

НЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР:

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ, ОКАЗАВШИЕ ВЛИЯНИЕ НА
МИРОВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ, ЗА НЕДЕЛЮ,
ЗАВЕРШИВШУЮСЯ [07 МАЯ 2017.](#)



Материал подготовлен специалистами КИТ Финанс (ПАО). Полное или частичное копирование материала запрещены.

Недельный обзор от 10/05/2017

Содержание

- [Мировые рынки](#)

- [Корпоративные новости](#)

- [Рынок нефти](#)

- [Валютный рынок](#)

- [Рейтинги и оценки российских акций](#)

- **Главное**
 - Американские и европейские рынки на новых исторических максимумах. Российский рынок на прошлой неделе отстал из-за иска к АФК Система.
 - Покупать акции АФК Система целесообразно только в спекулятивных целях. Мы отзываем рейтинги и целевые цены ввиду слишком высокой доли неопределенности в будущем.
 - В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: АФК Система, Лукойл, НЛМК, Etalon, ЛСР, Мостотрест, Мосэнерго, ОГК-2, Энел Россия, Газпром, Сургутнефтегаз, Юнипро, Детский мир, Ленэнерго, М.Видео.

Недельный обзор от 10/05/2017

Мировые рынки

- Короткая неделя между майскими праздниками завершилась снижением российского фондового рынка. Индекс ММВБ потерял **0,7%**, хоть и удержался выше 2000 пунктов. Индекс РТС потерял **2,6%**.
- Динамика российского фондового рынка не коррелировала с западными биржевыми площадками. Американский индекс широкого рынка S&P 500 на прошлой неделе подорожал на **0,6%**, а сводный индекс европейских акций Stoxx 600 – на **1,9%**.
- Росту российского фондового рынка помешала история с АФК Система: Роснефть и связанные компании подали иск к АФК Система с требованием возместить убытки из-за реорганизации Башнефти в 2014 г. Общая сумма претензий – 106 млрд. руб. АФК Система в свою очередь «не согласна с иском и считает требования истцов незаконными и необоснованными». «Если иск будет принят к производству, АФК Система предоставит в суде развернутый отзыв по всем тезисам и аргументам истцов», - говорится в сообщении компании. Иск еще не принят к производству, но капитализация Системы уже пострадала: компания на прошлой неделе подешевела на **32,1%**, т.е. на 76 млрд. руб. (почти $\frac{3}{4}$ суммы иска).
- **Мы отзываем целевую цену и рейтинги акций АФК Система до прояснения ситуации. Мы считаем, что градус неопределенности слишком велик, что не позволяет сейчас выбрать наиболее адекватный сценарий дальнейшего развития событий. С покупками акций АФК Система в инвестиционные портфели лучше пока не спешить. В то же время бумаги будут очень волатильны, что повышает их привлекательность для спекулятивных сделок.**
- 8 и 9 мая, пока Московская биржа была закрыта, зарубежные индексы продолжили восхождение. Снова обновил исторический максимум индекс S&P 500: 2403,9 пунктов. В Европе новые рекорды обновила капитализация германского и французского фондовых рынков. В пользу роста рынков DM – сильная макроэкономическая статистика из США, где занятость увеличилась на 211 тыс. рабочих мест (при консенсусе 190 тыс.), а уровень безработицы снизился до 4,4%.
- Плюс, конечно, победа г-на Макрона на президентских выборах во Франции, избавляющая рынки от порции новых переживаний касательно будущего ЕС.
- Третий фактор позитива – соглашение между Грецией и международными кредиторами, позволяющее Афинам получить новую порцию кредитов, необходимых для выплат по госдолгу в июле 2017 г. Доходность греческих 10-летних гособлигаций с начала мая снизилась почти на **70 б.п.** Сейчас греческий бенчмарк приносит **5,65% годовых** в евро – это самая низкая доходность с 2014 г.
- Отметим также итоги заседания ФРС, а точнее отсутствие значимых итогов: Федрезерв ожидаемо сохранил процентную ставку на уровне 0,75-1,00%, но не предоставил информации касательно планов по сокращению собственного портфеля US Treasuries. **По всей видимости – это будет одним из основных раздражителей для рынков в ближайшие месяцы.**

Недельный обзор от 10/05/2017

Мировые рынки

- Российские депозитарные расписки за прошедшие два дня в большинстве своем тоже подорожали:

Бумага	% изменения
АФК Система	12,7%
X5 Retail Group	3,8%
Лукойл	2,1%
НЛМК	1,9%
Магнит	1,4%
Роснефть	0,6%
ГМК Норильский никель	0,5%
ММК	0,1%

Источник: Reuters

- Таким образом, есть основания полагать роста в начале новой недели на Московской бирже акций АФК Система, Лукойла и НЛМК.
- Ключевые события недели:**

Время	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Прежнее	Прогноз
Среда 10 мая						
17:30	Запасы нефти по версии EIA	неделя	млн. барр.	US	-0,93	-1,78
Четверг 11 мая						
14:00	Ключевая ставка Банка Англии					
15:30	Индекс цен производителей г/г	апрель	апрель	US	2,30	2,20
15:30	Первичные обращения за пособиями по безработице	неделя	тыс.	US	238,00	245,00
Пятница 12 мая						
09:00	Индекс потребительских цен г/г	апрель	%	GE	1,60	2,00
09:00	ВВП первая оценка г/г	1 кв.	%	GE	0,40	0,60
12:00	Промышленное производство г/г	март	%	US	1,20	2,30
15:30	Индекс потребительских цен г/г	апрель	%	US	2,40	2,30
16:00	Торговый баланс	март	млрд долл.	RU	10,17	11,90

Недельный обзор от 10/05/2017

Корпоративные новости

■ Дивидендные новости

- На прошлой неделе проведено еще несколько заседаний Советов директоров, озвучивших рекомендации по дивидендам:

Компания	Дивиденд, руб.	Период	Дивидендная доходность	Дата закрытия реестра для получения дивидендов
Etalon	\$0,107	II пг 2016 г.	2,7%	-
Группа ЛСР	78	12М 2016 г.	8,7%	20.06.2017
Мостотрест	10,64	12М 2016 г.	9,9%	18.07.2017
Мосэнерго	0,08482	12М 2016 г.	3,6%	14.06.2017
ОГК-2	0,008253	12М 2016 г.	2,0%	20.06.2017
Энел Россия	0,06822	12М 2016 г.	6,8%	28.06.2017

Источник: данные компаний, Reuters, расчеты КИТ Финанс Брокер (оценки дивидендной доходности по ценам на 05.05.2017)

- Отметим дивиденды Мосэнерго и ОГК-2. Они ниже ожиданий и ниже ранее обозначенных параметров дивидендной политики: менеджмент Газпромэнергохолдинга ранее неоднократно заявлял о планах выплатить дивиденд из расчета 35% чистой прибыли по МСФО. По факту дивиденд Мосэнерго составит 25% чистой прибыли по МСФО, ОГК -2 – 30%.
- Кроме того, стало известно о том, что Совет директоров Газпрома 16 мая утвердит рекомендацию по дивидендам за 2016 г. На прошлой неделе г-н Дворкович вновь ужесточил риторику по этому вопросу, допустив исключения из правила 50% прибыли госкомпаний на дивиденды.
- 12 мая рекомендации собранию акционеров по дивидендам рассмотрит Сургутнефтегаз.
- Менеджмент Юнипро анонсировал выплату 7 млрд. руб. акционерам по итогам IV кв. 2016 – I кв. 2017 гг.: это эквивалентно **0,11 руб.** на акцию (текущая дивидендная доходность 4,4%). За II-III кв. 2017 г. компания может заплатить еще 5 млрд. руб.
- Менеджмент Детского мира анонсировал выплату 100% чистой прибыли по РСБУ за 2016 г. За вычетом промежуточных дивидендов, сейчас выплата на акцию может составить **3,5 руб.** на акцию (текущая дивидендная доходность 4,0%). В 2017 г. компания планирует промежуточные выплаты за 9 месяцев, которые могут составить 50% чистой прибыли по МСФО.

Недельный обзор от 10/05/2017

Корпоративные новости

- **Оферта миноритариям М.Видео позволит заработать до 23% годовых**
- Подробнее см. по ссылке: http://brokerkf.ru/doc/ideas/MVID_FlashNotes_02052017.pdf
- **Ленэнерго получило 1,5 млрд. руб. чистой прибыли в I кв. 2017 г.**
- Ленэнерго опубликовало отчетность за I кв. 2017 г. по РСБУ.
- Выручка компании увеличилась на 14% - до 16,9 млрд. руб., EBITDA – на 7,8% - до 5,0 млрд. руб. Чистая прибыль выросла на 36% - до 1,5 млрд. руб.
- Это очень хорошие результаты, в первую очередь свидетельствующие о том, что риски, списаний по программе докапитализации через ОФЗ, пока не реализовались. Теперь ждем заседания Совета директоров, который должен подтвердить дивидендную рекомендацию собранию акционеров по привилегированным акциям. **Ленэнерго АП** остается лучшей с нашей точки зрения дивидендной идеей сезона 2016-2017.

Недельный обзор от 10/05/2017

Рынок нефти

- Нефтяные котировки на прошлой неделе падали до минимумов с ноября 2016 г., т.е. целиком нивелировали положительный эффект на цены, вызванный согласованием параметров «нефтяной сделки» на осеннем саммите ОПЕК.
- Теперь приближается весенний саммит. Времени все меньше: остается немногим более двух недель. Пока риторика оптимистичная: представители ОПЕК дружно призывают продлить пакт. Глава Минэнерго РФ – Александр Новак – на прошлой неделе высказался тоже в пользу пролонгации соглашения.
- Вероятнее всего, параметры соглашения не изменятся. Это значит, что нового сокращения добычи не случится, договор лишь будет ограничивать ее обратное наращение.
- Ключевым бенефициаром сделки остаются США: за полгода они нарастили добычу на 0,8 млн. б/с, т.е. почти на 45% от уровня запланированного снижения добычи странами ОПЕК+. Чем дольше пакт поддерживает цены, тем больший потенциал наращивания сланцевой добычи в США: продолжается рост числа активных буровых – на прошлой неделе запущено в эксплуатацию еще 6 нефтяных станций.
- **Мы ожидаем плавного восстановления котировок Brent к \$50 за барр. к венскому саммиту ОПЕК. Ограничение добычи – пусть не самая эффективная, но единственная работающая идея, поддерживающая нефтяные котировки на приемлемом уровне. Отказ от него будет означать новый виток ценовых войн, который в этот раз пережить будет намного сложнее чем в предыдущий.**

Недельный обзор от 10/05/2017

Валютный рынок

- Рубль на прошлой неделе подешевел. Снижение котировок российской валюты составило **2,6%**. Завершение налогового периода в совокупности с падением привлекательности сделок кэрри-трейд и президентской риторикой спровоцировали отскок котировок USD/RUB от достигнутых в конце апреля минимумов.
- Индекс доллара снизился после публикации итогов заседания ФРС, но вскоре отыграл потери. В среду утром DXY торгуется на уровне **99,5**.
- В четверг состоится заседание Банка Англии. Фунт стерлингов торгуется вблизи уровня **1,30** доллара США. Изменения параметров ДКП от Банка Англии мы не ожидаем. В то же время продолжается процесс «развода» Великобритании с ЕС. На прошлой неделе Брюссель повысил «штраф» Великобритании – до 100 млрд. евро. Это оценка обязательств Великобритании, на выполнении которых ЕС будет настаивать, а британцы естественно, пытаться ее понизить.

Рейтинги и оценки российских акций*

Наименование	P/S	P/E	EV/EBITDA	Текущая цена	Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм
Нефтегазовые компании									
Газпром	0,5	4,1	3,7	134,4	165,0	-	22,8%	ПОКУПАТЬ	-
Газпром нефть	0,5	4,0	4,0	199,3	220,0	-	10,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Лукойл	0,4	5,3	2,9	2 811,5	3 550,0	-	26,3%	ПОКУПАТЬ	-
Новатэк	3,6	11,9	9,7	696,0	800,0	-	14,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Роснефть	0,6	7,7	4,3	312,5	370,0	-	18,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Сургутнефтегаз АО	1,0	4,7	-2,2	28,5	32,0	-	12,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Сургутнефтегаз АП	1,0	4,7	-2,2	31,6	32,0	-	1,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Татнефть АО	1,2	6,6	4,1	368,3	420,0	-	14,0%	ПОКУПАТЬ	-
Татнефть АП	1,2	6,6	4,1	249,9	300,0	-	20,0%	ПОКУПАТЬ	-
Ритейл									
Дикси	0,1	72,6	4,3	219,0	250,0	-	14,2%	ДЕРЖАТЬ	-
O'Key Group (USD)	0,2	12,8	5,7	2,0	2,0	-	-1,5%	ПРОДАВАТЬ	-
X5 Retail Group (USD)	0,4	15,5	7,4	34,9	36,9	-	5,8%	ПОКУПАТЬ	-
Лента	0,5	13,3	7,4	373,0	450,0	-	20,6%	ДЕРЖАТЬ	-
М.Видео	0,4	11,7	4,7	383,0	413,0	-	7,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Магнит	0,8	15,6	9,2	8 900,0	9 000,0	-	1,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Телекоммуникации									
Ростелеком АО	0,5	11,0	3,5	75,2	90,0	-	19,7%	ПОКУПАТЬ	-
Мегафон	1,1	11,4	4,6	597,3	650,0	-	8,8%	ДЕРЖАТЬ	-
МТС	1,2	9,7	4,6	256,0	245,0	-	-4,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Ростелеком АП	0,5	11,0	3,5	56,8	70,0	-	23,2%	ПОКУПАТЬ	-
Электроэнергетика - генерация									
Интер РАО	0,4	6,4	2,5	3,98	4,10	-	3,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Мосэнерго	0,5	7,7	4,1	2,39	2,50	↓	4,8%	ДЕРЖАТЬ	-
ОГК-2	0,3	3,3	3,7	0,403	0,500	↓	24,2%	ПОКУПАТЬ	-
Русгидро	0,9	6,2	5,0	0,89	1,00	-	12,2%	ДЕРЖАТЬ	-
ТГК-1	0,6	5,3	3,9	0,0130	0,0160	-	22,8%	ПРОДАВАТЬ	-
Юнипро	1,9	5,4	4,7	2,51	3,00	-	19,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Электроэнергетика - распределение									
Россети АО	0,2	2,0	2,3	0,92	1,30	-	42,0%	ДЕРЖАТЬ	-
ФСК ЕЭС	1,1	3,2	3,7	0,19	0,20	-	4,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Химические удобрения									
Акрон	1,3	6,1	4,9	3315,0	3750,0	-	13,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Уралкалий	1,4	5,7	6,7	157,0	165,0	-	5,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Фосагро	1,9	9,8	7,0	2443,0	2850,0	-	16,7%	ПОКУПАТЬ	-
Черная металлургия									
Северсталь	1,6	7,7	5,3	775,3	854,5	-	10,2%	ДЕРЖАТЬ	-
ММК	1,0	6,5	3,6	35,8	44,5	-	24,3%	ДЕРЖАТЬ	-
НЛМК	1,2	7,7	4,9	107,0	94,3	-	-11,8%	ДЕРЖАТЬ	-

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	2,7	9,6	7,1	8 765,0	11 000,0	-	25,5%	ПОКУПАТЬ	-
Polymetal (GBp)	3,1	12,7	7,7	975,5	939,4	-	-3,7%	ДЕРЖАТЬ	-
RUSAL	0,8	6,5	8,3	27,9	30,0	-	7,4%	ДЕРЖАТЬ	-
АЛРОСА	2,3	7,1	4,9	93,4	115,0	-	23,1%	ПОКУПАТЬ	-
Автомобилестроение									
СОЛЛЕРС	0,2	3,1	2,7	554,0	600,0	-	8,3%	ДЕРЖАТЬ	-
АВТОВАЗ	0,1	-	3,6	9,4	12,0	-	27,5%	ДЕРЖАТЬ	-
КАМАЗ	0,4	-	21,3	57,1	50,0	-	-12,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Прочее									
АФК Система	0,2	6,5	3,0	14,5	пересмотр	↓		пересмотр	↓
Аэрофлот	0,4	5,6	3,9	187,6	190,0	↑	1,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Группа ЛСР	0,8	6,8	5,5	898,0	950,3	-	5,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Мечел	0,2	1,6	4,3	164,2	227,1	-	38,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Московская биржа	6,2	11,7	6,0	116,3	140,0	-	20,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Мостотрест	0,2	8,2	2,9	107,4	97,0	-	-9,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Распадская	2,6	3,6	4,2	70,7	100,0	-	41,4%	ПОКУПАТЬ	-
Банки									
Наименование	P/E	P/BV	Текущая цена	Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм	
Сбербанк АО	5,3	1,0	165,8	200,0	-	20,6%	ПОКУПАТЬ	-	
Сбербанк АП	5,3	1,0	128,2	148,1	-	15,6%	ПОКУПАТЬ	-	
ВТБ	7,4	0,6	0,066	0,080	-	21,7%	ПОКУПАТЬ	-	
Банк Санкт-Петербург	3,5	0,4	62,0	80,0	-	29,0%	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 05.05.2017 г. Мультипликаторы рассчитаны на основе прогнозов на 2017 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.

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. Настоящий обзор не может быть воспроизведен, опубликован или распространен ни полностью, ни в какой-либо части, на него нельзя делать ссылки или проводить из него цитаты без предварительного письменного разрешения КИТ Финанс (ПАО). 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.

Компания 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 Компании. 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.