

НЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР:

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ, ОКАЗАВШИЕ ВЛИЯНИЕ НА
МИРОВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ, ЗА НЕДЕЛЮ,
ЗАВЕРШИВШУЮСЯ [15 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 16/04/2018

Содержание

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

Главное

- Индекс МосБиржи за неделю снизился на 4,9%, до 2175,16 пунктов, в долларовом выражении индикатор просел на 10,7%, до 1104,51 пунктов. Российские активы в прошлый понедельник испытали сильнейшее давление с 2014 г., после того, как США объявили новые санкции против российских физических и юридических лиц.
- Мы ожидаем, что в ближайшие недели волатильность на рынке сохранится. Возможны внутридневные движения как положительные, так и отрицательные. Дальнейшая динамика рынков во многом зависит от новостного фона и реализации потенциальных рисков.
- По итогам прошедшей недели американские фондовые индексы выросли: DJIA - на 1,8%, S&P 500 - на 2%, Nasdaq Comp.- на 2,8%. Рынок в предвкушении сезона квартальных отчетов, которые частично сместят фокус с геополитики и торговых войн на локальные истории. Ожидается, что корпорации опубликуют сильные финансовые результаты, а также объявят о рекордных buyback, пользуясь снижением стоимости акций и экономией от налоговых манёвров.
- На фоне роста напряженности в отношениях между РФ и развитыми странами, усиления кризиса в Сирии и нарастания противоречий между США и Ираном, цены нефти Brent «забрались» выше \$70 за баррель и сумели удержаться на достигнутых отметках. Вероятно, и на новой неделе поддержку котировкам будут оказывать новости из Сирии, по крайней мере, если тенденция не изменится и риторика сторон не смягчится.
- Рубль на прошедшей неделе подешевел к доллару на 6,2%, к евро – на 6,7%. В начале новой недели мы ожидаем сохранения нисходящей динамики российской валюты – этому поспособствует негативный внешнеполитический фон.
- Сезон корпоративной отчетности за I кв. 2018 г. на этой неделе начнется и на российском рынке акций. Подробнее по [ссылке](#).
- В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: **АЛРОСА, ВСМПО-АВИСМА, Северсталь, Детский мир, НЛМК, МТС, НКХП, ЛСР.**
- **Актуальные торговые рекомендации:**

Ценная бумага	Текущая цена	Целевая цена	Рекомендация
МТС	280,5	310	ПОКУПАТЬ. Подробнее см. в обзоре

Недельный обзор от 16/04/2018

Мировые рынки

- Индекс МосБиржи за неделю снизился на 4,9%, до 2175,16 пунктов, в долларовом выражении индикатор просел на 10,7%, до 1104,51 пунктов. Российские активы в прошлый понедельник испытали сильнейшее давление с 2014 г., после того как США объявили новые санкции против российских физических и юридических лиц.
- *Мы ожидаем, что в ближайшие недели волатильность на рынке сохранится. Возможны внутридневные движения как положительные, так и отрицательные. Дальнейшая динамика рынков во многом зависит от новостного фона и реализации потенциальных рисков.*
- На выходных США, Великобритания и Франция выпустили 105 ракет по Сирии в качестве реакции на предполагаемое использование отравляющего вещества. Действия США и их союзников расцениваются как очередной виток эскалации конфликта против союзницы Сирии России.
- Реакция глобального рынка на события в Сирии нейтральная, сыграл факт ожидаемого события. О запуске ракет ранее предупреждал Дональд Трамп. *Таким образом, произошла «разрядка» геополитического напряжения на рынке, накопившаяся на прошлые недели.* Цены на нефть в понедельник снижаются, отыгрывая уход премии за «военный» риск. «Защитные» активы демонстрируют слабовыраженную динамику.
- Помимо ударов по Сирии, США готовят новые санкции против России за поддержку сирийского президента Башара Асада, содержание которых станет известно в понедельник. Очередные запретительные меры коснутся компаний, которые имели дело с оборудованием химического оружия в Сирии.
- В ответ на введенные США неделей ранее санкции Госдума РФ сегодня проведет заседание, где рассмотрит ответные меры. Законопроект, представленный в пятницу, подразумевает приостановку сотрудничества РФ с США в области атома, авиастроения и ракетных двигателей. В частности, предполагается запрет или ограничения на вывоз продукции или оборудования из редкоземельных металлов компаниями США. Вероятно, что РФ приостановит поставки титана в США, который используется для производства самолетов Boeing. *Эта мера ударит по акциям как американского Boeing, так и российской ВСМПО-АВИСМА.* Подразделение Boeing Commercial Airplanes получает примерно 35% поставок титана от ВСМПО-АВИСМА, крупнейшего производителя титана в мире.
- «Нарушение кооперационных связей, не выполненные бизнес-обязательства могут надолго, если не навсегда, вырвать нашу компанию из динамично развивающегося титанового рынка», - прокомментировала в ответные меры РФ ВСМПО-АВИСМА.
- Санкции США по-прежнему усиливают давление на российские компании. На прошлой неделе в лидерах снижения отметились бумаги Rusal plc (-25,8%). Агентства Fitch и Moody's отзывали кредитные рейтинги компании. Лишился кредитного рейтинга и EN+, присвоенного ранее Fitch.

Недельный обзор от 16/04/2018

Мировые рынки

- Капитализация обыкновенных акций Сбербанка сократилась на 20,3%, «префы» потеряли 16,7%. Продолжают падать бумаги Полюса (-18,6%), Мегафона (-16,9%), Мечела ао (-11,2%). Против рынка росли акции нефтегазовых компаний (Татнефть +6,2%, Роснефть +1,1%, Сургутнефтегаз ап +0,8%, Газпром +0,8%).
- **На рынке есть ощущение того, что санкции в отношении RUSAL и ряда других компаний – только первый этап.** Под риском компании других «засветившихся» в тех или иных событиях российских олигархов. Кроме того, сохраняется риск реализации внесенного в Конгресс США законопроекта, ограничивающий права резидентов США покупать новый российский госдолг.
- **С учетом вышеперечисленных факторов, на наш взгляд, под ударом находятся следующие активы на локальном рынке:**
 - *Акции компаний, бенефициары, которых уже под санкциями или потенциально могут оказаться фигурантами санкций (прежде всего, Полюс)*
 - *Акции компаний, ориентированных на внутренний спрос и госбанки*
- **На наш взгляд, следующие российские активы могут быстрее восстановиться:**
 - *Акции компаний с высокой дивидендной доходностью, выплаты по которым гарантированы уставом или дивидендной политикой и легко прогнозируемы на основании опубликованной отчетности.*
- Благодаря падению цен дивидендная доходность российского рынка акций выросла до 6% в среднем по рынку, а многие компании выплатят существенно большие суммы:

Акции	Дивиденд	Цена акции	Дивидендная доходность
Мечел Ап	16,66	120	13,88%
Ленэнерго АП	13,4	99,55	13,46%
Энел Россия	0,14	1,54	9,09%
ЛСР ао	77	831	9,27%
Ростел ап	5,49	60,3	9,10%
ФСК ЕЭС ао	0,01	0,1666	6,00%
АЛРОСА ао	5,34	95,9	5,57%
Сбербанк-п	11,6	177,34	6,54%
МосЭнерго	0,16	2,49	6,43%
ГАЗПРОМ ао	8,04	140,7	5,71%
ВТБ ао	0,0029	0,051	5,69%
МТС ао	15,6	281,2	5,55%

Источник: расчеты КИТ Финанс Брокер

- *Акции экспортно-ориентированных компаний (Лукойл, металлурги)*
- По мере снижения рыночных рисков доходность ОФЗ к концу прошлой недели снизилась с многомесячных пиков. Спросом пользовались наиболее ликвидные ОФЗ, в частности, 26217, 25083, 26222 и др.

Недельный обзор от 16/04/2018

Мировые рынки

- Международный депозитарий Clearstream на прошлой неделе принял решение, что не будет обеспечивать проведение сделок с ценными бумагами после 6 мая, выпущенными эмитентами, которые попали в список в рамках новых санкций США. Таким образом, депозитарий приостанавливает расчеты Rusal, EN+, группы ГАЗ и др.
- Рынок США**
- По итогам прошедшей недели американские фондовые индексы выросли: DJIA - на 1,8%, S&P 500 - на 2%, Nasdaq Comp.- на 2,8%.
- Рынок в предвкушении сезона квартальных отчетов, которые частично сместят фокус с геополитики и торговых войн на локальные истории. Ожидается, что корпорации опубликуют сильные финансовые результаты, а также объявят о рекордных buyback, пользуясь снижением стоимости акций и экономией от налоговых манёвров.
- Согласно ожиданиям, в текущем году американские компании могут выкупить акции на сумму примерно \$800 млрд (в 2017 г.: объем оценивался в \$525 млрд). Кроме того, размер дивидендных сумм также увеличится: + 10%, до рекордных \$500 млрд.
- Первыми по традиции представляют результаты финансовые организации. В прошлую пятницу капитализация JPMorgan Chase & Co, Wells Fargo и Citigroup Inc. снизилась на 2,7%, 3% и 1,6% соответственно, несмотря на сильные результаты. Банковский индекс S&P опустился на 2,5%. Сыграл фактор фиксации прибыли по факту выхода ожидаемо сильной отчетности в условиях турбулентного рынка.
- JPMorgan за последние годы нарастил прибыль на фоне роста экономики, устойчивости рыночной конъюнктуры и повышения процентной ставки. Цена бумаг Wells Fargo снизилась после того, как банк сообщил, что регулятор предложил выплатить штраф в размере \$1 млрд для урегулирования претензий, касающихся нарушений в сфере автомобильного страхования и ипотечного кредитования. В свою очередь, прибыль Citigroup превзошла прогнозы благодаря потребительскому кредитованию.

	JPMorgan Chase & Co	Wells Fargo	Citigroup Inc
Чистая прибыль	\$8,7 млрд (+38% кв/кв)	\$5,9 млрд (+5,4% кв/кв)	\$4,6 (+13% кв/кв)
Чистый процентный доход	\$13,5 млрд (+9% кв/кв)	\$12,2 млрд (-1% кв/кв)	\$14,5 млрд (+12% кв/кв)
Выручка	\$28,5 млрд (+10% кв/кв)	\$21,9 млрд (-1,8% кв/кв)	\$18,8 (+3% кв/кв)
EPS	\$2,37 (+44% кв/кв)	\$1,12 (+9% кв/кв)	\$1,68 (+24% кв/кв)

Источник: Reuters, данные компаний

Недельный обзор от 16/04/2018

Мировые рынки

- На текущей неделе финансовые результаты представят следующие компании:

Дата	Наименование компании	Корпоративное событие
16 апреля	Bank of America Corporation	Финансовый отчет за I кв.
16 апреля	Netflix, Inc	Финансовый отчет за I кв.
17 апреля	Johnson & Johnson	Финансовый отчет за I кв.
18 апреля	Abbott Laboratories	Финансовый отчет за I кв.
18 апреля	U.S. Bancorp	Финансовый отчет за I кв.
18 апреля	IBM	Финансовый отчет за I кв.
18 апреля	American Express Company	Финансовый отчет за I кв.
18 апреля	Alcoa Corporation	Финансовый отчет за I кв.
19 апреля	Philip Morris International Inc	Финансовый отчет за I кв.
20 апреля	General Electric Company	Финансовый отчет за I кв.
20 апреля	Schlumberger Limited	Финансовый отчет за I кв.

- С точки зрения макроэкономических данных, текущая неделя обещает быть спокойной. Важных событий, способных оказать влияние на динамику рынков, не запланировано.

Недельный обзор от 16/04/2018

Мировые рынки

Ключевые события недели:

Время	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Прежнее	Прогноз
Понедельник 16 апреля						
15:30	Объём розничных продаж м/м	март	%	US	-0,1	0,4
16:00	Объём промышленного производства	март	%	RU	1,5	1,3
Вторник 17 апреля						
05:00	ВВП г/г	I кв.	%	CH	1,6	1,5
05:00	Объём промышленного производства г/г	март	%	CH	7,2	6,2
16:15	Объём промышленного производства м/м	март	%	US	0,9	0,3
23:30	Запасы сырой нефти по данным API	неделя	млн бар.	US	1,7	-
Среда 18 апреля						
11:30	Индекс потребительских цен г/г	март	%	GB	2,7	2,7
12:00	Индекс потребительских цен г/г	март	%	EU	1,1	1,4
16:00	Объём розничных продаж г/г	март	%	RU	1,8	2,1
16:00	Уровень безработицы	март	%	RU	5,0	5,0
17:30	Запасы сырой нефти по данным EIA	неделя	млн бар.	US	3,3	-
21:00	«Бежевая книга» ФРС					
Четверг 19 апреля						
11:30	Объём розничных продаж г/г	март	%	GB	2,3	1,5
15:30	Число первичных заявок на получение пособий по безработице	неделя	тыс.	US	233	235
Пятница 20 апреля						
02:30	Индекс потребительских цен г/г	март	%	JP	1,5	-
20:00	Число буровых установок от Baker Hughes	неделя	ед.	US	815	-

Недельный обзор от 16/04/2018

Мировые рынки

Корпоративные новости:

Компания	Корпоративное событие
Понедельник 16 апреля	
Заседание Госдумы по поводу ответных мер на западные санкции	
ПИК	Финансовые результаты за 2017 г. по МСФО
ПИК	Операционные результатов за I кв. 2018 г.
ВТБ	Заседание совета директоров по поводу дивидендов (прогнозный дивиденд на акцию 0,0027 руб.)
Вторник 17 апреля	
Северсталь	Финансовые результаты за I кв. 2018 г. по МСФО
Etalon	Операционные результатов за I кв. 2018 г.
ТМК	Операционные результатов за I кв. 2018 г.
ММК	Операционные результатов за I кв. 2018 г.
Сбербанк	Заседание совета директоров по поводу дивидендов (прогнозный дивиденд на акцию 11,64 руб.)
Среда 18 апреля	
Полюс	Операционные результатов за I кв. 2018 г.
Энел Россия	Заседание совета директоров по поводу дивидендов (прогнозный дивиденд на акцию 0,14 руб.)
Четверг 19 апреля	
М.Видео	Операционные результатов за I кв. 2018 г.
Лента	Операционные результатов за I кв. 2018 г.
Пятница 20 апреля	
РусГидро	Операционные результатов за I кв. 2018 г.
АЛРОСА	Операционные результатов за I кв. 2018 г.
Магнит	Неаудированные финансовые результаты за I кв. 2018 г.
Протек	Финансовые результаты за 2017 г. по МСФО
Газпром нефть	Заседание совета директоров по поводу дивидендов (прогнозный дивиденд на акцию 3,45 руб.)

Недельный обзор от 16/04/2018

Корпоративные новости

- **АЛРОСА: операционные результаты за март 2018 г.**
- Компания реализовала продукцию на сумму \$559,5 млн. Это на 3% выше уровня февраля. В I кв. 2018 г. продажи АЛРОСы в стоимостном выражении составили \$1,6 млрд. Рост операционных результатов обусловлен высоким спросом на мировых рынках на средне- и крупноразмерное сырье по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.
- Генеральный директор компании Сергей Иванов в течение последних нескольких дней докупил акции компании на фоне падения рынка. Покупка акций менеджментом или главой компании воспринимается как позитив для акций.
- *Учитывая прошедшую «просадку» в акциях компании, мы рекомендуем НАКАПЛИВАТЬ бумаги от 80 руб. за акцию с целевым уровнем 90 руб.*
- **Северсталь: операционные результаты за I кв. 2018 г.**
- Северсталь в I кв. 2018 г. увеличила выплавку стали на 1%, до 3 млн тонн. Объем производства чугуна практически не изменился и составил 2,35 млн тонн. Консолидированные продажи стальной продукции по отношению к предыдущему кварталу выросли в январе-марте на 3%, до 2,8 млн тонн. В целом операционный отчет вышел нейтральный, на результаты повлиял мировой спрос на сталь и сырье в связи с зимними ограничениями производства в Китае. Позитивное влияние на цены на железорудное сырье оказало расширение маржи китайских металлургов и стабильный спрос на высококачественную руду.
- Дивидендная политика Северстали останется без изменений, несмотря на последние события, связанные с объявлением США санкций и введением заградительных пошлин. Менеджмент компании прогнозирует соотношение Net Debt/EBITDA примерно на уровне 0,5x к концу текущего года, на текущий момент долговая нагрузка оценивается в 0,4x. Компания сохранит дивидендные выплаты при уровне долга, не превышающем 1x.
- Менеджмент рекомендовал выплатить дивиденды за IV кв. 2017 г. в размере 27,72 руб. на акцию. По нашим расчетам, текущая дивидендная доходность за IV кв. 2018 г. составляет 3,1%. Дата закрытия реестра под дивиденды назначена на 19 июня 2018 г.
- **ВСМПО-АВИСМА: Дивиденды**
- Совет директоров ВСМПО-АВИСМА рекомендовал дивиденды за 2017 г. в размере 890,4 руб. за акцию. По нашим расчетам, текущая дивидендная доходность составит 5,4%. Дата закрытия реестра под дивиденды 6 июня 2018 г.

Недельный обзор от 16/04/2018

Корпоративные новости

- **МТС: Дивиденды**
- Совет директоров МТС рекомендовал направить на выплаты дивидендов 46,7 млрд руб. по итогам 2017 г. Размер дивиденда на акцию составит 23,4 руб., по нашим расчётам **текущая дивидендная доходность оценивается в 8,3%**. Напомним, МТС в 2017 г. уже выплачивала полугодовые дивиденды в размере 10,4 руб. на акцию. **Суммарный дивиденд на акцию за 2017 г. составит 33,8 руб. – рекордный за всю историю компании.**
- *Подробнее см. по [ссылке](#)*
- **НКХП: финансовые результаты за 2017 г. по МСФО**
- Выручка компании в 2017 г. выросла на 34%, до 6,3 млрд руб., чистая прибыль выросла в 1,7 раза, до 2,4 млрд руб. **Компания показала сильные финансовые результаты благодаря реализации части проводимой масштабной инвестиционной программы, направленной на реконструкцию комплекса по хранению и перевалке зерна.**
- *Ранее мы публиковали торговую идею, подробнее по [ссылке](#)*
- **ЛСР: операционные результаты за I кв. 2018 г.**
- ЛСР в январе-марте 2018 г. увеличила продажи на 11%, до 15 млрд руб. В общей сложности группа реализовала 160 тыс. кв. м недвижимости. Также менеджмент компании прогнозирует рост продаж в 2018 г. на 35% г/г, до 88 млрд руб.
- *Ранее мы публиковали торговую идею, подробнее по [ссылке](#)*
- **Детский мир: операционные результаты за I кв. 2018 г.**
- Детский мир сообщил, что в I кв. 2018 г. увеличил выручку на 14%, до 24 млрд руб. Продажи за данный период выросли на 5,1% за счет роста трафика на 8,8%. Рост показателей обусловлен увеличением товарооборота за счет выхода на полную мощность магазинов, открытых в 2016-2017 гг.
- Совет директоров ритейлера рекомендовал акционерам утвердить дивиденды за 2017 г. в размере 3,88 руб. на акцию. Текущая дивидендная доходность составит 4,3%. Годовое собрание акционеров Детского мира, на котором утвердят дивиденды, пройдет 18 мая 2018 г. Закрытие реестра акционеров пройдет 29 мая 2018 г.

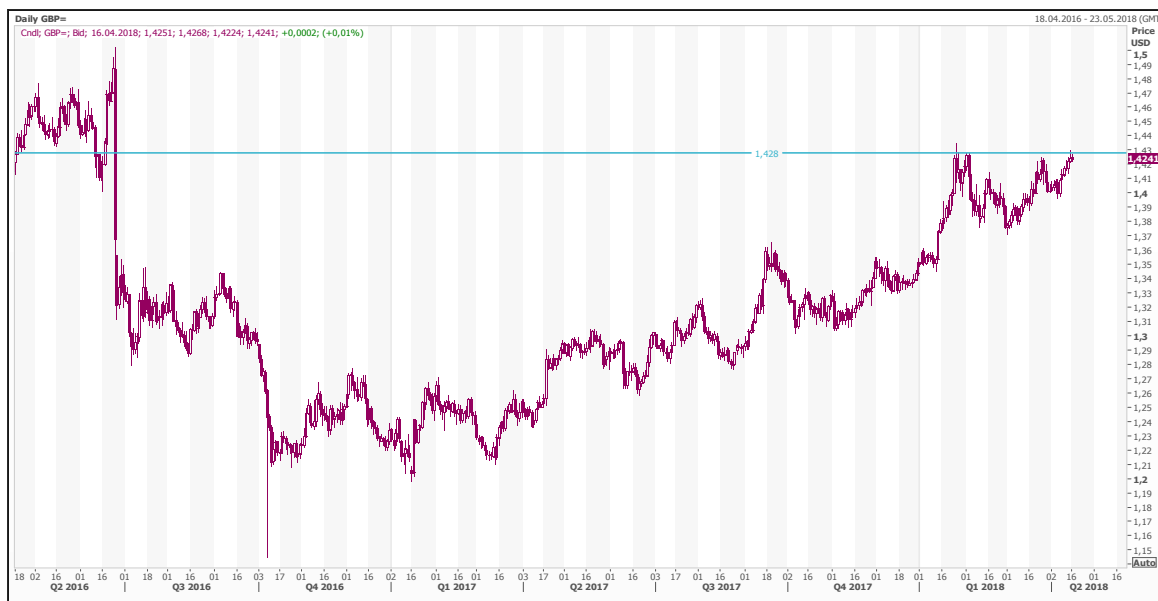
Недельный обзор от 16/04/2018

Рынок нефти

- На фоне роста напряженности в отношениях между РФ и развитыми странами, усиления кризиса в Сирии и нарастания противоречий между США и Ираном цены нефти Brent «забрались» выше \$70 за баррель и сумели удержаться на достигнутых отметках.
- *Вероятно, и на новой неделе поддержку котировкам будут оказывать новости из Сирии, по крайней мере, если тенденция не изменится, и риторика сторон не смягчится.*
- *При этом фокус рынка постепенно начнет смещаться в сторону взаимоотношений США и Ирана: Дональд Трамп на прошедшей неделе назвал 12 мая крайним сроком для внесения изменений в ядерную сделку с Ираном. Потенциально это риск возврата к санкциям в отношении Ирана, ограничивающим потенциал нефтедобычи в стране.*
- Между тем, **добыча в самих США продолжила обновлять рекорды:** еще плюс 27 тыс. б/с, показатель достиг 10,46 млн б/с. Буровая активность тоже подрастает: на прошедшей неделе в эксплуатацию введено 7 новых нефтяных буровых платформ.
- Международное энергетическое агентство (МЭА) пересмотрело прогноз роста нефтедобычи в США на 2018 г. По оценкам агентства, добыча достигнет 10,69 млн б/с, это незначительно меньше, чем предполагалось в мартовском обзоре. В 2019 г. аналитиками МЭА прогнозируется увеличение добычи в США до 11,44 млн б/с. Это значит, что США уже в следующем году опередит по добыче Россию. Столь существенный рост добычи в США едва ли позволит спросу на нефть догнать предложение и вернуть рынок к балансу.
- Тем не менее, *это долгосрочный риск-фактор, тогда как в перспективе недели, как мы уже говорили выше, вероятнее всего будет отыгрываться ближневосточная напряженность, что позволит котировкам Brent удержаться на уровнях выше \$70 за баррель.*

Недельный обзор от 16/04/2018 Валютный рынок

- Рубль на прошедшей неделе подешевел к доллару на 6,2%, к евро – на 6,7%. В начале новой недели мы ожидаем сохранения нисходящей динамики российской валюты – этому поспособствует негативный внешнеполитический фон.
- В минувший понедельник мы видели распродажи на рынках акций и рублевого долга, деньги конвертировались в иностранные валюты, что спровоцировало распродажи рубля. На фоне ухудшившейся конъюнктуры Минфин вынужденно отменил запланированный на 11 апреля аукцион ОФЗ. Представители ЦБ вспомнили о недавно забытом инструменте валютное РЕПО и обещали в случае необходимости предоставить российским участникам рынка долларовую ликвидность.
- *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.*
- Следует отметить динамику GBP/USD: британская валюта на прошедшей неделе укрепилась к американской на 1,1%. Котировки вплотную приблизились к пост-brexit максимумам:



- *Пробой горизонтального сопротивления откроет путь GBP/USD в район 1,47, хотя фундаментальных оснований для такой динамики мы не видим.*

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	142,6	140,0	-	-1,8%	ПРОДАВАТЬ	↓
Газпром нефть	0,6	4,3	3,8	296,7	300,0	-	1,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Лукойл	0,4	5,2	3,0	3 902,0	4 300,0	-	10,2%	ДЕРЖАТЬ	↓
Новатэк	3,0	10,2	9,3	732,1	800,0	-	9,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Роснефть	0,5	6,6	4,8	323,0	320,0	-	-0,9%	ПРОДАВАТЬ	↓
Сургутнефтегаз АО	0,9	4,6	-	29,1	32,0	-	10,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Сургутнефтегаз АП	0,9	4,6	-	29,9	32,0	-	6,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Татнефть АО	1,6	8,3	5,6	647,8	530,0	-	-18,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Татнефть АП	1,6	8,3	5,6	430,2	350,0	-	-18,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Ритейл									
Лента	0,4	10,3	6,3	332,0	450,0	-	35,5%	ДЕРЖАТЬ	-
М.Видео	0,3	10,7	4,1	399,1	413,0	-	3,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Магнит	0,5	16,1	7,4	4 710,0	5 500,0	-	16,8%	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	63,6	75,0	-	17,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Мегафон	0,8	9,5	3,8	443,0	470,0	-	6,1%	ПРОДАВАТЬ	-
МТС	1,3	10,0	4,5	279,0	310,0	↑	11,1%	ПОКУПАТЬ	↑
Ростелеком АП	0,4	7,2	3,1	60,2	65,0	-	8,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Электроэнергетика - генерация									
Интер РАО	0,3	5,1	1,4	3,75	3,70	-	-1,3%	ПРОДАВАТЬ	-
Мосэнерго	0,5	4,9	3,2	2,49	3,00	-	20,5%	ПОКУПАТЬ	↑
ОГК-2	0,3	4,8	3,2	0,430	0,550	-	27,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Русгидро	0,8	4,6	4,4	0,74	1,00	-	34,6%	ДЕРЖАТЬ	-
ТГК-1	0,4	8,8	2,4	0,0102	0,0160	-	57,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Юнипро	2,0	6,9	5,3	2,68	2,50	-	-6,7%	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	0,75	1,00	-	34,0%	ДЕРЖАТЬ	-
ФСК ЕЭС	1,0	4,0	3,8	0,17	0,20	-	18,6%	ПОКУПАТЬ	↑
Химические удобрения									
Акрон	1,7	10,4	7,6	4 300,0	3 750,0	-	-12,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Фосагро	1,6	8,3	6,4	2 470,0	2 850,0	-	15,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Черная металлургия									
Северсталь	1,5	7,7	5,3	881,0	854,5	-	-3,0%	ПРОДАВАТЬ	-
ММК	1,1	7,5	4,1	44,2	50,0	-	13,0%	ДЕРЖАТЬ	-
НЛМК	1,4	9,0	5,7	147,1	120,0	-	-18,4%	ПРОДАВАТЬ	-

Рейтинги и оценки российских акций*

	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	10 490,0	11 500,0	-	9,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Polymetal	2,0	9,4	6,5	594,0	710,0	-	19,5%	ДЕРЖАТЬ	-
RUSAL	0,3	1,5	3,9	21,0	пересмотр	-	-	пересмотр	-
Полюс	2,7	7,1	6,1	3 550,0	5 300,0	-	49,3%	ДЕРЖАТЬ	-
АЛРОСА	2,2	7,4	5,0	85,4	90,0	↑	5,4%	НАКАПЛИВАТЬ (80)	↑
Автомобилестроение									
СОЛЛЕРС	0,2	2,9	2,3	500,0	600,0	-	20,0%	ДЕРЖАТЬ	-
АВТОВАЗ	0,1	-	3,6	12,2	12,0	-	-1,8%	ДЕРЖАТЬ	-
КАМАЗ	0,4	-	21,3	51,1	56,0	-	9,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Прочее									
АФК Система	0,1	5,9	2,6	10,3	14,0	-	35,9%	ПОКУПАТЬ	-
Аэрофлот	0,3	5,4	4,1	144,9	150,0	-	3,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Группа ЛСР	0,7	7,2	6,2	829,5	1 000,0	-	20,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Мечел АО	0,2	5,2	4,5	112,1	140,0	-	24,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Мечел АП	0,2	5,2	4,5	121,7	150,0	-	23,3%	НАКАПЛИВАТЬ (130)	-
Московская биржа	6,2	12,0	3,8	112,2	115,0	-	2,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Мостотрест	0,2	8,2	2,9	138,9	97,0	-	-30,2%	ПРОДАВАТЬ	-
Распадская	2,6	4,0	4,5	84,3	120,0	-	42,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Банки									
Наименование	P/E	P/BV	Текущая цена	Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм	
Сбербанк АО	4,9	1,0	204,7	300,0	-	46,6%	ДЕРЖАТЬ	-	
Сбербанк АП	4,9	1,0	180,7	250,0	-	38,4%	ДЕРЖАТЬ	-	
ВТБ	4,4	0,4	0,051	0,060	-	17,9%	ДЕРЖАТЬ	-	
Банк Санкт-Петербург	3,0	0,3	49,1	80,0	-	62,9%	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 **30.03.2018** 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.