

Торги на российском фондовом рынке на предыдущей неделе прошли под знаком роста. Индекс МосБиржи вырос на 2,44%, сумев преодолеть горизонтальное сопротивление и вплотную приблизиться к историческим максимумам. Благодаря высоким ценам на нефть и достаточно слабому курсу рубль/доллар лучшую динамику (+3,25%) показал нефтегазовый сектор во главе с акциями Лукойла (+6,69%) и Газпрома (+4,85%), худшую динамику показал индекс химии и нефтехимии -2,04%.

**Главным событием недели** стал выход США из ядерного соглашения с Ираном и последовавший за этим рост стоимости нефти. Цены на нефть марки Brent практически достигли 78\$ за баррель, обновив максимальные значения с ноября 2014 года.

## **Внешний фон**

8 мая глава Белого Дома заявил, что США выходят из ядерного соглашения с Ираном и собираются ввести "санкции, которые войдут в число наиболее жестких из тех, которые когда-либо вводили против страны. Они вступят в силу очень скоро". Одновременно он утверждал, что США готовы к заключению нового соглашения. При этом Вашингтон выдвинул Тегерану фактически невыполнимые условия. Великобритания, Германия, Франция и Китай заявили о том, что собираются продолжать выполнять СВПД (Совместный всеобъемлющий план действий). Министр иностранных дел Ирана Джавадом Зариф в воскресенье начал дипломатическое турне для обсуждения сложившейся ситуации со всеми участниками СВПД.

Угроза торговых войн уменьшается. США и Китай продолжают переговоры высокого уровня, посвященные решению острых проблем двусторонних торгово-экономических отношений. В воскресенье Дональд Трамп опубликовал твитт, заканчивающийся словами: "трудно заключить соглашение, которое принесет выгоду обеим странам. Но успокойтесь, все получится!".

**Нефть марки Brent** достигла 77,94\$, обновив максимум с ноября 2014 года, после заявлений Трампа о выходе США из сделки с Ираном. Рост котировок уже выглядит избыточным. Особенно если учесть, что цена длительное время росла на ожиданиях решения Трампа. В настоящее время Иран экспортирует примерно 2,5 млн. баррелей нефти в сутки (б/с). По мнению аналитиков, Goldman Sachs, из-за санкций в отношении Тегерана выпадающие объемы на мировом рынке нефти могут составить всего около 500 тыс. б/с. "Свято место пусто не бывает", глава саудовского Минэнерго Халед аль-Фалих уже заявил, что сделает все необходимое, чтобы сгладить эффект нехватки нефти и гарантировать стабильность поставок. Также, не стоит забывать и о том, что на прошлой неделе объем добычи нефти в США достиг нового рекорда 10,703 млн. б/с, а количество буровых установок обновили трехлетний максимум шестую неделю подряд, достигнув 844 шт. Нефть выглядит перекупленной, мы ожидаем коррекцию в среднесрочной

перспективе. Зона поддержки находится на уровне 73-75\$, сопротивления на уровне 78-80\$.

**Индекс S&P500** на минувшей неделе сумел пробить нисходящий тренд и обновить свой 1,5-месячный максимум. Этому способствовали успешный сезон отчетности за 1-й квартал и данные по инфляции потребителей, создавшие благоприятные условия для роста Американского рынка. Это сильный технический сигнал, который открывает дорогу для дальнейшего роста вплоть до исторических максимумов, Но для этого сначала необходимо оттестировать пробитые уровни 2690-2700 пунктов. Основные уровни поддержки - 2620, 2580, сопротивления 2750, 2800 пунктов.

**Курс Рубль/Доллар** на прошлой неделе упал на 0,92%. Премия за геополитические риски начинает уменьшаться. За укрепление рубля также выступает рост нефтяных котировок и падение индекса доллара. В случае пробоя уровня поддержки 60,5-61, курс вернется в среднесрочный боковой канал с границами 55,6 – 60,5. Зона сопротивления 63,6-64,5.

### Индекс Московской биржи

На прошлой неделе индекс МосБиржи закрепился в восходящем канале и сумел преодолеть сильное горизонтальное сопротивление на уровне 2320 пунктов, завершив пятничные торги уверенным ростом. Для покорения исторического максимума остается всего 1,5%.

На текущей неделе ожидаем тестирование области сопротивления 2360-2370, от которой напрашивается локальная коррекция с целями 2320 – 2280 пунктов. Основная цель роста 2400 пунктов. Зона поддержки 2190-2250 пунктов.

### Индекс Московской биржи (daily)



В материале использованы данные информгентств Interfax, Prime-Tass, РБК, Reuters, МФД, Московской биржи, изданий Коммерсантъ, Ведомости и др. Данная информация носит исключительно ознакомительный характер, не содержит рекомендаций для покупки либо продажи ценных бумаг и не может рассматриваться как рекомендация подобных действий. Специалисты компании АО «ИК «Газинвест» не несут ответственности за использование информации, содержащейся в данном материале. Инвестиции в российскую экономику и ценные бумаги сопряжены с большим риском. Исходя из этого, инвесторам рекомендуется проводить тщательную проверку финансово-экономической деятельности эмитентов перед принятием инвестиционного решения.

## Инвестиционные рекомендации

### ВТБ

Уровни покупки 0,049-0,051 руб.

Среднесрочная цель роста 0,059 – 0,066 руб.

Ожидаемые дивиденды 0,00345 руб., доходность 6,61%

Наблюдательный совет банка ВТБ принял решение рекомендовать годовому Общему собранию акционеров банка утвердить выплату дивидендов за 2017 год в размере 0,00345 рубля на одну обыкновенную именную акцию, это почти в три раза больше прошлогоднего показателя. Дивидендная доходность составляет около 6,5%. Это делает бумагу одной из самых привлекательных в секторе по данному показателю, что, по нашему мнению, должно оживить интерес к отставшим от рынка за последние годы акциям ВТБ

Финансовое положение компании стремительно улучшается: по итогам прошлого года: чистая прибыль выросла до рекордных 120,1 млрд. руб., продемонстрировав феноменальный прирост показателя +132,8% г/г. Не менее впечатляюще выглядят и планы на 2018 год, ВТБ планирует выйти на 200 млрд. рублей по данному показателю. Компания выглядит фундаментально недооцененной по таким показателям как капитал и ожидаемая прибыль.

Цена находится в рамках сходящегося треугольника. Покупки оправданы от нижней границы и в случае выхода вверх из треугольника (пробой 0,54-0,55 с ретестом).

### ВТБ-ао (daily)



В материале использованы данные информгентств Interfax, Prime-Tass, РБК, Reuters, МФД, Московской биржи, изданий Коммерсантъ, Ведомости и др. Данная информация носит исключительно ознакомительный характер, не содержит рекомендаций для покупки либо продажи ценных бумаг и не может рассматриваться как рекомендация подобных действий. Специалисты компании АО «ИК «Газинвест» не несут ответственности за использование информации, содержащейся в данном материале. Инвестиции в российскую экономику и ценные бумаги сопряжены с большим риском. Исходя из этого, инвесторам рекомендуется проводить тщательную проверку финансово-экономической деятельности эмитентов перед принятием инвестиционного решения.

## Аэрофлот

Уровни покупки 128-136 руб.

Среднесрочная цель роста 154-165 руб.

Ожидаемые дивиденды 10,38 руб., доходность 7,42%.

Слабые результаты за 1 квартал 2018 года разочаровали инвесторов. Чистый убыток авиакомпании «Аэрофлот» по РСБУ в I квартале 2018 года вырос в 1,86 раза по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, до 8,75 млрд. руб. Цена акции опустилась до уровней трехмесячной давности, достигнув своей зоны поддержки 130-136.

Компания объясняет столь печальные показатели следующим образом: "чистый убыток в размере 8,75 млрд. руб. отражает сезонную особенность российского рынка и действие специфических факторов, обозначенных выше. Авиакомпания «Аэрофлот» и группа планируют продолжать активное управление доходами и расходами

Если предположить, что компания направит на дивиденды 50% чистой прибыли, то дивиденды получаются около 10,38 руб. на акцию. Дивидендная доходность по текущим котировкам более 7%. Учитывая увеличение темпов роста выручки, можно смело ждать роста выплат по итогам 2018 года.

Уже через несколько месяцев начнется Чемпионат Мира по футболу в России. Данное событие также должно позитивно сказаться на показателях компании.

Долгосрочным инвесторам советуем присмотреться к данным акциям. Привлекательные уровни для покупки 128-136, но бумага снижается, следовательно, желательно дожидаться разворотных сигналов.

### Аэрофлот-ao (daily)



В материале использованы данные информгентств Interfax, Prime-Tass, РБК, Reuters, МФД, Московской биржи, изданий Коммерсантъ, Ведомости и др. Данная информация носит исключительно ознакомительный характер, не содержит рекомендаций для покупки либо продажи ценных бумаг и не может рассматриваться как рекомендация подобных действий. Специалисты компании АО «ИК «Газинвест» не несут ответственности за использование информации, содержащейся в данном материале. Инвестиции в российскую экономику и ценные бумаги сопряжены с большим риском. Исходя из этого, инвесторам рекомендуется проводить тщательную проверку финансово-экономической деятельности эмитентов перед принятием инвестиционного решения.

## Сургутнефтегаз пр.

Покупка от нижней границы восходящего канала 28, или при пробое уровня 32 с ретестом.

Среднесрочная цель роста 35-36

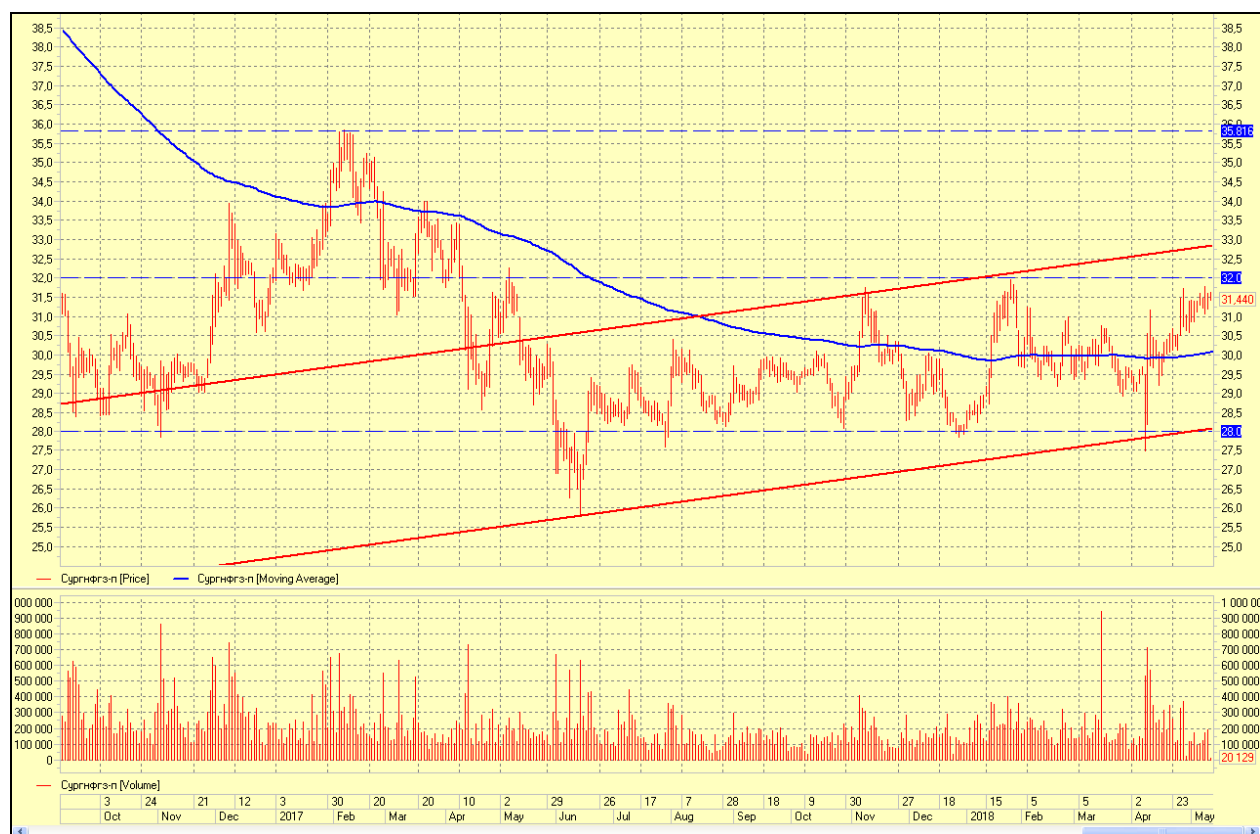
Ожидаемые дивиденды 1,38 руб., доходность 4,43%

На фоне высокой геополитической напряженности и нестабильности рубля, советуем обратить внимание на привилегированные акции Сургутнефтегаза. Они традиционно является защитной бумагой от рисков инвестирования в Россию, т.к. имеют большой запас валютных активов. Ликвидные активы Сургутнефтегаза, включающие в себя сумму краткосрочных финансовых вложений, денежных средств и долгосрочных депозитов, по итогам 2017 года достигли 2,238 трлн. руб. (\$38,4 млрд.), увеличившись к 2016 году на 162 млрд. руб.

Если курс USD/RUB на конец этого года будет находиться уровне 57,3, то, по предварительным оценкам, дивиденды по привилегированным акциям за 2017 год составят 2,0-2,3 руб. на акцию, что будет соответствовать доходности в 6,4-7,4%. Если на конец года курс USD/RUB будет выше 60, то дивиденды по привилегированным акциям составят более 2,9 руб. на акцию (доходность выше 9,5%).

Напомним, дивидендная доходность в кризисных 2014, 2015 годах составляла 21,27% и 16,71% соответственно.

## Сургутнефтегаз-ап (daily)



В материале использованы данные информгентств Interfax, Prime-Tass, РБК, Reuters, МФД, Московской биржи, изданий Коммерсантъ, Ведомости и др. Данная информация носит исключительно ознакомительный характер, не содержит рекомендаций для покупки либо продажи ценных бумаг и не может рассматриваться как рекомендация подобных действий. Специалисты компании АО «ИК «Газинвест» не несут ответственности за использование информации, содержащейся в данном материале. Инвестиции в российскую экономику и ценные бумаги сопряжены с большим риском. Исходя из этого, инвесторам рекомендуется проводить тщательную проверку финансово-экономической деятельности эмитентов перед принятием инвестиционного решения.

На коррекциях советуем присмотреться к крупным надежным компаниям и «дивидендным аристократам». Интересные для среднесрочных покупок уровни по ведущим бумагам приведены ниже:

Наименование	Уровни для покупки, руб.	Цель роста Локальная, руб.	Цель роста Долгосрочная, руб.
Алроса	84 - 86	96	106
Аэрофлот	130- 136	154 - 165	180
ВТБ	0,049 - 0,051	0,06 - 0,066	0,08
Газпром	144	151	170
Магнит	4500 - 4600	5200	6700
Мосбиржа	112 - 115	125	130
Русгидро	0,7-0,72	0,86	1,1
Сургут пр.	27,5 - 28	32	36
ФСК	0,170-0,173	0,192	0,25

Инвесторам, принимающим повышенный инвестиционный риск, советуем обратить внимание на следующие акции (1%-5% от стоимости портфеля):

Наименование эмитента	Уровни для покупки, руб.	Цель роста Локальная, руб.	Цель роста Долгосрочная, руб.
<i>Распадская</i>	88 - 92	115	130
<i>Система</i>	10- 10.5	14	18
<i>БСП</i>	50-51	60	70

Зеляев Алексей Эрикович, директор филиала в г. Ульяновск