

## ИТОГИ НЕДЕЛИ

Индекс Московской биржи закончил неделю незначительным ростом, после того как рост котировок в начале недели сошел на нет из-за угрозы ужесточения санкций против РФ со стороны США. Прирост индекса за неделю составил 0,2%, тогда как нефть Brent подешевела на 1,5% за неделю.

В среду группа американских сенаторов предложила законопроект, предусматривающий ужесточение санкций против РФ. По словам одного из авторов законопроекта, сенатора Линдси Грэм: «Нынешний санкционный режим не смог удержать Россию от вмешательства в грядущие промежуточные выборы 2018». Он подчеркнул, что речь идет о «самых болезненных» ограничительных мерах. В частности, законопроект, внесенный американскими сенаторами, предусматривает запрет на транзакции, связанные с новым суверенным долгом РФ, санкции на инвестиции в энергетические проекты, поддерживаемые Россией или структурами с участием российского государственного капитала, и запрет гражданам США участвовать в нефтяных проектах в России, следует из заявления сенаторов.

Власти США ранее уже анализировали в начале года возможность введения санкций против госдолга РФ, но пока сочли их нецелесообразными. Потенциальное распространение санкций на новый российский госдолг и связанные с ним деривативы может не только оказать отрицательное влияние на российскую экономику, активы и бизнес, но и повредить американским инвесторам, согласно докладу Минфина США.

Доля нерезидентов в российских ОФЗ по итогам июня составляла 28,2%, в начале апреля до ужесточения американских санкций она была на 6,3 процентных пункта больше. Министр финансов США Стивен Мнучин в апреле говорил, что по-прежнему придерживается мнения, что санкции в отношении РФ не должны быть направлены против российского госдолга. Проект закона предусматривает также введение новых санкций против российских официальных лиц, олигархов и прочих лиц, которые якобы «способствуют противоправной и коррупционной деятельности, прямым и опосредованным образом». Сенаторы также предложили вводить санкции против любого жителя РФ, который мог бы поддерживать враждебную киберактивность или способствовать таковой. Отметим, что законопроект должен пройти голосование в Сенате и в Палате представителей, а затем пойти на подпись к президенту США Д.Трампу прежде, чем вступить в силу.

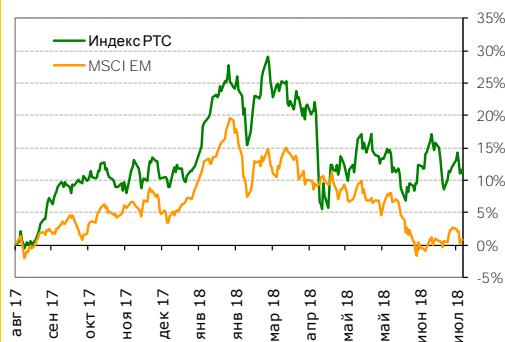
На внешнем рынке фондовый рынок США закончил неделю незначительным ростом (индекс S&P 500 прибавил на 0,8% за неделю), тогда как китайский фондовый рынок существенно просел после заявления Дональда Трампа о введении более масштабных пошлин в отношении импорта китайских товаров. Президент США Дональд Трамп поручил торговому представителю США Роберту Лайтхайзеру изучить вопрос и подготовить план введения более высоких пошлин на китайские товары стоимостью \$200 млрд - по ставке 25% вместо ранее планировавшихся 10%. Индекс Shanghai Composite понизился на 4,6% за неделю.

## НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

- Совет директоров **Роснефти** одобрил параметры и начало реализации программы приобретения на открытом рынке акций компании, в том числе в форме глобальных депозитарных расписок, удостоверяющих права на такие акции, в максимальном объеме до \$2 млрд. Реализация программы будет осуществляться с даты одобрения советом директоров по 31 декабря 2020 г. включительно. Максимальный объем акций и глобальных депозитарных расписок, которые могут быть приобретены в рамках программы, составит не более 340 млн штук. Таким образом, Роснефть может выкупить не более 3,2% уставного капитала.
- Группа НЛМК** увеличила во II квартале 2018 года показатель EBITDA на 13% кв./кв., до \$915 млн, что незначительно превысило прогнозы. Выручка НЛМК во II квартале года увеличилась на 11% по сравнению с предыдущим кварталом, до \$3,11 млрд. При этом средний прогноз аналитиков составлял \$3,08 млрд. Соотношение чистый долг/EBITDA в прошлом квартале осталось на уровне предыдущего квартала и составило 0,31x при сокращении свободного денежного потока на 52%, до \$288 млн. Инвестиции группы во II квартале сократились на 11%, до \$116 млн на фоне окончания ряда проектов и периода подготовительных работ по проектам новой инвестиционной программы.

Сезонный рост спроса в РФ и повышение цен на внутреннем рынке окажут при этом поддержку финансовым результатам группы в III квартале. Мировые цены на сталь, по прогнозам НЛМК, останутся волатильными из-за нестабильной ситуации, связанной с

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	1 145	-0,6	-2,6	-0,3	11,3
Dow Jones	25 463	0,0	4,1	4,9	15,3
S&P 500	2 840	0,8	2,9	6,6	14,7
NASDAQ	7 812	1,0	1,6	8,4	23,0
FTSE 100 (Лондон)	7 659	-0,5	0,5	1,2	2,0
CAC 40 (Париж)	5 479	-0,6	1,9	-0,7	5,3
NIKKEI-225	22 525	-0,8	3,3	0,2	12,8
HANG SENG	27 676	-3,9	-2,0	-7,2	0,7
Shanghai Comp	2 740	-4,6	-1,5	-12,5	-17,1
Bovespa (Бразилия)	81 435	2,0	8,6	-2,0	21,7

Российский рынок акций

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	1 год
Индекс МосБиржи	2 298	0,2	-2	0	18
Газпром	142,4	3,2	-2	-1	19
Роснефть	411,3	1,9	2	6	30
Лукойл	4 500	1,7	2	10	55
Сбербанк	202,2	-3,2	-11	-12	19
ВТБ	0,047	-1,0	-2	-10	-22
Норильский никель	10 814	-0,3	-8	-2	19
Северсталь	1 024,5	1,0	9	5	21
РусГидро	0,668	-0,8	-2	-10	-13
ФСК ЕЭС	0,164	-4,1	-14	-7	-3
МТС	260,8	-1,2	-6	-10	8
Ростелеком	72,00	4,2	0	10	9

Источник: ММВБ, расчеты АК БАРС Финанс.

Сырьевой рынок

Товар	Цена, \$	% изменения			
		1 день	1 нед.	1 мес.	1 год
Brent	73,2	-0,3	-1,5	-4,8	40,1
WTI	68,5	-0,7	-0,3	-6,8	38,7
СПГ Henry Hub	2,86	3,2	2,9	-1,4	-5,6
Золото	1 209	-0,6	-0,8	-3,3	-4,4
Платина	828	1,6	0,3	-0,7	-14,0
Никель	13 550	1,7	-2,2	-6,2	30,5
Медь	6 206	1,1	-1,4	-4,4	-2,3
Алюминий	2 028	-0,4	-2,1	-2,5	5,8

ростом протекционизма. НЛМК ожидает сохранения уверенного спроса на выпускаемую продукцию на рынке США на фоне роста экономики в стране и повышения цен на европейском рынке из-за ограничений ввоза в страну стальной продукции.

- **Группа ММК** опубликовала сильные результаты по МСФО за прошедший квартал. ММК во II квартале 2018 года увеличила показатель EBITDA до \$650 млн, что на 16% выше аналогичного показателя кварталом ранее. Выручка группы в отчетном периоде выросла на 2,5% и составила \$2,1 млрд. Чистая прибыль группы увеличилась на 40,5%, до \$392 млн.
- Холдинг **VEON** отчитался несколько лучше прогнозов по EBITDA, но вновь закончил квартал убытком. VEON во II квартале 2018 года сократил выручку на 6,1%, до \$2,27 млрд. Результат оказался на уровне прогнозов Интерфакса. Показатель EBITDA снизился на 8% год-к-году и составил \$857 млн, тогда как по опросу Интерфакса ожидалось снижение показателя до \$836 млн. Рентабельность по EBITDA составила 37,7% против 38,5% годом ранее. Убыток компании сократился до \$138 млн с \$258 млн годом ранее. VEON незначительно увеличил в отчетном периоде чистый долг до \$8,6 млрд (на 2,9% год к году). Соотношение чистого долга к EBITDA осталось на уровне II квартала 2017 года - 2,5х.
- Выручка **Ростелекома** по МСФО во II квартале 2018 г. выросла на 2,9% г./г. и составила 77,37 млрд руб., что оказалось незначительно выше консенсус-прогноза Интерфакса (77,22 млрд руб.). Показатель OIBDA снизился на 3,8% и составил 23,66 млрд руб. Рентабельность по OIBDA составила 30,6% против 32,7% во II квартале 2017 года. Чистая прибыль оператора выросла на 9,5% и составила 3,1 млрд руб.
- **Норильский никель** в I полугодии текущего года произвел 104 тыс. тонн никеля, что на 1% выше уровня аналогичного периода прошлого года. Выпуск меди увеличился на 18%, составив 230 тыс. тонн. ГМК в I полугодии 2018 года произвел 1,396 млн унций палладия, что на 5% выше уровня аналогичного периода прошлого года. Выпуск платины также увеличился на 5%, до 335 тыс. унций.

## ДИВИДЕНДЫ

- Совет директоров **НЛМК** рекомендовал дивиденды за II квартал в размере 5,24 рубля на акцию, что оказалось несколько больше нашего прогноза. Квартальная дивидендная доходность составит 3,2%. Акционерам рекомендовано установить дату, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов за завершившийся квартал, 12 октября 2018 года.
- Совет директоров **ММК** рекомендовал выплатить дивиденды за II квартал 2018 года в размере 1,589 руб. на акцию. Квартальная дивидендная доходность достигнет 3,4%. Общий размер выплат составит около \$281 млн, что соответствует 100% свободного денежного потока за II квартал 2018 года. Дату закрытия реестра к выплате дивидендов совет директоров предложил установить 9 октября.
- Наблюдательный совет холдинга **VEON** утвердил выплату промежуточных дивидендов в размере \$0,12 на акцию за 2018 год. Квартальная дивидендная доходность составит 4%. Реестр акционеров для получения дивидендов закрывается 14 августа.

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

## КАЛЕНДАРЬ ДИВИДЕНДОВ

Эмитент	Закрытие реестра к выплате дивидендов	Дивиденды, руб.	Дивидендная доходность
Etalon Group (2п2017) в \$	10 авг	0,18	6,9%
ГК ПИК (1п2018)	11 авг	22,71	6,6%
VEON (1п2018), в \$	14 авг	0,12	4,0%
Северсталь (2кв2018)	25 сен	45,94	4,5%
МТС (1п2018)	9 окт	2,6	1,0%
ММК (2кв2018)	9 окт	1,589	3,4%
НЛМК (2кв2018)	12 окт	5,24	3,2%

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
ТамбЭнСб	0,250	21,1	92	47	91	88
ТамбЭнСб-п	0,148	12,1	40	15	9	20
Слав-ЯНОСп	15,20	10,9	16	9	4	6
МордЭнСб	0,457	8,0	8	4	-15	-27
Ростов ЭС ап	0,235	6,3	19	14	7	14
БСП	52,05	6,2	4	2	-9	-11
ИРКУТ-З	26,05	5,9	25	87	75	137
КамчатЭн ап	0,290	5,1	21	22	9	107
КАМАЗ	68,30	4,9	18	29	36	28
Ростелеком	72,00	4,2	0	10	11	9

## Лидеры понижения на ММВБ за день

Краткое название	Котировка закр., руб.	% изменения				
		1 день	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
ЧТПЗ	102,0	-20,9	-18	-60	-27	1
ДЭК	1,518	-15,6	3	31	92	237
ДарСб	0,097	-10,2	4	-13	-35	-64
КСБ	0,270	-10,0	-7	-11	-16	-35
НижгорСб	1 080	-9,2	-17	-10	1	11
Мечел ап	102,6	-7,6	-24	-21	-27	-5
En+	308,0	-7,4	-7	-11	-60	н.д.
Возрожд-п	183,0	-6,9	-11	18	-1	17
НижгорСб-п	485,0	-6,7	-5	-20	-22	-40
МРСК Центр	0,325	-5,4	-1	-10	-9	-29

Источник: ММВБ, расчеты АК БАРС Финанс.

## КАЛЕНДАРЬ

7 авг	Роснефть	Финансовые результаты по МСФО за 2 кв. 2018 г.	по
7 авг	Юнипро	Финансовые результаты по МСФО за 2 кв. 2018 г.	по
9 авг	ВТБ	Финансовые результаты по МСФО за 2 кв. 2018 г.	по
9 авг	Евраз	Финансовые результаты по МСФО за 1 полугод. 2018 г.	по
13 авг	РусАгро	Финансовые результаты по МСФО за 2 кв. 2018 г.	по
14 авг	X5 Retail Group	Финансовые результаты по МСФО за 2 кв. 2018 г.	по
14 авг	Акрон	Финансовые результаты по МСФО за 2 кв. 2018 г.	по
16 авг	QIWI	Финансовые результаты по МСФО за 2 кв. 2018 г.	по
21 авг	МТС	Финансовые результаты по МСФО за 2 кв. 2018 г.	по
23 авг	Сбербанк	Финансовые результаты по МСФО за 2 кв. 2018 г.	по
28 авг	Газпром	Финансовые результаты по МСФО за 2 кв. 2018 г.	по
28 авг	Алроса	Финансовые результаты по МСФО за 2 кв. 2018 г.	по
28 авг	Globaltrans	Операционные и финансовые результаты по МСФО за 1 полугод. 2018 г.	по
5 сен	Global Ports	Операционные и 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](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.