

ИТОГИ НЕДЕЛИ

Индекс МосБиржи подобрался к максимальному уровню с начала года на фоне роста цен на нефть (на 2,2% за неделю) и роста аппетита к риску на западных рынках. По итогам августа индекс МосБиржи подрос на 1,1%, а индекс РТС упал на 6,9% на фоне ослабления курса рубля к доллару на 5,15 рубля.

За неделю прирост индекса составил 2,9%. На рынке США индекс S&P 500 в пятницу на закрытии обновил максимум за всю историю, превысив 2914 пунктов на фоне сильной макростатистики и корпоративной отчетности. В среду оценка роста американского ВВП во II квартале неожиданно была повышена с 4,1% до 4,2% в пересчете на годовые темпы, тогда как рынок в среднем ожидал понижения до 4%. Следовательно, во II квартале США продемонстрировали самый значительный подъем ВВП с третьего квартала 2014 года. Во вторник котировки Hewlett Packard подскочили на 4% благодаря позитивной отчетности и прогнозу на текущий квартал выше ожиданий. Чистая прибыль в III финансовом квартале выросла почти втрое, до \$451 млн, скорректированная прибыль составила 44 цента на акцию, выручка поднялась на 3,5%, до \$7,76 млрд, что существенно превысило прогнозы.

Возвращаясь к российскому фондовому рынку, результаты Газпрома по МСФО за II квартал также оказались существенно выше прогнозов в том числе благодаря разовым факторам ввиду признания дохода в размере 38 млрд руб. от ретроактивных корректировок цен на газ вследствие урегулирования разногласий с турецкой Botas. Чистая прибыль Газпрома по МСФО во II квартале 2018 года выросла в 5,4 раза, до 259,2 млрд рублей, тогда по прогнозам показатель ожидался в размере 234 млрд руб.

Выручка Газпрома выросла на 31%, г./г. до 1833,2 млрд руб. благодаря росту цен (в рублях), а также благодаря значительному росту объемов. Показатель EBITDA во II увеличился на 66% г./г., до 571,95 млрд руб., тогда как прогноз составлял 548 млрд руб. по опросу Интерфакса.

Рынок позитивно отреагировал на результаты Газпрома, и за неделю капитализация компании повысилась на 4,5%, однако котировки не смогли преодолеть отметку в 150 руб. за акцию. Можно предположить, что на текущей неделе акции Газпрома продолжают тестировать годовой максимум. В перспективе 12 месяцев потенциал роста котировок составляет 23%.

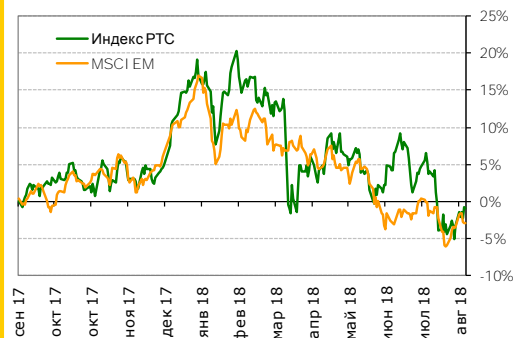
НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

■ Чистая прибыль **ЛУКОЙЛа** за I полугодие 2018 года по МСФО составила 276,4 млрд руб., что на 37,5% больше по сравнению с I полугодием 2017 г. Прибыль оказалась практически на уровне прогнозов (279 млрд руб. по опросу Интерфакса). Выручка от реализации в I полугодии 2018 г. выросла на 32,1% г./г. и составила 3,7 трлн руб. Показатель EBITDA вырос до 514,7 млрд руб., что на 33,1% больше по сравнению с I полугодием 2017 г. Росту EBITDA способствовало увеличение цен на углеводороды, ослабление рубля к доллару США, положительный эффект временного лага по экспортной пошлине на нефть, а также эффект входящих запасов в переработке и сбыте. Кроме того, положительное влияние на динамику EBITDA оказало увеличение доли высокомаржинальных объемов в структуре добычи нефти, рост добычи газа в Узбекистане, увеличение объемов реализации через премиальные каналы сбыта.

Капитальные затраты в первом полугодии 2018 г. составили 226,8 млрд руб., что на 11% ниже, чем в I полугодии 2017 г. Скорректированный свободный денежный поток за I полугодие 2018 г. составил 243,8 млрд руб., увеличившись практически в 2 раза по сравнению с I полугодием 2017 г. Рост свободного денежного потока связан с увеличением операционного денежного потока и снижением капитальных расходов. Свободный денежный поток за первое полугодие составил 183,1 млрд руб. по сравнению с 83 млрд руб. годом ранее.

■ Чистая прибыль **Татнефти** по МСФО во II квартале 2018 г. выросла в 2,4 раза по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, до 63,16 млрд руб. Результат оказался существенно выше прогнозов. По опросу Интерфакса ожидалось, что чистая прибыль составит 58,3 млрд руб. Выручка Татнефти во II квартале увеличилась в 1,55 раза, до 233,99 млрд руб. EBITDA Татнефти во втором квартале выросла на 29,15% г./г., до 82,1 млрд руб., что также оказалось несколько выше прогнозов рынка (79,7 млрд руб.). В целом, в первом полугодии чистая прибыль компании подскочила в 1,7 раза, до 105,2 млрд рублей. EBITDA в целом за первое полугодие выросла в 1,6 раза, до 143,24 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	1 092	2,6	-4,7	-6,3	-0,9
Dow Jones	25 965	0,7	2,0	5,4	18,1
S&P 500	2 902	0,9	2,2	6,1	17,2
NASDAQ	8 110	2,1	3,8	7,3	26,0
FTSE 100 (Лондон)	7 432	-1,9	-2,6	-3,1	0,3
CAC 40 (Париж)	5 407	-0,5	-1,4	-1,2	5,4
NIKKEI-225	22 865	1,2	0,8	2,4	15,3
HANG SENG	27 889	0,8	0,0	-9,3	-1,0
Shanghai Comp	2 725	-0,2	-0,7	-11,5	-19,2
Bovespa (Бразилия)	76 678	0,5	-5,8	-0,7	6,6

Российский рынок акций

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 нед.	1 мес.	3 мес.	1 год
Индекс МосБиржи	2 346	2,9	2	2	17
Газпром	150,0	4,4	5	4	28
Роснефть	435,7	1,8	6	14	43
Лукойл	4 701	4,4	5	12	61
Сбербанк	182,0	0,9	-10	-17	-1
ВТБ	0,041	0,9	-13	-13	-35
Норильский никель	11 220	1,9	4	1	14
Северсталь	1 086,1	1,0	7	10	22
РусГидро	0,637	2,2	-5	-11	-23
ФСК ЕЭС	0,163	7,6	-2	-12	-9
МТС	262,0	4,1	1	-7	-1
Ростелеком	67,60	-2,3	-6	3	2

Источник: ММВБ, расчеты АК БАРС Финанс.

Сырьевой рынок

Товар	Цена, \$	% изменения			
		1 день	1 нед.	1 мес.	1 год
Brent	77,4	-0,5	2,1	6,2	47,4
WTI	69,8	-0,6	1,6	1,9	47,5
СПГ Henry Hub	2,96	0,3	-1,0	5,1	2,3
Золото	1 207	0,2	1,2	-0,7	-9,0
Платина	799	0,6	1,7	-4,8	-20,9
Никель	12 800	-3,7	-4,6	-8,8	8,5
Медь	5 975	-1,5	-2,1	-5,2	-12,0
Алюминий	2 125	-0,3	1,4	2,1	0,4

- **Татнефть** по итогам 2018 года может увеличить добычу нефти в рамках ОПЕК+ на 1%, до 29 млн тонн, сообщил представитель компании в ходе телефонной конференции для инвесторов.
- Чистая прибыль **Транснефти** по МСФО в I полугодии 2018 г. составила 92 млрд рублей, что в 1,2 раза ниже по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Выручка за отчетный период выросла на 8% г./г., до 463,3 млрд руб., операционные расходы - на 14,5%, до 255 млрд руб.
- Корпорация **ВСМПО-Ависма** в I полугодии 2018 года увеличила чистую прибыль по МСФО по сравнению с аналогичным периодом прошлого года в 1,4 раза, до 9,95 млрд рублей. Выручка увеличилась на 5,7% и составила 46,67 млрд рублей.

ДИВИДЕНДЫ

- Госкомпании должны распределять между акционерами не менее 50% прибыли, финансируя свои инвестпрограммы без ущерба для дивидендов, позиция правительства по этому вопросу не менялась, заявил первый вице-премьер - министр финансов Антон Силуанов.
- **Татнефть** может выплатить дивиденды за 9 месяцев 2018 года, сообщил топ-менеджер компании в ходе телефонной конференции для инвесторов. Напомним, что совет директоров компании рекомендовал дивиденды за I полугодие 2018 г. в размере 30,27 рубля на все виды акций. Реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов, закрывается 12 октября. Полугодовая дивидендная доходность составит 3,9% на а.о. и 5,8% на а.п. по нашим оценкам.
- Совет директоров Globaltrans утвердил промежуточные дивиденды в размере 21,1 руб. на акцию и специальные дивиденды в 24,8 руб. В целом дивидендные выплаты составят 8,2 млрд руб. или 45,9 руб. на акцию. Список акционеров, имеющих право на получение дивидендов, составляется по состоянию на 4 сентября. Начиная с 3 сентября GDR компании (равны 1 акции) будут торговаться без дивидендов. Компания также при сохранении текущей конъюнктуры рынка ожидает дивиденды за 2018 г. на уровне 16 млрд руб., как и по итогам 2017 г.

Елена Василева-Корзюк, evasileva@akbars.ru

КАЛЕНДАРЬ ДИВИДЕНДОВ

Эмитент	Заккрытие реестра к выплате дивидендов	Дивиденды, руб.	Дивидендная доходность
Globaltrans (1п.2018+ спец.) в \$	4 сен	0,67	6,1%
Polymetal (1п2018), в \$	7 сен	0,17	3,4%
Русарго (1п2018) в \$	14 сен	0,12	1,2%
TCS Group (2кв.2018), в \$	14 сен	0,24	2,1%
Северсталь (2кв2018)	25 сен	45,94	4,2%
Норильский никель (1п.2018)	1 окт	776,02	6,9%
Черкизово (1п2018)	8 окт	20,48	1,9%
Роснефть (1п2018)	9 окт	14,58	3,3%
МТС (1п2018)	9 окт	2,6	1,0%
ММК (2кв2018)	9 окт	1,589	3,3%
Новатэк (1п2018)	10 окт	9,25	0,9%
Татнефть, ао (1п2018)	12 окт	30,27	3,9%
Татнефть, ап (1п2018)	12 окт	30,27	5,8%
НЛМК (2кв2018)	12 окт	5,24	3,2%
ВСМПО-Ависма (1п2018)	12 окт	756	4,5%
ФосАгро (1п2018)	12 окт	45	1,7%

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
ТамбЭнСб		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
ДагСб	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

5 сен	Global Ports	Операционные и финансовые результаты по МСФО за 1 полугодие 2018 г.
10 сен	Черкизово	Финансовые результаты по МСФО за 2 кв. 2018 г.
18 окт	Северсталь	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. 2018 г.
22 окт	Магнит	Операционные результаты за 3 кв. 2018 г.
22 окт	НЛМК	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. 2018 г.
27 окт	ОГК-2	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. 2018 г.
30 окт	РусГидро	Финансовые результаты по МСФО за 9 мес. 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.