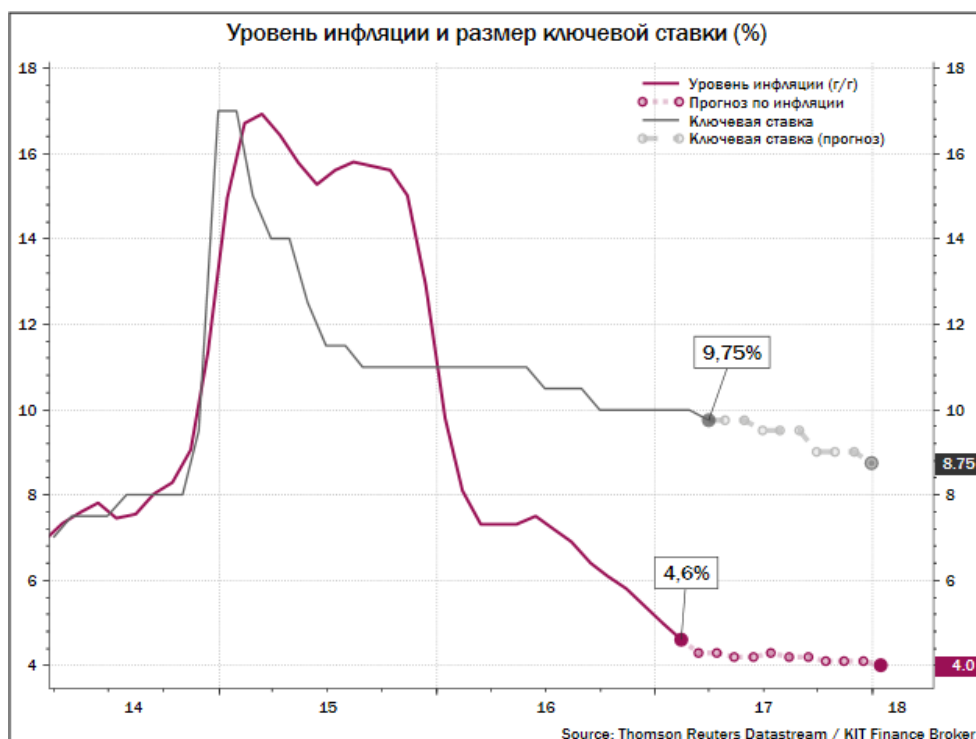


# НЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР:

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ, ОКАЗАВШИЕ ВЛИЯНИЕ НА  
МИРОВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ, ЗА НЕДЕЛЮ,  
ЗАВЕРШИВШУЮСЯ 26 МАРТА 2017.



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

## Недельный обзор от 27/03/2017

### Содержание

- [Мировые рынки](#)
- [Корпоративные новости](#)
- [Рынок нефти](#)
- [Валютный рынок](#)
- [Рейтинги и оценки российских акций](#)
  
- **Главное**
  - ЦБ РФ снизил ставку на 0,25 п.п.: позитивно для дивидендных акций.
  - Приближается период советов директоров российских корпораций: дорожать будут те акции, дивиденд по которым будет подтверждаться советом директоров.
  - Снижаем целевую цену и рейтинг акций Русгидро из-за снижения расчетной дивидендной доходности.
  - Повышаем рейтинг акций Распадской до ПОКУПАТЬ с целевой ценой 100 руб.
  - В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: АЛРОСА, Россети, Русгидро, Распадская, Транснефть, ФСК, МТС, Фосагро, ВТБ, Банк Санкт-Петербург, МКБ, Альфа-Банк, ТГК-2.

## Недельный обзор от 27/03/2017

### Мировые рынки

- Российский рынок акций продемонстрировал маловыразительную динамику на прошедшей неделе. Рублевый индекс ММВБ подрос на символические **0,1%**, тогда как RTS за счет валютной переоценки прибавил более **1,1%**.
- Важнейшее внутреннее событие недели – пятничное решение ЦБ РФ о снижении ставки на **0,25 п.п.**, что совпало с нашими прогнозами. **Теоретически снижение уровня процентных ставок в экономике способно позитивно отразиться на спросе в первую очередь на дивидендные акции. Практически в пятницу российский фондовый рынок никоим образом на решение ЦБ не отреагировал.**
- Ключевые тезисы ЦБ РФ и Эльвиры Набиуллиной по итогам заседания:
  - ситуация в экономике складывается более благоприятно чем ожидалось в декабре 2016 г.;
  - инфляция замедляется быстрее прогнозов, но необходимо, чтобы она закрепилась на низком уровне;
  - умеренная жесткость денежно-кредитной политики будет сохраняться;
  - при снижении ставки ЦБ будет ориентироваться на опорные заседания, но не исключено принятие решений и на промежуточных;
  - операции Минфина не оказали влияния на курс рубля;
  - отток капитала не превысит \$13 млрд.;
  - ЗВР увеличатся на \$23 млрд.
- Глава МЭР Максим Орешкин анонсировал возможный пересмотр макроэкономических данных Росстата за январь-февраль 2017 г. С 1 января 2017 г. Росстат перешел на применение в статистической практике новой версии ОКВЭД и ОКПД, из-за чего данные по промпроизводству дважды выходили позже назначенного срока. Кроме того, «база прошлого високосного года, принятая за основу, и перенос на февраль дополнительных праздничных дней исказили статистические данные», - по мнению г-на Орешкина. Напомним, согласно данным Росстата промпроизводство в РФ в феврале снизилось на 2,7% г/г.
- В России продолжают прения по поводу дивидендов госкомпаний. На прошлой неделе рынок реагировал на информационный «вброс» по АЛРОСе, которая якобы может направить на дивиденды не 50%, а 75% чистой прибыли. Эти слухи затем были опровергнуты. Представитель Минэнерго в свою очередь рынок огорчил, заявив о том, что для Россетей и, что важно, для Русгидро оптимально ограничиться 25%-ными дивидендами.
- Приближается период, в котором пройдет череда заседаний советов директоров российских корпораций. Совет директоров разрабатывает рекомендации по величине дивидендных выплат, которые затем в абсолютном большинстве случаев утверждает собрание акционеров. **Так что период дивидендной неопределенности и слухов близок к завершению, что будет способствовать росту отдельных акций, прогнозируемый дивиденд по которым будет подтверждаться на совете директоров.**
- На американском рынке акций во вторник произошло сильнейшее внутриденное снижение с сентября 2016 г. Около **1,5%** потеряли все три основных американских индекса – и S&P 500, и DJ, и NASDAQ. Палата представителей на прошлой неделе отложила голосование по законопроекту Обамасаре. **Это по сути первое серьезное испытание для Дональда Трампа, которое он пока проигрывает. Исход данного противостояния особенно важен в преддверии обещанной налоговой реформы, заложенной участниками рынка в цены американских акций.**

## Недельный обзор от 27/03/2017

### Мировые рынки

- **Ключевые события недели:**

Время	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Прежнее	Прогноз
Понедельник 27 марта						
Европа переходит на летнее время						
11:00	Индекс делового оптимизма	март	-	GE	111,0	111,0
Вторник 28 марта						
17:00	Индекс потребительского доверия	март	-	US	114,8	113,0
Среда 29 марта						
02:50	Розничные продажи	февраль	%	JP	1,0	0,5
17:30	Запасы нефти по версии EIA	неделя	млн. барр.	US	4,954	-
Четверг 30 марта						
03:30	Торговый баланс	февраль	млрд. иен	JP	-1086,9	822
09:00	Импортные цены, г/г	февраль	%	GE	6,0	7,2
09:00	Импортные цены, м/м	февраль	%	GE	0,9	0,5
13:00	Индекс потребительского доверия	март	-	EU	-5,0	-
13:00	Индекс делового климата	март	-	EU	0,77	-
15:00	Индекс потребительских цен, м/м	март	%	GE	0,6	0,5
15:00	Индекс потребительских цен, г/г	март	%	GE	2,2	2,0
15:30	ВВП (окончательный), к/к	4 кв.	%	US	1,9	2,0
Пятница 31 марта						
02:30	Индекс потребительских цен, м/м	февраль	%	JP	0,4	-
02:30	Уровень безработицы	февраль	%	JP	3,0	3,0
02:50	Промышленное производство	февраль	%	JP	-0,4	1,2
04:00	Индекс деловой активности в промышленности	март	-	CH	51,6	-
09:00	Розничные продажи, м/м	февраль	%	GE	-0,8	-
09:00	Розничные продажи, г/г	февраль	%	GE	2,3	-
11:00	Уровень безработицы	март	%	GE	5,9	5,9
11:30	ВВП(окончательный), г/г	4 кв.	%	GB	2,0	-
11:30	ВВП(окончательный), к/к	4 кв.	%	GB	0,7	-
12:00	Индекс потребительских цен	март	%	EU	2,0	1,8
15:30	Доходы населения, м/м	февраль	%	US	0,4	0,4
15:30	Расходы населения, м/м	февраль	%	US	0,2	0,2
17:00	Индекс потребительского доверия	март	%	US	97,6	97,2

Источник: Reuters

## Недельный обзор от 27/03/2017

### Корпоративные новости

- **Распадская: лучший отчет с 2011 года**
- Мы позитивно оцениваем отчетность Распадской, ожидаем, что рынок будет переоценивать акции компании после публикации сильных результатов за второе полугодие 2016 г. **Подтверждаем целевую цену 100 руб./акция, повышаем рейтинг акций Распадской до ПОКУПАТЬ.**
- Подробнее см. по ссылке: [http://brokerkf.ru/doc/ideas/RASP\\_FlashNotes\\_24032017.pdf](http://brokerkf.ru/doc/ideas/RASP_FlashNotes_24032017.pdf)
- Компания пока не будет платить дивиденды, сосредоточится на погашении долга. Распадская планирует сократить чистый долг вдвое и поддерживать соотношение NetDebt/EBITDA на уровне 1,0-1,5х.
- **Русгидро переоценило основные средства**
- **Понижаем целевую цену и рейтинг акций Русгидро с ПОКУПАТЬ до ДЕРЖАТЬ.** Дивиденд по акциям Русгидро будет ниже наших ожиданий из-за искусственного занижения чистой прибыли. Подробнее см. по ссылке: [http://brokerkf.ru/doc/ideas/HYDR\\_FlashNotes\\_23032017.pdf](http://brokerkf.ru/doc/ideas/HYDR_FlashNotes_23032017.pdf)
- Повестка годового собрания акционеров будет рассмотрена Советом директоров Русгидро **5 апреля**. Тогда же вероятнее всего и будут выработаны рекомендации по дивидендам.
- **Транснефть уравнивает дивиденды**
- Транснефть опубликовала финансовую отчетность по МСФО за 2016 г. Чистая прибыль госмонополии выросла в 1,6 раза до 232,9 млрд. руб.
- Дивидендная политика Транснефти предполагает выплату 25% чистой прибыли по МСФО в качестве дивидендов. Компания внесла в устав поправки, уравнивающие размер дивидендов по обыкновенным и привилегированным акциям. Теперь дивиденд на обыкновенную акцию не может быть меньше дивиденда на привилегированную. Также вводится понятие минимального размера дивиденда на преф – из расчета 10% чистой прибыли.
- Таким образом, дивиденд на все категории акций может составить **8199 руб.** на бумагу, что соответствует текущей дивидендной доходности 4%.

## Недельный обзор от 27/03/2017

### Корпоративные новости

- **Чистая прибыль ФСК по МСФО составила 68,4 млрд. руб.**
- Чистая прибыль ФСК ЕЭС по МСФО за 2016 г. выросла на 55,1% до 68,4 млрд. руб., скорректированная EBITDA – на 11,8% - до 116,7 млрд. руб. Выручка увеличилась на 36,7% - до 255,6 млрд. руб.
- Таким образом, дивиденд на акцию ФСК ЕЭС при сохранении нормы выплаты в 50% прибыли по МСФО составит **0,0268 руб.** (дивидендная доходность 14,2%), при выплате 25% прибыли – **0,0134 руб.** (доходность 7,1%).
- Мы считаем, что акции ФСК ЕЭС имеют потенциал роста к дивидендной отсечке, однако, дивидендный гэп может быть не закрыт. Динамика котировок акций вероятнее всего повторит динамику привилегированных акций Сургутнефтегаза после дивидендной отсечки в 2016 г.
- **МТС отчиталась за 2016 г.**
- Финансовые результаты целиком соответствуют нашим ожиданиям. Тем не менее, акции компании обновили максимумы с 2014 г.
- Выручка МТС в IV кв. 2016 г. выросла на 0,2% до 111,6 млрд. руб. Показатель OIBDA снизился на 3,8% - до 41,8 млрд. руб., OIBDA margin снизилась на 1,6 п.п. Чистая прибыль составила 12,4 млрд. руб., что на 73,2% больше чем в октябре-декабре 2015 г. Увеличение прибыли обусловлено отсутствием убытков по курсовым разницам в отчетном периоде.
- В 2017 г. МТС ожидает динамику выручки и OIBDA в пределах от -2% до +2%. Результат во многом будет зависеть от доходов от международного роуминга. Капзатраты составят 80 млрд. руб., что сопоставимо с 2016 г. Основной внутренний риск, обозначенный менеджментом МТС, - сокращение собственной ритейловой сети.
- **Подтверждаем рекомендацию ДЕРЖАТЬ акции МТС.**
- **Дивиденд Фосагро за IV кв. 2016 г. – 30 руб. на акцию**
- Совет директоров Фосагро рекомендовал акционерам направить на дивиденды за IV кв. 2016 г. **30 руб. на акцию.** Всего за 2016 г. совокупные дивиденды Фосагро составят 3,88 млрд. руб., что значительно меньше чем в прошлом году и хуже наших ожиданий.
- Напомним, что ранее Фосагро платило промежуточные дивиденды из нераспределенной прибыли, что позволяло нам предполагать повышенный дивиденд из чистой прибыли по итогам года.
- Текущая дивидендная доходность акций Фосагро не высока. Это замедлит процесс восстановления капитализации компании после SPO. Тем не менее, в долгосрочной перспективе бумаги Фосагро по-прежнему очень интересны. Рекомендуем **ПОКУПАТЬ** акции компании в долгосрочные портфели с целевой ценой 2850 руб.

## Недельный обзор от 27/03/2017

### Корпоративные новости

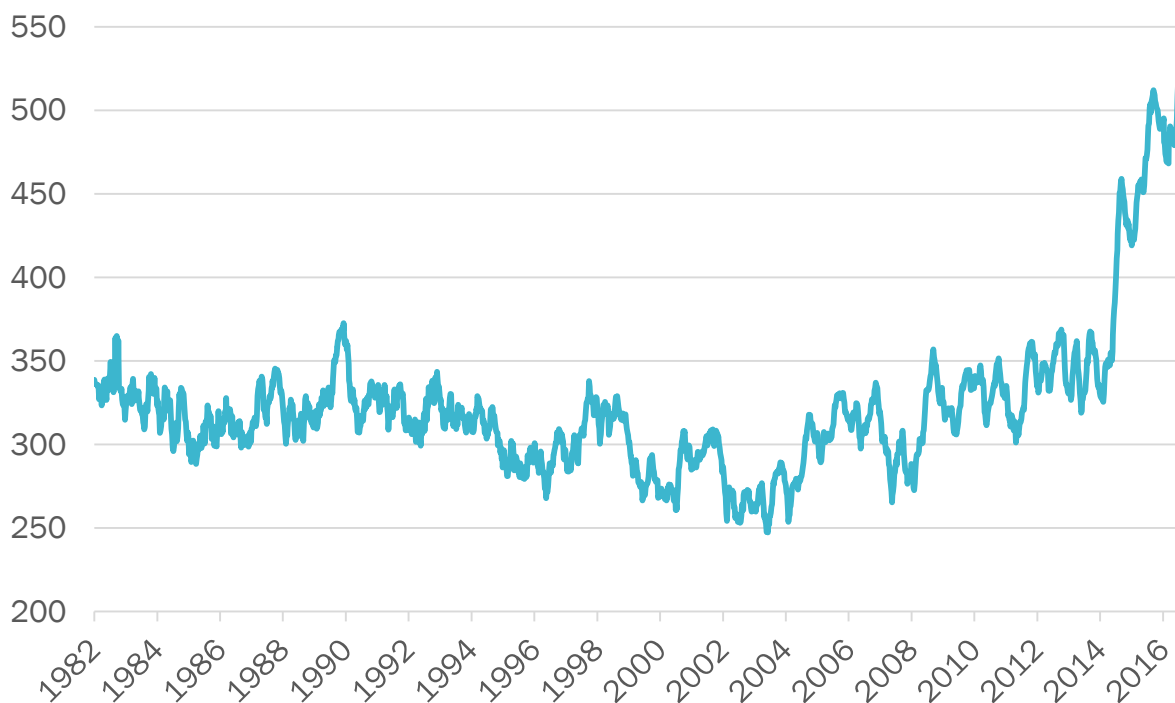
- **Дивиденд на обыкновенную акцию ВТБ составит 0,117 коп.**
- ВТБ по итогам 2016 г. может выплатить дивиденды из расчета 90% чистой прибыли по РСБУ. Дивиденд на обыкновенную акцию составит **0,117 коп.**, что соответствует выплатам за 2014 и 2015-е гг.
- **Дивиденд БСПб составит 1,05 руб. на обыкновенную акцию**
- Совет директоров банка Санкт-Петербург рекомендовал выплатить дивиденды из расчета **1,05 руб.** на обыкновенную акцию и 0,11 руб. на привилегированную. Реестр акционеров, имеющих право на получение дивиденда будет сформирован по данным на 31 мая.
- **МКБ выкупает старые евробонды и готовит новые**
- Московский кредитный банк готовит новый выпуск субординированных еврооблигаций со сроком обращения 10,5 лет и колл-опционом через 5,5 лет. Объем планируемого выпуска - \$500 млн.
- Одновременно МКБ предложил выкуп еврооблигаций с погашением в 2018 г. и купоном 8,7% по 107,75% от номинала. Предложение действует до 29 марта.
- **Рекомендуем воспользоваться возможностью и продать еврооблигации МКБ-2018 по оферте, предполагающей премию к рынку. Не рекомендуем к покупке бумаги нового выпуска из-за высокой дюрации, что учитывая спекулятивный рейтинг эмитента, субординированный характер займа и тенденцию на рост доходностей в долларовой зоне, максимизирует риск неблагоприятного изменения цены бумаг.**
- **Альфа банк размещает евробонды в евро под 2,75% годовых**
- Альфа банк объявил о размещении евробондов в евро на 3 года под 2,75% годовых. Минимальный объем размещения – 300 млн.
- **ТГК-2 планирует реструктуризацию бондов серии БО-02**
- Предлагается продлить срок обращения облигаций на 2,5 года – до 23 апреля 2021 г. и изменить порядок амортизации номинала: оставшиеся 500 руб. будут выплачиваться каждые полгода по 11,25%, 10% номинала будет выплачено одновременно – на 10-й рабочий день с даты регистрации изменений. Ставка купона сохранится на уровне 12% годовых.
- Встречи с инвесторами намечены на март-апрель 2017 г.
- **Это негативно для цены облигаций, поскольку размывает погашение номинала на более длительном периоде. Теоретически бумага должна подешеветь в район 70% номинала с тем, чтобы соответствовать нынешней доходности. Практически снижение может оказаться меньшим (за счет того, что обслуживание долга для ТГК-2 становится дешевле, соответственно меньше риск техдефолта).**

## Недельный обзор от 27/03/2017

### Рынок нефти

- На нефтяном рынке продолжается снижение. Brent и WTI потеряли в пределах **1%**, причем котировки Brent вплотную приблизились к **\$50** за баррель.
- Обращает на себя внимание как меняется риторика представителей ОПЕК тогда, когда нефтяные цены движутся не в ту сторону. На прошлой неделе завершилось заседание комиссии по мониторингу соглашения о снижении добычи, основной посыл которого – соглашение выполняется, эффективность очевидна и возможно даже рассмотреть вопрос продления действия пакта еще на полгода. Публично подтвердили намерение продлить действие соглашения представители Омана, Венесуэлы и Кувейта. Официально вопрос будет рассматриваться на апрельском заседании комиссии.
- Пока же основное давление на нефтяные котировки продолжают оказывать известия из США. Запасы нефти по версии EIA выросли на **4,95 млн. барр.** – до нового рекорда, добыча увеличилась на 20 тыс. б/с – до **9,13 млн. б/с.**

### EIA запасы нефти



Источник: Reuters

- Число нефтяных буровых тоже выросло и тоже до нового локального максимума: на прошлой неделе запущена еще 21 буровая платформа, всего их теперь 652.



## Недельный обзор от 27/03/2017

### Валютный рынок

- Несмотря на снижение нефтяных котировок и смягчение денежно-кредитной политики ЦБ РФ, рубль продолжает победное шествие: торги в пятницу закрылись на уровне ниже 57 руб. за доллар США, а всего за неделю российская валюта прибавила к американской **0,3%**. Не так все позитивно к евро – по отношению к европейской валюте рубль подешевел на символические **0,1%**.
- Минфин считает, что рубль на 10-12% переоценен – об этом заявил глава министерства Антон Силуанов, комментируя покупки Минфином валюты. У бюджета есть потребность в валюте по оценке г-на Силуанова в районе **\$1 млрд.** без учета тех средств, которые идут на пополнение Резервного фонда. В свою очередь объем ежедневных апрельских покупок валюты будет больше чем в марте. С начала действия программы по оценке Reuters Минфин приобрел \$2,5 млрд., а рубль подорожал почти на 14%.
- Значение валютной пары EUR/USD на прошедшей неделе выросло на **0,6%**, а в понедельник утром котировки превысили **1,085**. Источник оптимизма – сильные макроэкономические данные: индекс PMI еврозоны обновил рекорд за 6 лет, поднявшись до **56,7 пунктов**. Аналогичные рекорды продемонстрировали индикаторы деловой активности в экономиках Германии и Франции. **Теоретически это способно заставить ЕЦБ пересмотреть жесткость своей позиции касательно продолжительности европейского QE.**
- Фунт стерлингов тоже активно дорожает. В преддверии запуска Brexit британская валюта выросла к доллару на **0,6%**. Официальный запуск переговорного процесса ожидается 29 марта. Один из ключевых вопросов – сумма, которую британцы должны заплатить для покрытия своих обязательств перед ЕС. По оценке главы Еврокомиссии г-на Юнкера эта сумма будет близка к **\$50 млрд.** (1,8% британского ВВП).

## Рейтинги и оценки российских акций

Наименование	P/S	P/E	EV/EBITDA	Текущая цена	Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм
<b>Нефтегазовые компании</b>									
Газпром	0,5	3,6	3,5	130,1	165,0	-	26,9%	ПОКУПАТЬ	-
Газпром нефть	0,5	3,7	3,5	200,5	220,0	-	9,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Лукойл	0,4	4,6	2,5	3 017,5	3 550,0	-	17,6%	ПОКУПАТЬ	-
Новатэк	3,7	11,5	9,3	736,0	800,0	-	8,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Роснефть	0,5	5,4	4,0	315,7	370,0	-	17,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Сургутнефтегаз АО	1,1	5,5	-1,0	29,4	32,0	-	8,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Сургутнефтегаз АП	1,1	5,5	-1,0	33,2	32,0	-	-3,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Татнефть АО	1,1	6,4	3,8	349,0	400,0	-	14,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Татнефть АП	1,1	6,4	3,8	205,7	213,0	-	3,5%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Ритейл</b>									
Дикси	0,1	8,1	3,5	247,0	250,0	-	1,2%	ДЕРЖАТЬ	-
O'Key Group (USD)	0,2	11,1	5,8	2,0	2,0	-	-0,3%	ПРОДАВАТЬ	-
X5 Retail Group (USD)	0,4	13,4	7,0	31,3	34,4	-	9,8%	ПОКУПАТЬ	-
Лента	0,4	9,9	6,4	394,5	500,0	-	26,7%	ПОКУПАТЬ	-
М.Видео	0,3	10,3	4,1	380,8	413,0	-	8,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Магнит	0,8	14,1	8,5	9 350,0	9 000,0	-	-3,7%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Телекоммуникации</b>									
Ростелеком АО	0,5	9,9	3,4	77,5	90,0	-	16,1%	ПОКУПАТЬ	-
Мегафон	1,0	9,9	4,3	615,0	650,0	-	5,7%	ДЕРЖАТЬ	-
МТС	1,4	10,3	4,9	288,9	245,0	-	-15,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Ростелеком АП	0,5	9,9	3,4	59,2	70,0	-	18,2%	ПОКУПАТЬ	-
<b>Электроэнергетика - генерация</b>									
Интер РАО	0,4	6,0	2,0	4,13	4,10	-	-0,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Мосэнерго	0,4	5,5	1,8	2,41	3,00	-	24,7%	ДЕРЖАТЬ	-
ОГК-2	0,3	3,5	3,4	0,459	0,650	-	41,8%	ПОКУПАТЬ	-
Русгидро	0,9	6,2	4,6	0,95	1,00	↓	5,8%	ДЕРЖАТЬ	↓
ТГК-1	0,7	4,1	2,5	0,0152	0,0160	-	5,6%	ПРОДАВАТЬ	-
Юнипро	1,9	9,0	5,2	2,64	3,00	-	13,6%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Электроэнергетика - распределение</b>									
Россети АО	0,2	2,0	2,5	0,99	1,30	-	30,9%	ДЕРЖАТЬ	-
ФСК ЕЭС	0,9	3,2	3,4	0,19	0,20	-	5,0%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Химические удобрения</b>									
Акрон	1,3	6,1	5,0	3288,0	3750,0	-	14,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Уралкалий	1,5	5,9	6,7	167,0	165,0	-	-1,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Фосагро	1,9	9,7	6,9	2383,0	2850,0	-	19,6%	ПОКУПАТЬ	-
<b>Черная металлургия</b>									
Северсталь	1,8	10,0	6,1	825,0	854,5	-	3,6%	ДЕРЖАТЬ	-
ММК	1,2	8,6	4,2	37,6	44,5	-	18,3%	ДЕРЖАТЬ	-
НЛМК	1,4	10,3	5,8	112,0	94,3	-	-15,8%	ДЕРЖАТЬ	-

## Рейтинги и оценки российских акций

Наименование	P/S	P/E	EV/EBITDA	Текущая цена	Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм
<b>Горнодобывающий сектор и цветные металлы</b>									
ГМК Норильский никель	2,6	9,0	6,7	9 165,0	11 000,0	-	20,0%	ПОКУПАТЬ	-
Polymetal (GBр)	2,8	11,4	6,5	1 041,0	939,4	-	-9,8%	ДЕРЖАТЬ	-
RUSAL	0,9	7,5	8,2	29,0	30,0	-	3,5%	ДЕРЖАТЬ	-
АЛРОСА	2,3	7,1	4,7	96,0	115,0	-	19,8%	ПОКУПАТЬ	-
<b>Автомобилестроение</b>									
СОЛЛЕРС	0,3	3,6	3,3	590,0	600,0	-	1,7%	ДЕРЖАТЬ	-
АВТОВАЗ	0,1	-	3,6	10,2	12,0	-	17,6%	ДЕРЖАТЬ	-
КАМАЗ	0,4	-	21,3	59,3	50,0	-	-15,7%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Прочее</b>									
АФК Система	0,3	9,0	3,2	22,3	29,4	-	31,8%	ПОКУПАТЬ	-
Аэрофлот	0,3	4,5	3,1	167,6	160,0	-	-4,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Группа ЛСР	0,8	7,1	5,1	913,5	950,3	-	4,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Мечел	0,2	1,2	4,0	143,1	227,1	-	58,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Московская биржа	5,8	11,0	5,5	114,3	140,0	-	22,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Мостотрест	0,2	8,2	2,9	101,9	97,0	-	-4,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Распадская	2,6	3,8	4,4	74,0	100,0	-	35,2%	ПОКУПАТЬ	↑
<b>Банки</b>									
Наименование	P/E	P/BV	Текущая цена	Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм	
Сбербанк АО	5,3	0,9	164,5	200,0	-	21,6%	ПОКУПАТЬ	-	
Сбербанк АП	5,3	0,9	124,6	148,1	-	18,9%	ПОКУПАТЬ	-	
ВТБ	7,4	0,6	0,066	0,080	-	20,5%	ПОКУПАТЬ	-	
Банк Санкт-Петербург	3,9	0,4	66,9	80,0	-	19,6%	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 24.03.2017 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](mailto:retail-saleskf@brokerkf.ru)

[www.brokerkf.ru](http://www.brokerkf.ru)

КИТ Финанс (АО).

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 (АО) не дает никаких гарантий корректности, содержащейся в настоящем обзоре информации. КИТ Финанс (АО) не обязан обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако КИТ Финанс (АО) 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 (АО). КИТ Финанс (АО) 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.