

НЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР:

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ, ОКАЗАВШИЕ ВЛИЯНИЕ НА
МИРОВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ, ЗА НЕДЕЛЮ,
ЗАВЕРШИВШУЮСЯ [22 АПРЕЛЯ 2018](#)



Материал подготовлен специалистами КИТ Финанс (ПАО). При частичном или полном использовании материала, содержащегося в настоящем обзоре, ссылка на источник обязательна. Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях.

Недельный обзор от 23/04/2018

Содержание

- [Мировые рынки](#)
- [Корпоративные новости](#)
- [Рынок нефти](#)
- [Валютный рынок](#)
- [Рейтинги и оценки российских акций](#)

Главное

- Индекс МосБиржи за неделю вырос на 2,6%, до 2232,7 пунктов, в долларовом выражении индикатор увеличился на 3,7%, до 1145,8 пунктов. В отсутствие новой порции негатива фондовый рынок РФ начал адаптацию к новым экономическим реалиям. Подавляющее большинство акций, входящих в расчет индекса МосБиржи, показали прирост по итогам недели.
- Дальнейшая динамика рынков во многом зависит от новостного фона и реализации потенциальных рисков. Поддерживающими рынок факторами выступают предстоящий дивидендный сезон и корпоративные отчетности. Именно на отдельные истории, то есть на компании с сильными финансовыми результатами и/или с высокими дивидендами, рекомендуем делать ставку при формировании портфеля.
- На этой неделе состоятся заседания совета директоров в **Татнефти, МРСК Урала, МРСК Центра, Лукойл, Роснефти, ТМК, НЛМК, Иркутскэнерго**, где определяются размеры дивидендных выплат.
- На сырьевом рынке наблюдается оживление в связи с ребалансировкой рынка в ответ на введение санкций против РФ со стороны США. На прошлой неделе цены на никель достигли максимума за последние три года, алюминий с момента объявления санкций в отношении Rusal plc подорожал примерно на 24% и держится возле 7-летних пиков.
- В повестке текущей неделе - заседания ключевых центральных банков: ЕЦБ (четверг), Банк Японии и Банк России (пятница).
- С учетом того, что риск-премия РФ испытала давление из-за обострения геополитики, расширившись за месяц на 50 б.п., а кривые доходности ОФЗ вернулись к уровню конца 2017 г., ЦБ РФ по итогу предстоявшего заседания может взять паузу в смягчении ДКП, оставив размер ключевой ставки на уровне 7,25% годовых.
- Текущую неделю рынок РФ, скорее всего, завершит на отрицательной территории на фоне закрытия позиций в преддверии длинных майских выходных в РФ.
- В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: **Rusal plc, Мостотрест, АЛРОСА, Трансконтейнер, Магнит, Лента, Протек, Северсталь, Отисифарм, ПИК, Пионер, Банк «Санкт-Петербург», РусГидро, Полиметалл, Полюс, ТМК, ММК, ФСК, ВТБ, Сбербанк, ЭнеЛ Россия, Газпром нефть**
- **Актуальные торговые рекомендации:**

Ценная бумага	Текущая цена	Целевая цена	Рекомендация
Сбербанк ап	217,15	250	Рост дивидендов, «голубая фишка» рынка РФ

Недельный обзор от 23/04/2018

Мировые рынки

- *Дальнейшая динамика рынков во многом зависит от новостного фона и реализации потенциальных рисков. Поддерживающими рынок факторами выступают предстоящий дивидендный сезон и корпоративные отчетности. Именно на отдельные истории, то есть на компании с сильными финансовыми результатами и/или с высокими дивидендами, рекомендуем делать ставку при формировании портфеля.*
- На этой неделе состоятся заседания совета директоров в **Татнефти, МРСК Урала, МРСК Центра, Лукойл, Роснефти, ТМК, НЛМК, Иркутскэнерго**, где определяются размеры дивидендных выплат.
- Экономика РФ
- По данным Росстата, российское промпроизводство в марте замедлилось до 1,0%, за I кв. рост показателя составил +1,9%. Реальные доходы населения в марте выросли на 4,1%, для сравнения в феврале показатель составил 4,3%.
- Годовая инфляция снизилась до 2,3% с 2,4%, недельный показатель сохраняется на уровне 0,1% уже седьмую неделю подряд. Потенциал для снижения инфляции по-прежнему сохраняется и может достигнуть минимума к концу II кв. При этом, влияние волатильности на темпы роста потребительских цен начнет сказываться в мае.
- Минэкономразвития уточнило прогноз развития экономики РФ на 2018 г., с учетом которого будет корректироваться оценка поступления доходов в бюджет:

Показатель	Прогноз	Предыдущая оценка
Среднегодовая цена нефти Urals	\$61,4	\$43,8
ВВП	2,1%	2,1%
Промпроизводство	1,7%	2,5%
Инфляция	2,8%	
Отток капитала	\$33 млрд	\$7 млрд
Реальные доходы населения	3,8%	3,2%

- **Рынок США**
- **Американские фондовые индексы за неделю показали умеренный рост: DJIA +0,4%, S&P 500 прибавил 0,5%, Nasdaq Comp +0,6%.**
- Рынок США завершил неделю распродажами, спровоцированными ростом доходностей казначейских облигаций и ожиданием слабых результатов от Apple, который представит отчетность 1 мая 2018 г.

Недельный обзор от 23/04/2018

Мировые рынки

- На текущей неделе ждем отчетов от:
- **Вторник:** Coca-Cola, 3M, Caterpillar, Travelers Companies, United Technologies, Verizon Communications
- **Среда:** Visa, Boeing
- **Четверг:** Intel, Microsoft,
- **Пятница:** Chevron, ExxonMobil
- GE на прошлой неделе отчиталась за квартал лучше рыночных прогнозов. Прибыль авиационного, транспортного и медицинского подразделений компании показала двузначные темпы роста за квартал, что способствовало улучшению общих показателей. Акции компании отреагировали умеренным ростом.
- GE подтвердила прогноз на 2018 г. Компания ожидает получить скорректированную прибыль в диапазоне от \$1,0 до \$1,1 на акцию.
- В повестке текущей неделе заседания ключевых центральных банков: ЕЦБ (четверг), Банк Японии и Банк России (пятница).
- Из макроэкономических событий отметим: статистику по ВВП США и РФ.

Недельный обзор от 23/04/2018

Мировые рынки

Ключевые события недели:

Время	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Прежнее	Прогноз
Понедельник 23 апреля						
10:30	Индекс деловой активности в производственном секторе (PMI)	апрель	-	GE	58,4	57,5
12:00	Индекс деловой активности в производственном секторе (PMI)	апрель	-	EU	56,6	56,1
12:00	Индекс деловой активности в секторе услуг	апрель	-	EU	55,0	54,6
Вторник 24 апреля						
17:30	Запасы сырой нефти по данным API	неделя	млн бар.	US	-1,0	-
Среда 25 апреля						
17:30	Запасы сырой нефти по данным EIA	неделя	млн бар.	US	-1,0	-
Четверг 26 апреля						
14:46	Решение по процентной ставке	апрель	%	EU	0,00	0,00
15:30	Число первичных заявок на получение пособий по безработице	неделя	тыс.	US	232	231
Пятница 27 апреля						
7:00	Решение по процентной ставке	апрель	%	JP	-0,10	-0,10
11:00	Уровень безработицы	апрель	%	GE	5,3	5,3
11:30	ВВП, первая оценка г/г	I кв.	%	GB	1,5	1,4
13:30	Решение по процентной ставке	апрель	%	RU	7,25	7,00
15:00	ВВП г/г	март	%	RU	1,3	1,6
15:30	ВВП, первая оценка г/г	I кв.	%	US	2,6	2,0
20:00	Число буровых установок от Baker Hughes	неделя	ед.	US	820	-

Недельный обзор от 23/04/2018

Мировые рынки

Корпоративные новости:

Компания	Корпоративное событие
Понедельник 23 апреля	
РусАгро	Операционные результаты за I кв. 2018 г.
Вторник 24 апреля	
НЛМК	Финансовые результаты за I кв. 2018 г. по МСФО
Polymetal	День инвестора
Лукойл	Заседание совета директоров по поводу дивидендов (прогнозный дивиденд на акцию 114 руб.)
Татнефть	Заседание совета директоров по поводу дивидендов (прогнозный дивиденд на акцию 5,42 руб.)
Среда 25 апреля	
Яндекс	Финансовые результаты за I кв. 2018 г.
Роснефть	Заседание совета директоров по поводу дивидендов (прогнозный дивиденд на акцию 6,48 руб.)
Четверг 26 апреля	
Черкизово	Операционные результаты за I кв. 2018 г.
Распадская	Операционные результаты за I кв. 2018 г.
Evraz	Операционные результаты за I кв. 2018 г.
Энел Россия	Финансовые результаты за I кв. 2018 г. по МСФО
X5 Retail Group	Финансовые результаты за I кв. 2018 г. по МСФО
ТМК	Заседание совета директоров по поводу дивидендов (прогнозный дивиденд на акцию 3,16 руб.)
Пятница 27 апреля	
Детский Мир	Финансовые результаты за I кв. 2018 г. по МСФО
РусГидро	Финансовые результаты за I кв. 2018 г. по РСБУ
НЛМК	Заседание совета директоров по поводу дивидендов (прогнозный дивиденд на акцию 3,36 руб.)
Суббота 28 апреля	
ТГК-1	Операционные результаты за I кв. 2018 г.

Недельный обзор от 23/04/2018

Корпоративные новости

- **Северсталь: финансовые результаты за I кв. 2018 г.**
 - Выручка компании выросла на 23% до \$2,1 млрд по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – \$1,7 млрд. Показатель EBITDA увеличился на 22,1% до \$706 млн, чистая прибыль в I кв. выросла на 28% до \$461 млн. Общий долг Северстали снизился на 26,3% на конец I кв. 2018 до \$1,5 млн, коэффициент чистый долг/EBITDA составил 0,3х.
 - Северсталь утвердила новую дивидендную политику с привязкой к FCF вместо чистой прибыли. При значении коэффициента чистый долг/EBITDA ниже 0,5х, компания направит в качестве квартальных дивидендов более 100% FCF. Также совет директоров рекомендовал выплатить дивиденды за I кв. 2018 г. из расчета 38,32 руб. на акцию, текущая дивидендная доходность за I кв. 2018 г. составит 4,2%. Напомним, за IV кв. 2017 г. дивиденд составил 27,72 руб. на акцию.
 - *Сильные финансовые показатели компании обусловлены в основном за счет роста средних цен реализации стальных продуктов дивизиона.*
- **ММК: операционные результаты за I кв. 2018 г.**
 - Относительно предыдущего квартала производство угольного концентрата снизилось на 12,4% и составило 666 тыс. тонн, но по отношению к I кв. 2017 г. увеличилось на 9,4%. Снижение производства чугуна за I кв. 2018 г. к уровню прошлого квартала составило 9,4%. Данное снижение связано с началом планового ремонта доменной печи. За январь-март компания произвела 3,1 млн тонн стали, что на 4,4% ниже уровня IV кв. 2017 г.
 - *Продажи продукции ММК за I кв. 2018 г. составили 2,8 млн тонн, оставшись на уровне прошлого квартала, но увеличившись на 10,5% к уровню I кв. 2017 г. В целом операционный отчет компании нейтральный, результаты продаж были достигнуты за счет сокращения складских запасов товарной продукции и восстановления спроса на сталь. Мы сохраняем рекомендацию ДЕРЖАТЬ и целевой уровень в 50 руб. за акцию.*
- **Полиметалл: производственные результаты за I кв. 2018 г.**
 - Производство золота выросло на 5% по сравнению с периодом январь-март 2017 г. до 295 тыс. унций. Выручка в I кв. выросла до \$354 млн, +19% относительно I кв. 2017 г. В апреле Полиметалл увеличил до 50% свою долю владения в месторождении «Прогноз», в самом крупном неразработанном месторождении первичного серебра в России.
- **ПИК: финансовые результаты за 2017 г. по МСФО**
 - Выручка компании выросла втрое до 175,1 млрд руб., скорректированная EBITDA за 2017 г. выросла на 41% и составила 15,6 млрд руб. При этом прибыль снизилась в 6 раз до 3,1 млрд руб. Снижение прибыли обусловлено ростом себестоимости реализации приобретенных объектов недвижимости.

Недельный обзор от 23/04/2018

Корпоративные новости

- **Полюс: операционные результаты за I кв. 2018 г.**
- Производство золота выросло на 13% до 506,5 тыс. унций по сравнению с периодом январь-март 2017 г. на фоне увеличения производства на месторождении Олимпиада, включая рост выпуска золота во флотоконцентрате. Выручка от продаж золота в I кв. составила \$608 млн., снизившись по сравнению с предыдущим кварталом на 17%. По сравнению с I кв. 2017 г. расчетная выручка от продаж золота увеличилась на 1%.
- **Алроса: операционные результаты за I кв. 2018 г.**
- Компания снизила добычу сырья на 17%, объем производства составил 7,4 млн каратов. Основным фактором снижения объема алмазодобычи связано с прекращением добычи на подземном руднике трубки «Мир» в результате аварии в августе 2017 г. По предварительным данным, выручка от продаж алмазов составила \$1,5 млрд, выручка от реализации бриллиантов – \$23,7 млн.
- *В связи со снижением операционных показателей мы рекомендуем дождаться снижения котировок в район 80 руб. и начать НАКАПЛИВАТЬ бумаги по данной цене.*
- **РусГидро: операционные результаты за I кв. 2018 г.**
- Выработка гидроэлектростанций и гидроаккумулирующей электростанций выросла на 8,2% до 22,1 млрд кВт.ч. Выработка тепловых станций увеличилась на 11,9% до 9,6 млрд кВт.ч. Отпуск теплотенергии дальневосточными компаниями РусГидро достиг 13 039 тыс. Гкал, что на 7,7% больше показателей прошлого года.
- *Высокие операционные результаты обусловлены эффективным планированием водно-энергетических режимов в условиях высоких запасов воды в водохранилищах. Так, в первом квартале суммарный приток воды в водохранилища Волжско-Камского каскада был в 1,2-2,5 раза выше среднеголетних значений, в водохранилища ГЭС Юга России, Сибири и Дальнего Востока – на 10-35%. На фоне положительных результатов компании мы подтверждаем рекомендацию ДЕРЖАТЬ и целевой ориентир 1 руб. за акцию.*
- **Мостотрест: финансовые результаты за 2017 г. по МСФО**
- Выручка компании увеличилась на 19% по сравнению с прошлым годом до 207,8 млрд руб., показатель EBITDA снизился на 17% и составил 15,0 млрд руб. Чистая прибыль Мостотреста упала на 40% до 3 млрд руб.
- *Снижение показателя обусловлено ростом дополнительных затрат в составе себестоимости в основном ввиду финальной стадии строительства ряда крупных объектов, в том числе строящихся к чемпионату мира по футболу.*

Недельный обзор от 23/04/2018

Корпоративные новости

- **ВТБ: Дивиденды**
- Набсовет банка рекомендовал повысить дивиденды за 2017 г. до 0,00345 руб. на обыкновенную акцию. Таким образом, по итогам 2017 г. ВТБ может выплатить владельцам обыкновенных акций 44,7 млрд руб. **По нашим расчётам, текущая дивидендная доходность составит 6,6%.** Закрытие реестра акционеров пройдет 4 июня 2018 г.
- **Сбербанк: дивиденды**
- Наблюдательный совет Сбербанка рекомендовал акционерам утвердить дивиденды в размере 12 руб. на все типы акций. Таким образом на дивиденды планируется направить 36,2% чистой прибыли банка по МСФО за 2017 г., которая составила 748,7 млрд руб. **По нашим расчётам, текущая дивидендная доходность по обыкновенным акциям составит 5,9%, по «префам» - 6,7%.** Закрытие реестра под дивиденды пройдёт 26 июня 2018 г.
- **РусАгро: дивиденды**
- Акционеры РусАгро одобрили выплату дивидендов за 2017 г. Выплаты будут производиться в долларах по курсу ЦБ на 16 марта и составят \$0,29 на депозитарную расписку. **По нашим расчётам, текущая дивидендная доходность составит 2,5%.**
- **Энел Россия: дивиденды**
- Совет директоров Энел Россия ожидаемо рекомендовал дивиденд в размере 0,14 руб. на акцию. **По нашим расчётам, текущая дивидендная доходность составит 9,1%.** Закрытие реестра акционеров пройдет 22 июня 2018 г.
- **Газпром нефть: дивиденды**
- Совет директоров компании Газпромнефть рекомендовал акционерам по итогу 2017 г. выплатить дивиденды в размере 15 руб. на акцию. **По нашим расчётам, текущая дивидендная доходность составит 5%.** Закрытие реестра акционеров для получения дивидендов назначено на 26 июня 2018 г.
- **ФСК ЕЭС: дивиденды**
- Глава компании ФСК ЕЭС Андрей Муров сообщил, что, скорее всего, дивиденды будут чуть больше прошлого года. Рекомендация по размеру дивидендов будет дана до конца мая. **По нашим расчётам, размер дивиденда составляет 0,013 руб. на акцию, текущая дивидендная доходность 7,8%.**
- **Банк «Санкт-Петербург»: buyback**
- Банк примет решение о проведении выкупа своих акций в ближайшие недели. **Buyback акций приведёт к увеличению прибыли и дивидендов на одну акцию.**

Недельный обзор от 23/04/2018

Корпоративные новости

- Ритейлеры: операционные результаты за I кв. 2018 г.

	Лента			Магнит			X5 Retail Group		
	I кв. 2017 г.	I кв. 2018 г.	Изм.	I кв. 2017 г.	I кв. 2018 г.	Изм.	I кв. 2017 г.	I кв. 2018 г.	Изм.
Выручка, млрд руб.	77,9	93,4	19,9%	267,0	288,5	8,1%	291,4	350,3	20,2%

- Выручка Ленты за январь – март выросла на 19,9% по сравнению с I кв. 2017 г., до 93,4 млрд руб. В I кв. компания открыла один гипермаркет и девять супермаркетов. Торговая площадь магазинов выросла на 19,3%.
- X5 Retail Group увеличила чистую розничную выручку на 20,2% по сравнению с I кв. 2017 г., до 350,3 млрд руб. В I кв. компания открыла 580 новых магазинов: 572 магазина «у дома» Пятерочка и 36 супермаркетов Перекресток.
- Выручка Магнита в отчетном периоде выросла на 8,1% до 288,5 млрд руб., EBITDA ритейлера снизилась на 2,3% до 20,5 млрд руб. Чистая прибыль в I кв. снизилась на 1,8% до 7,4 млрд руб.
- Протек: финансовые результаты за 2017 г. по МСФО**
- Выручка компании выросла на 7% до 258,4 млрд руб., чистая прибыль снизилась на 3,8%, до 5,8 млрд руб. *Снижение прибыли обусловлено увеличением коммерческих и административных расходов, а также падением прибыли в сегменте дистрибуция.*

Недельный обзор от 23/04/2018

Рынок нефти

- На сырьевом рынке наблюдается оживление в связи с ребалансировкой рынка в ответ на введение санкций против РФ со стороны США. На прошлой неделе цены на никель достигли максимума за последние три года, алюминий с момента объявления санкций в отношении Rusal plc подорожал примерно на 24% и держится возле 7-летних пиков.
- При этом, рост никеля к концу прошлой неделе был прерван в связи с опасениями, что антироссийская риторика США может затронуть деятельность Норникеля, что грозит сбоем поставок палладия и никеля на мировой рынок.
- Нефтяные котировки по-прежнему остаются в up-тренде, переписывая максимумы текущего года и вернувшись к уровням ноября 2014 г. Цены на нефть марки Brent за неделю прибавили 2,0%, до \$74,06 за баррель, WTI выросла на 1,5%, до \$68,38 за баррель.
- «Бычьи настроения» на рынке поддерживаются совокупностью факторов. *Принятый нефтяной пакт, цель которого сбалансировать спрос и предложение на рынке, а также сократить избыток запасов, демонстрирует свою эффективность. 20 апреля на встрече мониторингового комитета участники соглашения подвели очередные итоги. Условия пакта выполняются участниками на 150%, запасы в странах ОЭСР с начала действия соглашения ОПЕК+ сократились на 300 млн баррелей, до 2,8 млн баррелей. При этом, профицит на рынке нефти пока что сохраняется, на 1 апреля избыток запасов оценивается в 12 млн баррелей.*
- Несмотря на достигнутый результат, участники нефтяного рынка не намерены выходить из соглашения. «Мы настроены на то, чтобы продолжать сотрудничество. Это может быть мониторинг, встречи в формате «два раза в год», может быть, продление соглашения с другими какими-то параметрами. Надо обсуждать со всеми участниками встречи», - прокомментировал планы министр энергетики РФ Александр Новак. Следующий раз ключевые участники рынка соберутся в июне в Вене для обсуждения дальнейшей судьбы пакта. При этом, не исключаем, что при сохранении благоприятной конъюнктуры на рынке нефти участники могут принять решение о постепенном увеличении нефтедобычи.
- Ложкой дегтя в этой «нефтяной бочке меда» стали пятничные заявления Дональда Трампа в Twitter. Президент США выразил недовольство относительно проводимой политики ОПЕК, которая приводит к искусственному завышению цен. Нефтяные котировки отреагировали на комментарий снижением.
- *На текущей неделе нефтяные котировки сохраняют позитивный тренд. Ожидаем движения котировок марки Brent в диапазоне \$73,5-75 за баррель.*

Недельный обзор от 23/04/2018

Валютный рынок

- Дипломатическая риторика между Москвой и Вашингтоном приобрела более мягкую тональность, что соответствующим образом отразилось на динамике рубля относительно основных мировых валют. Относительно доллара США рубль за неделю вырос на 1,1%, до 60,4 руб. В паре с евро нацвалюта отыграла 1,4%, до 75,5 руб.
- Смена настроений на рынке способствовала возвращению аппетита инвесторов к риску, спросом пользовались как акции, так и долговые бумаги. Снижением рисков воспользовался ЦБ РФ, который после 6-дневной паузы вновь вернулся к покупкам валюты для МинФина в рамках бюджетного правила. Регулятор приобрел 35,3 млрд руб.
- ЦБ РФ держит руку на пульсе, и при необходимости регулятор готов вернуть аукционы валютного РЕПО или валютные интервенции для достижения финансовой стабильности.
- *Тем не менее, до тех пор, пока ситуация не успокоится, котировки рубля к ключевым мировым валютам будут волатильны, цены будут реагировать на любые информационные сообщения сильными разнонаправленными движениями.*
- *На текущей неделе центральным событием станет заседание ЦБ РФ в пятницу. Заседание «проходное», подразумевает лишь публикацию пресс-релиза (в 13:30 мск), пресс-конференция Эльвиры Набиулиной не запланирована.*
- *Последние геополитические события, безусловно, оказывают влияние на действия регулятора. С учетом того, что риск-премия РФ испытала давление из-за обострения геополитики, расширившись за месяц на 50 б.п., а кривые доходности ОФЗ вернулись к уровню конца 2017 г., ЦБ РФ по итогу предстоящего заседания может взять паузу в смягчении ДКП, оставив размер ключевой ставки на уровне 7,25% годовых.*
- *Текущий уровень ставки находится вблизи обозначенной цели (6-7%), после достижения которого регулятор планирует перейти к нейтральной политике.*
- Что касается историй на глобальном валютном рынке, то стоит отметить динамику британской валюты. Фунт подешевел относительно американской валюты за неделю на 2,3%, отойдя от пост-brexit максимумов. Фиксацию прибыли в паре GBP/USD спровоцировал выход данных об инфляции, которая замедлилась сильнее ожиданий (за март показатель составил 2,5%, февраль: 2,7%). К тому же, давление на фунт оказали «мягкие» комментарии главы Банка Англии относительно ДКП.

Рейтинги и оценки российских акций*

Наименование	P/S	P/E	EV/EBITDA	Текущая цена	Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм
Нефтегазовые компании									
Газпром	0,4	3,9	3,4	144,4	140,0	-	-3,0%	ПРОДАВАТЬ	-
Газпром нефть	0,6	4,3	3,8	301,1	300,0	-	-0,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Лукойл	0,4	5,2	3,0	3 985,0	4 300,0	-	7,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Новатэк	3,0	10,2	9,3	738,6	800,0	-	8,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Роснефть	0,5	6,6	4,8	339,0	320,0	-	-5,6%	ПРОДАВАТЬ	-
Сургутнефтегаз АО	0,9	4,6	-	29,4	32,0	-	9,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Сургутнефтегаз АП	0,9	4,6	-	30,5	32,0	-	4,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Татнефть АО	1,6	8,3	5,6	657,1	530,0	-	-19,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Татнефть АП	1,6	8,3	5,6	437,6	350,0	-	-20,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Ритейл									
Лента	0,4	10,3	6,3	346,5	450,0	-	29,9%	ДЕРЖАТЬ	-
М.Видео	0,3	10,7	4,1	400,9	413,0	-	3,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Магнит	0,5	16,1	7,4	4 825,0	5 500,0	-	14,0%	ДЕРЖАТЬ	-
X5 Retail Group	0,3	13,0	6,3	2 022,0	2 100,0	-	3,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Телекоммуникации									
Ростелеком АО	0,4	7,2	3,1	64,9	75,0	-	15,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Мегафон	0,8	9,5	3,8	492,0	470,0	-	-4,5%	ДЕРЖАТЬ	↑
МТС	1,3	10,0	4,5	287,8	310,0	-	7,7%	ПОКУПАТЬ	-
Ростелеком АП	0,4	7,2	3,1	62,0	65,0	-	4,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Электроэнергетика - генерация									
Интер РАО	0,3	5,1	1,4	3,91	3,70	-	-5,4%	ПРОДАВАТЬ	-
Мосэнерго	0,5	4,9	3,2	2,54	3,00	-	18,0%	ПОКУПАТЬ	-
ОГК-2	0,3	4,8	3,2	0,442	0,550	-	24,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Русгидро	0,8	4,6	4,4	0,74	1,00	-	35,2%	ДЕРЖАТЬ	-
ТГК-1	0,4	8,8	2,4	0,0105	0,0160	-	52,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Юнипро	2,0	6,9	5,3	2,73	2,50	-	-8,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Энел Россия	0,8	7,6	4,7	1,68	2,00	-	19,0%	ПОКУПАТЬ	-
Электроэнергетика - распределение									
Россети АО	0,1	1,7	1,9	0,80	1,00	-	25,0%	ДЕРЖАТЬ	-
ФСК ЕЭС	1,0	4,0	3,8	0,17	0,20	-	16,6%	ПОКУПАТЬ	-
Химические удобрения									
Акрон	1,7	10,4	7,6	4 263,0	3 750,0	-	-12,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Фосагро	1,6	8,3	6,4	2 397,0	2 850,0	-	18,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Черная металлургия									
Северсталь	1,5	7,7	5,3	953,7	854,5	-	-10,4%	ПРОДАВАТЬ	-
ММК	1,1	7,5	4,1	46,9	50,0	-	6,7%	ДЕРЖАТЬ	-
НЛМК	1,4	9,0	5,7	151,8	120,0	-	-21,0%	ПРОДАВАТЬ	-

Рейтинги и оценки российских акций*

Наименование	P/S	P/E	EV/EBITDA	Текущая цена	Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм
Горнодобывающий сектор и цветные металлы									
ГМК Норильский никель	2,4	8,0	6,1	10 615,0	11 500,0	-	8,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Polymetal	2,0	9,4	6,5	600,4	710,0	-	18,3%	ДЕРЖАТЬ	-
RUSAL	0,3	1,5	3,9	23,0	пересмотр	-	-	пересмотр	-
Полюс	2,7	7,1	6,1	3 790,0	5 300,0	-	39,8%	ДЕРЖАТЬ	-
АЛРОСА	2,2	7,4	5,0	88,2	90,0	-	2,1%	НАКАПЛИВАТЬ (80)	-
Автомобилестроение									
СОЛЛЕРС	0,2	2,9	2,3	506,0	600,0	-	18,6%	ДЕРЖАТЬ	-
АВТОВАЗ	0,1	-	3,6	13,0	12,0	-	-7,6%	ДЕРЖАТЬ	-
КАМАЗ	0,4	-	21,3	50,0	56,0	-	12,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Прочее									
АФК Система	0,1	5,9	2,6	10,8	14,0	-	29,3%	ПОКУПАТЬ	-
Аэрофлот	0,3	5,4	4,1	149,4	150,0	-	0,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Группа ЛСР	0,7	7,2	6,2	825,0	1 000,0	-	21,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Мечел АО	0,2	5,2	4,5	123,0	140,0	-	13,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Мечел АП	0,2	5,2	4,5	124,5	150,0	-	20,5%	НАКАПЛИВАТЬ (130)	-
Московская биржа	6,2	12,0	3,8	116,0	115,0	-	-0,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Мостотрест	0,2	8,2	2,9	129,0	97,0	-	-24,8%	ПРОДАВАТЬ	-
Распадская	2,6	4,0	4,5	90,0	120,0	-	33,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Банки									
Наименование	P/E	P/BV	Текущая цена	Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм	
Сбербанк АО	4,9	1,0	215,4	300,0	-	39,3%	ДЕРЖАТЬ	-	
Сбербанк АП	4,9	1,0	190,0	250,0	-	31,6%	ПОКУПАТЬ	↑	
ВТБ	4,4	0,4	0,053	0,060	-	13,4%	ДЕРЖАТЬ	-	
Банк Санкт-Петербург	3,0	0,3	51,8	80,0	-	54,6%	ДЕРЖАТЬ	-	

Оценки и рейтинги российских акций публикуются еженедельно. Изменение оценок и рейтингов указывается в соответствующем столбце.

Нами принята следующая шкала рейтингов:

Рекомендация	Значение
ПОКУПАТЬ	покупка акций компании по рыночной цене
НАКАПЛИВАТЬ	покупка акций компании по цене, определенной рекомендацией (цена указана в скобках);
ДЕРЖАТЬ	держат акции в портфелях до достижения целевой цены или пересмотра рейтинга
ПРОДАВАТЬ	продавать акции по рыночной цене

Цены указаны по состоянию на **20.04.2018** г. Мультипликаторы рассчитаны на основе прогнозов на 2018 г.

Контакты

8 800 700 00 55

8 (812) 611 00 00

8 (495) 981 06 06

Санкт-Петербург, ул. Марата, 69-71

Бизнес-центр «Ренессанс Плаза»

Москва, Последний пер., 11, стр.1

Бизнес-центр «ЯН-РОН»

retail-saleskf@brokerkf.ru

www.brokerkf.ru

КИТ Финанс (ПАО).

Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг ФСФР России выданы на осуществление:

- дилерской деятельности № 040-06539-010000 от 14.10.2003,
- брокерской деятельности № 040-06525-100000 от 14.10.2003,
- деятельности по управлению ценными бумагами № 040-13670-001000 от 26.04.2012,
- депозитарной деятельности № 040-06467-000100 от 03.10.2003.

Без ограничения срока действия.

Материал подготовлен специалистами КИТ Финанс (ПАО).

При частичном или полном использовании материала, содержащегося в настоящем обзоре, ссылка на источник обязательна.

Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях.

Ни полностью, ни в какой-либо части не представляет собой предложение по покупке, продаже или совершению каких-либо сделок или инвестиций в отношении указанных в настоящем обзоре ценных бумаг и не является рекомендацией по принятию каких-либо инвестиционных решений.

Информация, использованная при подготовке настоящего обзора, получена из предположительно достоверных источников, однако проверка использованных данных не проводилась и КИТ Финанс (ПАО) не дает никаких гарантий корректности, содержащейся в настоящем обзоре информации. КИТ Финанс (ПАО) не обязан обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако КИТ Финанс (ПАО) имеет право по своему усмотрению, без какого-либо уведомления изменять и/или дополнять настоящий обзор и содержащиеся в нем рекомендации.

КИТ Финанс (ПАО) не несет ответственности за любые неблагоприятные последствия, в том числе убытки, причиненные в результате использования информации, содержащейся в настоящем обзоре, или в результате инвестиционных решений, принятых на основании данной информации.

КИТ Финанс (ПАО) не несет ответственности за результаты инвестиционных решений, принятых Клиентом на основе настоящего обзора, аналитических материалов, рекомендаций, программного обеспечения, каких-либо файлов и/или иной информации, полученной Клиентом от КИТ Финанс (ПАО). Решение о совершении соответствующей сделки принимает только Клиент. Размер инвестированного капитала Клиента может увеличиваться или уменьшаться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем.