадлежащих им ценных бумаг или отзывы таких заявлений. Срок оплаты ЛУКОЙЛом приобретаемых акций предлагается не позднее 30 октября 2018 года, форма оплаты приобретаемых акций - денежные средства. Внеочередное собрание акционеров ЛУКОЙЛа по вопросу уменьшения уставного капитала состоится 24 августа.

В случае принятия собранием данного решения Lukoil Securities Limited (100%-ная дочерняя структура компании) заявит к продаже имеющиеся на ее балансе 100,6 млн акций ЛУКОЙЛа (11,82% уставного капитала), а ЛУКОЙЛ приобретет 100,6 млн акций с целью их погашения. В результате погашения приобретенных акций уставный капитал НК уменьшится до 750 млн акций. Приобретение акций будет осуществлено по цене 3949 руб. за штуку, что соответствует средневзвешенной цене на Московской бирже по итогам торгов за период с 1 января по 30 июня 2018 года.

■ Выручка **Северстали** по МСФО во II квартале 2018 года повысилась на 4% по сравнению с предшествующим кварталом и составила \$2,259 млрд. Северсталь во II квартале увеличила показатель EBITDA на 23,8% - до \$874 млн, что оказалось лучше прогнозов аналитиков (\$846 млн). Показатель рентабельности EBITDA в прошлом квартале составил 38,7% против 32,5% кварталом ранее. Свободный денежный поток достиг отметки \$598 млн против \$289 млн в I квартале. Чистый долг во II квартале сократился на 80,5%, до \$153 млн на конец периода.

■ **Северсталь** во II квартале 2018 г. сократила выплавку стали на 1%, до 3,001 млн тонн. В I квартале было произведено 3,033 млн тонн стали. Объем производства чугуна в апреле-июне уменьшился на 4% и составил 2,259 млн тонн. Консолидированные продажи

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	1 115	-6,3	0,2	-1,5	10,0
Dow Jones	25 058	0,2	1,9	2,5	16,1
S&P 500	2 802	0,0	1,7	4,9	13,3
NASDAQ	7 820	-0,1	1,7	9,7	22,4
FTSE 100 (Лондон)	7 679	0,2	-0,7	3,1	2,4
CAC 40 (Париж)	5 398	-0,6	-0,3	-1,3	4,9
NIKKEI-225	22 698	0,4	-0,5	1,4	11,4
HANG SENG	28 224	-1,1	-3,7	-6,6	5,8
Shanghai Comp	2 829	-0,1	-1,0	-6,8	-11,7
Bovespa (Бразилия)	78 571	2,6	11,2	-8,2	21,5

Российский рынок акций

	Значение закр.	% изменения			
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	1 год
Индекс МосБиржи	2 248	-4,2	0	0	17
Газпром	136,5	-7,1	1	-4	16
Роснефть	393,3	-3,4	0	12	24
Лукойл	4 300	-0,4	4	8	51
Сбербанк	204,3	-11,1	-3	-7	29
ВТБ	0,048	-3,0	4	-9	-24
Норильский никель	10 255	-10,0	-8	-5	24
Северсталь	972,5	1,1	2	2	20
РусГидро	0,679	-1,7	-1	-8	-15
ФСК ЕЭС	0,169	-10,9	-8	-3	1
МТС	266,3	-1,1	1	-7	16
Ростелеком	67,77	-5,8	-4	5	2

Источник: ММВБ, расчеты АК БАРС Финанс.

Сырьевой рынок

	Цена, \$	% изменения			
		1 день	1 нед.	1 мес.	1 год
Brent	73,1	0,7	-3,0	-3,1	52,3
WTI	70,5	1,4	-0,8	-0,5	49,1
СПГ Henry Hub	2,77	2,0	-3,1	-6,0	-10,7
Золото	1 224	0,7	-1,3	-3,1	-1,4
Платина	818	2,2	-1,7	-4,6	-11,2
Никель	13 530	1,4	-3,2	-9,6	42,5
Медь	6 148	1,4	-1,4	-9,2	3,2
Алюминий	2 029	1,4	-0,1	-6,3	5,8

стальной продукции сократились в прошлом квартале на 1% к предыдущему кварталу, до 2,844 млн тонн. Доля продаж на внутреннем рынке выросла до 64% с 52% в I квартале.

- США открыты к снятию санкций с **Русала**, сказал министр финансов США Стивен Мнучин в интервью Рейтер в преддверии встречи финансовых лидеров G-20. По его словам, цель заключалась не в том, чтобы вывести Русал из бизнеса. Русал предпринял ряд шагов, чтобы смягчить позицию правительства США и добиться снятия санкций. Министр не сообщил детали относительно того, в чем конкретно заключаются предложения Русала и какова позиция Минфина США по ним.

- Общая выработка электроэнергии РусГидро в I полугодии 2018 г. выросла на 6%, до 67,37 млрд кВт.ч. ГЭС и ГАЭС РусГидро за 6 месяцев 2018 г. произвели 50,62 млрд кВт.ч электроэнергии, что на 5,5% выше показателя прошлого года.

- **X5 Retail Group** во II квартале 2018 г. увеличила чистую розничную выручку на 19,4% по сравнению со II кварталом 2017 года, до 380,852 млрд руб. По сравнению с I кварталом динамика продаж замедлилась (с 20,2%). Продажи сопоставимых магазинов (LFL) X5 во II квартале увеличились на 1% благодаря росту покупательского трафика на 1,7%, который был частично нивелирован снижением среднего чека на 0,7% (в I квартале LFL-выручка X5 выросла на 0,5% при снижении трафика на 1,6%).

- **Трубная металлургическая компания** во II квартале 2018 года увеличила отгрузку труб на 10% по сравнению с показателем предыдущего квартала, до 1,075 млн тонн. За I полугодие отгрузка труб выросла на 14%, до 2,056 млн тонн. Объем отгрузки Американского дивизиона увеличился в январе-июне на 34% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года (до 477 тыс. тонн) в результате возобновления работ на имеющихся производственных мощностях на фоне растущего спроса на рынке.

ДИВИДЕНДЫ

- Совет директоров **Северстали** рекомендовал выплатить дивиденды за II квартал из расчета 45,94 руб. на акцию. Внеочередное собрание акционеров Северстали, на котором будут рассмотрены дивидендные выплаты за II квартал, назначено на 14 сентября. В случае одобрения на собрании выплаты дивидендов по итогам трех месяцев, закончившихся 30 июня 2018 года, датой, на которую составляется список акционеров для получения дивидендов за этот период, будет являться 25 сентября 2018 года. Квартальная дивидендная доходность составит 4,7%.

- Совет директоров **Группы компаний ПИК** рекомендовал акционерам принять решение выплатить дивиденды из расчета 22,71 рубля на акцию. ПИК может направить на дивиденды почти 15 млрд рублей из нераспределенной прибыли прошлых лет. Внеочередное собрание акционеров ПИКа, на котором будет обсуждаться вопрос дивидендов, состоится 24 августа. Дата составления списка лиц, имеющих право на получение дивидендов - 4 сентября. Полугодовая дивидендная доходность может составить 6,7%.

Елена Василева-Корзюк, evasileva@akbars.ru

КАЛЕНДАРЬ ДИВИДЕНДОВ

Эмитент	Закрытие реестра к выплате дивидендов	Дивиденды, руб.	Дивидендная доходность
ФосАгро (1кв2018)	23 июл	24,00	1,0%
Etalon Group (2п2017) в \$	10 авг	0,18	6,9%
ГК ПИК (1п2018)	11 авг	22,71	6,7%
Северсталь (2кв2018)	25 сен	45,94	4,7%

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
ДагСб	0,126	31,4	16	7	-23	-43
Мегафон	592,5	17,6	19	23	15	7
Якутскэнрго	0,250	13,1	29	25	-4	-6
ТамбЭнСб	0,136	12,9	0	-1	4	21
Арсаргера	3,900	8,9	1	24	16	15
КамчатЭн ап	0,265	8,6	8	43	-24	105
КСБ	0,300	8,3	-9	-1	-15	-13
Ростов ЭС ап	0,220	7,8	0	2	3	2
ТГК-2 ап	0,005	6,9	23	-10	-24	82
КалужскСК	14,00	6,9	20	13	-10	-31

Лидеры понижения на ММВБ за день

Краткое название	Котировка закр., руб.	% изменения				
		1 день	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
Мечел ап	111,6	-18,3	-14	-11	-24	2
Сбербанк	204,3	-11,1	-5	-8	-16	26
ФСК ЕЭС	0,169	-10,9	-9	-4	-5	0
ГМКНорНик	10 255	-10,0	-9	-6	-8	22
Сбербанк ап	174,1	-9,5	-9	-11	-14	30
Юж Кузбасс	535,0	-9,3	-9	-26	-33	-30
МГТС	1 865	-9,0	-8	6	23	80
ЧелябЭС	0,069	-8,1	-38	-24	-39	-47
Мечел	95,50	-7,7	-4	-21	-38	-34
ГАЗПРОМ	136,5	-7,1	0	-5	-8	15

Источник: ММВБ, расчеты АК БАРС Финанс.

КАЛЕНДАРЬ

23 июл	Алроса	Производственные результаты за 1 полугод. 2018 г.	
24 июл	Юнипро	Финансовые результаты по МСФО за 1 полугод. 2018 г.	по
25 июл	Новатэк	Финансовые результаты по МСФО за 1 полугод. 2018 г.	по
26 июл	Магнит	Финансовые результаты по МСФО за 1 полугод. 2018 г.	по
26 июл	Yandex	Финансовые результаты по МСФО за 1 полугод. 2018 г.	по
26 июл	Mail.ru Group	Финансовые результаты по МСФО за за II квартал 2018 г.	по
26 июл	Распадская	Производственные результаты за 1 полугод. 2018 г.	
28 июл	Okey	Финансовые результаты по МСФО за 1 полугод. 2018 г.	по
28 июл	ТГК-1	Финансовые результаты по МСФО за 1 полугод. 2018 г.	по
30 июл	РусГидро	Финансовые результаты по МСФО за 1 полугод. 2018 г.	по
30 июл	НЛМК	Финансовые результаты по МСФО за 1 полугод. 2018 г.	по
31 июл	ФСК ЕЭС	Финансовые результаты по МСФО за 1 полугод. 2018 г.	по
31 июл	Энел	Финансовые результаты по МСФО за 1 полугод. 2018 г.	по
31 июл	Аэрофлот	Финансовые результаты по МСФО за 1 полугод. 2018 г.	по
1 авг	Мосэнерго	Финансовые результаты по МСФО за 1 полугод. 2018 г.	по
2 авг	VEON	Финансовые результаты по МСФО за 1 полугод. 2018 г.	по

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.