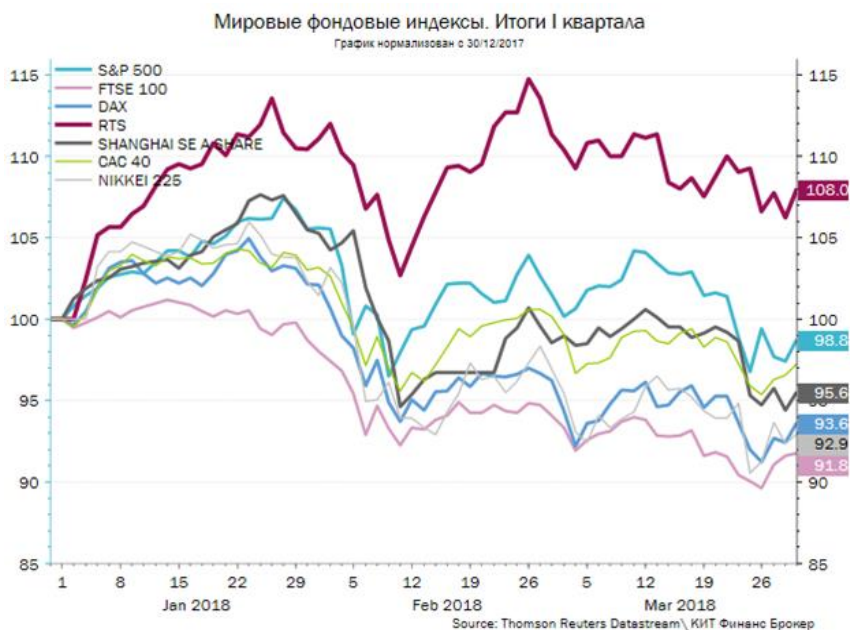


# НЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР:

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ, ОКАЗАВШИЕ ВЛИЯНИЕ НА  
МИРОВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ, ЗА НЕДЕЛЮ,  
ЗАВЕРШИВШУЮСЯ 01 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 02/04/2018

### Содержание

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

### Главное

- Российский рынок акций по итогам недели показал отрицательную динамику. Индекс Московской Биржи снизился: -0,6%, до 2 271,0 пункта, долларовый РТС потерял 1,0%, до 1 249,4 пункта. За март российские акции, входящие в индекс МосБиржи, подешевели на 0,9%, РТС снизился на 2,5%. Индекс развивающихся рынков MSCI упал на 1,8%.
- Американский рынок: с начала года S&P потерял 1,2%, DJIA снизился на 2,3%, Nasdaq +2,3%. Внешний фон на прошлой неделе смягчился, мировые фондовые индексы получили шанс открыть второй квартал на мажорной ноте. Эскалация конфликта между Вашингтоном и Пекином, предметом которого являются торговые отношения двух стран, достигла своего апогея в марте и получила шанс на деэскалацию в среднесрочной перспективе.
- Прошлую неделю рынок нефти завершил без выразительной динамики, активность торгов была снижена по случаю приближения пасхальных выходных: цена нефти марки Brent практически не изменилась (+0,3%), американский сорт нефти потерял 1,5%.
- Кроме того, появились новые временные ориентиры, которые определяют настроения на рынке в будущих периодах. Ближайшая встреча ОПЕК+ пройдет 22 июня в Вене. Участники саммита с высокой долей вероятности продлят действие нефтяного пакта до конца 2018 г. Кроме того, встреча в июне станет «репетицией» перед заседанием, запланированным позже в этом году, на котором будет принято решение относительно нефтяной политики на 2019 г.
- Рекордно низкие темпы роста потребительских цен в России способствуют росту спроса на инфляционные ОФЗ Минфина. При отсутствии негатива на рынке ведомство 4 апреля намерено провести аукцион ОФЗ с номиналом, индексируемым по уровню инфляции с погашением в феврале 2028 г.
- Нормализация настроений на внешних площадках вкупе с дальнейшим ростом цен на нефть поддержат спрос на российские активы на текущей неделе.
- Из корпоративных событий отметим отчет по МСФО АФК Система (03 апреля) и Сбербанка по РСБУ (06 апреля).
- НМТП, ДВМП и НКХП могут оказаться под давлением в связи с арестом Зиявудина Магомедова.
- В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: РусГидро, ФСК, , Акрон, Сургутнефтегаз, Русснефть, Транснефть, Татнефть, Трансконтейнер, X5 Retail Group, O'KEY, Qiwi.
- **Актуальные торговые рекомендации:**

Ценная бумага	Текущая цена	Целевая цена	Рекомендация
ВТБ	0,052	0,056	Технический сигнал на покупку.

## Недельный обзор от 02/04/2018

### Мировые рынки

- Внешний фон на прошлой неделе смягчился, мировые фондовые индексы получили шанс открыть второй квартал на мажорной ноте. Эскалация конфликта между Вашингтоном и Пекином, предметом которого являются торговые отношения двух стран, достигла своего апогея в марте и получила шанс на деэскалацию в среднесрочной перспективе.
- На введение США пошлин на импорт стали и алюминия, а также на импорт товаров из Китая, Пекин ответил увеличением пошлин до 25% на 128 товаров из США. Данная мера реакции на рынке практически не вызвала, весь негатив уже в цене котировок. К тому же, ответ КНР распространяется преимущественно на продуктовые товары. Нововведения вступают в силу с текущей недели.
- Настроения на американском рынке постепенно улучшаются. Короткая неделя по случаю празднования католической Пасхи завершилась ростом DJIA на 1,2%, S&P 500 на 0,8%, NASDAQ снизился на 0,9%.
- Капитализация интернет-гиганта Amazon.com за неделю снизилась на 5,4%. Распродажа в бумагах связана с критикой президента США относительно налоговых платежей корпорации. Дональд Трамп намерен добиваться ужесточения налогового режима.
- Данные министерства торговли США остались практически без внимания со стороны инвесторов. **ВВП в IV кв. 2017 г. вырос на 2,9%** относительно аналогичного периода 2016 г. Рыночные ожидания предполагали рост экономики на 2,7%, прежняя оценка составляла 2,5%. Тем временем, темп роста потребительских расходов ускорился до максимума за последние три года.

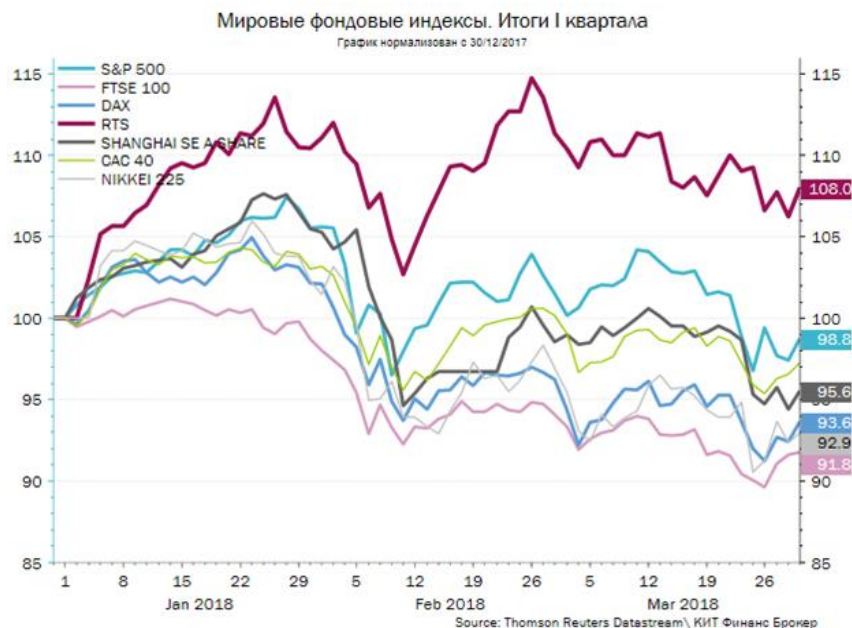
Наименование индикатора	IV кв. окончат. оценка	IV кв. вторая оценка	III кв. окончат. оценка	2017
ВВП	2,9	2,5	3,2	2,3
Индекс PCE	2,7	2,7	1,5	1,7
Дефлятор ВВП	2,3	2,3	2,1	1,8

- Тем временем, итоги квартала для американского рынка далеко не оптимистичные. С начала года S&P потерял 1,2%, DJIA снизился на 2,3%, отличился лишь высокотехнологичный Nasdaq, который вырос на 2,3%.
- Неопределённость на финансовых рынках, вызванная торговыми противостояниями США и Китая, способствовала распродажи рискованных активов. **С худшим квартальным результатом за последние два года финишировал и китайский рынок:** индекс Shanghai Composite упал на 4,4%, в то время, как индекс Shanghai Shenzhen CSI 300 потерял 3,3%.
- *Активность торгов на текущей неделе восстановится. Ожидается насыщенная, в плане выхода статистических данных, неделя. В фокусе страновые индексы деловой активности в промышленности и сфере услуг.*
- В РФ выйдут данные ВВП за IV кв. 2017 г. и динамика потребительских цен за март. Рекордно низкие темпы роста потребительских цен в России способствуют росту спроса на инфляционные ОФЗ Минфина. При отсутствии негатива на рынке ведомство 4 апреля намерено провести аукцион ОФЗ с номиналом, индексируемым по уровню инфляции с погашением в феврале 2028 г.

## Недельный обзор от 02/04/2018

### Мировые рынки

- На глобальный валютный рынок влияние окажут данные по инфляции в ЕС и состояние рынка труда в США (non-farm payrolls).
- Российский рынок акций по итогам недели показал отрицательную динамику. Индекс Московской Биржи снизился: -0,6%, до 2 270,98 пункта, долларовый РТС потерял 1%, до 1 249,41 пункта. За март российские акции, входящие в индекс МосБиржи, подешевели на 0,9%, РТС снизился на 2,5%. Индекс развивающихся рынков MSCI упал на 1,8%.
- Оставаясь в стороне от мировых торговых войн, локальный рынок акций снижался на фоне дипломатического конфликта по «делу Скрипаля».
- *Если оценивать динамику с начала года, то российский рынок акций лучший среди ключевых мировых индексов* (см. график ниже). Рублевый индикатор вырос на 8%, валютный – на 8,5%, при этом индекс EM прибавил лишь 1,2%.



- На прошлой неделе пользовались спросом акции Rusal plc (+5,9%), Мегафона (+5,4%), РусГидро (+4,9%) и ФСК ЕЭС (+3,3%). Глобальные расписки ритейлера X5 выросли на 4% на фоне корпоративного отчета и объявления дивидендов. Подробнее по [ССЫЛКЕ](#).
- Рекомендованные нами на прошлой неделе акции Лукойла показали рост на 2,23% и торгуются выше отметки в 4000 руб.
- На текущей неделе НМТП, ДВМП и НКХП могут оказаться под давлением в связи с арестом Зиявудина Магомедова, который владеет долями «Новороссийского морского торгового порта», «Дальневосточного морского пароходства», а также «Объединенной зерновой компании» через группу «Сумма». Г-н Магомедов обвиняется в организации преступного сообщества. Ущерб оценивается следствием более чем в 2,5 млрд руб.
- *Из корпоративных событий отметим отчет по МСФО АФК Система (03 апреля) и Сбербанка по РСБУ (06 апреля).*
- *Нормализация настроений на внешних площадках вкупе с дальнейшим ростом цен на нефть поддержат спрос на российские активы на текущей неделе.*

## Недельный обзор от 02/04/2018

### Мировые рынки

#### Ключевые события недели:

Время	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Прежнее	Прогноз
Понедельник 2 апреля						
<b>Светлый понедельник. Торговые площадки в Германии и Великобритании закрыты.</b>						
04:45	Индекс деловой активности в производственном секторе (PMI)	март	-	CH	51,6	51,7
09:00	Индекс производственной активности (PMI)	март	-	RU	50,2	
17:00	Индекс деловой активности в производственном секторе (PMI) от ISM	март	-	US	60,8	60,0
Вторник 3 апреля						
Запуск торгов фьючерсами на нефть номинированными в юанях						
10:55	Индекс деловой активности в производственном секторе (PMI)	март	-	GE	58,4	58,4
11:00	Индекс деловой активности в производственном секторе (PMI)	март	-	EU	56,6	56,6
11:30	Индекс деловой активности в производственном секторе (PMI)	март	-	GB	54,5	55,2
23:30	Запасы сырой нефти по данным API	неделя	млн. бар.	US	5,3	-
Среда 4 апреля						
04:45	Индекс деловой активности в секторе услуг (PMI)	март	-	CH	54,2	
09:00	Индекс деловой активности в секторе услуг	март	-	RU	56,5	
11:30	Индекс деловой активности в строительном секторе	март	-	GB	51,4	50,7
12:00	Индекс потребительских цен	март	%	EU	1,1	1,4
12:00	Уровень безработицы	февраль	%	EU	8,6	8,5
17:00	Индекс деловой активности в непромышленном секторе (PMI) от ISM	март	-	US	59,5	59,0
17:30	<b>Запасы сырой нефти от EIA</b>	неделя	млн. бар.	US	-2,6	1,2
Четверг 5 апреля						
<b>Праздник чистого света. Торговые площадки в Китае закрыты.</b>						
11:00	Индекс деловой активности в секторе услуг	март	-	EU	55,0	55,0
11:55	Индекс деловой активности в секторе услуг	март	-	GE	54,2	54,2
12:30	Индекс деловой активности в секторе услуг	март	-	GE	54,5	54,0
15:30	Число первичных заявок на получение пособий по безработице	неделя	тыс.	US	215	225
Пятница 6 апреля						
<b>Праздник чистого света. Торговые площадки в Китае закрыты.</b>						
09:00	Объем промышленного производства м/м	февраль	%	EU	-0,1	0,3
15:30	<b>Изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе</b>	март	тыс.	US	313	198
15:30	Уровень безработицы	март	%	US	4,1	4,0
16:00	Индекс потребительских цен г/г	март	%	RU	2,2	2,4
20:00	<b>Число буровых установок от Baker Hughes</b>	неделя	ед.	US	797	-

## Недельный обзор от 02/04/2018

### Мировые рынки

#### Корпоративные новости:

Компания	Корпоративное событие
Вторник 3 апреля	
АФК Система	Публикация финансовых результатов за 2017г. по МСФО
Московская Биржа	Публикация месячных оборотов за март
Пятница 6 апреля	
Сбербанк	Публикация финансовых результатов за I кв. 2018 г. по РСБУ

## Недельный обзор от 02/04/2018

### Корпоративные новости

- **РусГидро: финансовые результаты за 2017 г. по МСФО**
  - Выручка компании снизилась на 2,7% до 380,9 млрд руб. в связи с продажей в конце 2016 г. Энергосбытовой компании Башкортостана (ЭСКБ). EBITDA выросла на 3,7% по сравнению с прошлым годом до рекордных за последние 12 лет 104 млрд руб.. Чистая прибыль РусГидро сократилась на 43,5% до 22,5 млрд руб.
  - *Подробнее см. по [ССЫЛКЕ](#)*
- **ФСК: финансовые результаты за 2017 г. по МСФО**
  - Выручка за данный период снизилась на 5,2% до 242,2 млрд руб., скорректированная EBITDA составила 126,4 млрд руб., что на 8,3% выше показателя 2016 г. Чистая прибыль ФСК увеличилась на 6% до 72,7 млрд руб., скорректированная прибыль выросла на 35,8% до 64,5 млрд руб.
  - Менеджмент компании сообщил: «ФСК ожидает дивиденды по итогам 2017 г. на уровне не меньше выплат, направленных акционерам в прошлом году». **В связи с заявлениями менеджмента дивиденд на акцию составит 0,013 руб., текущая дивидендная доходность 7,2%.**
  - *Результаты отчета в рамках ожиданий, текущая дивидендная доходность превышает среднерыночные уровни. Рекомендуем ДЕРЖАТЬ с целевым ориентиром 0,2 руб. за акцию.*
- **Акрон: финансовые результаты за 2017 г. по МСФО**
  - Выручка компании выросла на 6% до 94,3 млрд руб. благодаря рекордным производственным показателям. Показатель EBITDA Акрона практически не изменился и составил 29,8 млрд руб., но чистая прибыль упала до 14,2 млрд руб. против 25,5 млрд руб. годом ранее. Общий долг за 2017 г. снизился на 6% до 74,5 млрд руб., чистый долг, наоборот, увеличился на 16%. Коэффициент чистый долг/EBITDA составил 2,0х против 1,7х на начало 2017 г.
  - Менеджмент компании сообщил, что планирует сохранить дивиденды в 2018 г. на уровне прошлого года. Дивиденд на акцию за IV кв. 2017 г. может составить 30,3 руб. Текущая дивиденда доходность оценивается в 0,7%.
  - *В целом отчёт вышел нейтральный, мы сохраняем рекомендацию ДЕРЖАТЬ и целевой ориентир 3750 руб.*

## Недельный обзор от 02/04/2018

### Корпоративные новости

- **Qіwі: финансовые результаты за 2017 г. по МСФО**
- Выручка компании за прошедший год выросла на 24% до 13,2 млрд руб. в связи с ростом основного сегмента платёжных услуг на 19%. Скорректированный показатель EBITDA снизился на 14% до 5,2 млрд руб., скорректированная чистая прибыль снизилась аналогично на 14% до 4 млрд руб.
- *Отчёт противоречивый, выручка выросла благодаря основному сегменту, прибыль компании снизилась в основном из-за операционных расходов. Технически акции Qіwі протестировали психологический уровень в 1000 руб., ближайший торговый диапазон 1100-1300 руб.*
- **X5 Retail Group : сильные результаты, дебютные дивиденды**
- Выручка компании за отчётный период выросла на 25,3% до 1,2 трлн руб. Показатель EBITDA вырос на 24,7% до 99,1 млрд руб. Чистая прибыль X5 Retail Group увеличилась на 40,8% до 31,3 млрд руб. по сравнению с прошлым годом.
- Менеджмент X5 Retail Group рекомендовал направить на дивиденды 21,6 млрд руб., или 69% чистой прибыли по МСФО за 2017 г. **В соответствии с новой дивидендной политикой компании, дивиденд на GDR составит 79,5 руб. Текущая дивидендная доходность 4,1%. Окончательное решение о дивидендах будет принято на собрании акционеров 10 мая 2018 г.**
- *Подробнее см. по [ссылке](#)*
- **O'KEY: сильные результаты**
- Выручка компании увеличилась на 1,1% г/г, до 177,4 млрд руб. Операционная прибыль компании увеличилась в 2 раза до 7,5 млрд руб., чистая прибыль составила 3,1 млрд руб. по сравнению с убытком годом ранее.
- Менеджмент O'KEY ожидает роста выручки в связи с планами открытия до 30 дискаунтеров и 2 гипермаркета в 2018 г. Также ритейлер едва ли будет платить дополнительные дивиденды в 2018 г. после получения прибыли от продажи подразделения супермаркетов и, скорее всего, направит деньги на инвестиции и снижение долга.
- **Русснефть: финансовые результаты за 2017 г. по МСФО**
- Выручка составила 129,2 млрд руб. против 105,0 млрд руб. годом ранее, показатель EBITDA аналогично выручке вырос на 18% и составил 29,9 млрд руб. Чистая прибыль Русснефти за 2017 г. снизилась почти в 2 раза до 8,1 млрд руб.



## Недельный обзор от 02/04/2018

### Корпоративные новости

- **Сургутнефтегаз: финансовые результаты за 2017 г. по РСБУ**
  - Выручка компании увеличилась на 15% до 1,4 трлн руб. Прибыль от продаж снизилась на 1,3%, чистая прибыль за 2017 г. составила 149,7 млрд руб. по сравнению с убытком в прошлом году. Денежная подушка компании выросла до 2,2 трлн руб. в 2017 г. с 2,1 трлн руб. по итогам 2016 г.
  - Дивиденд на привилегированную акцию может составить 1,37 руб., текущая дивидендная доходность 4,5%.
  - *Финансовые показатели Сургутнефтегаза выросли в основном благодаря росту цен на нефть. На фоне положительных результатов компании, мы сохраняем рекомендацию **ДЕРЖАТЬ** и целевые уровни в 32 руб. по обыкновенным и привилегированным акциям.*
- **Татнефть: финансовые результаты за 2017 г. по РСБУ**
  - Выручка компании выросла на 19,6% до 581,5 млрд руб. Валовая прибыль увеличилась на 17,6% до 204,2 млрд руб., прибыль от продаж на 18,1% до 161,4 млрд руб. Чистая прибыль снизилась на 4,5% по сравнению с прошлым годом до 100 млрд руб. в связи с тем, что отрицательное сальдо прочих расходов и доходов выросло в 6,6 раза.
- **Транснефть: финансовые результаты за 2017 г. по МСФО**
  - Выручка увеличилась на 4,3% до 884,3 млрд руб. Показатель EBITDA соответствует уровню прошлого года - 408,7 млрд руб., чистая прибыль компании снизилась на 17% до 191,8 млрд руб. **Прибыль компании снизилась в основном из-за укрепления рубля и снижения перевалки нефти.**
  - Транснефть может выплатить дивиденды в размере 6758 руб. на акцию за 2017 г., текущая дивидендная доходность 3,8%.
- **Трансконтейнер: рекордная прибыль**
  - Выручка компании в 2017 г. составила 65,5 млрд руб., что на 27,4% выше показателя прошлого года. Чистая прибыль выросла в 2 раза до 6,5 млрд руб. и достигла рекордного значения за всю историю компании. **Рекордные финансовые показатели обусловлены операционной эффективностью и повышением конкурентоспособности.**
- **Глобалтранс: дивиденды**
  - Скорректированная выручка за 2017 г. увеличилась на 18% до 52,1 млрд руб., показатель EBITDA вырос на 46% до 25,8 млрд руб. Чистая прибыль за прошедший год выросла в 2,2 раза до 13,8 млрд руб. по сравнению с 2016 г.
  - Совет директоров компании рекомендовал выплату годовых дивидендов в размере 23,2 руб. на акцию/GDR, а также спецдивидендов в размере 21,6 руб., что в общей сложности составляет 44,85 руб. на акцию/GDR.

## Недельный обзор от 02/04/2018

### Рынок нефти

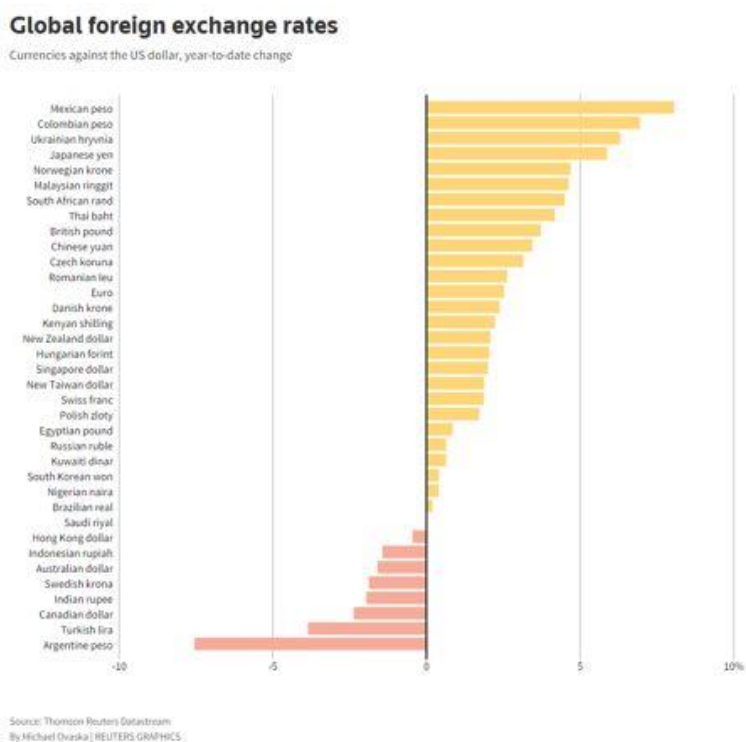
- По итогам первого квартала нефтяные котировки показали рост: WTI +5,4%, Brent превысила уровень в \$70 за баррель и прибавила +3,6%. Прошлую неделю рынок нефти завершил без выразительной динамики, активность торгов была снижена по случаю приближения пасхальных выходных: цена нефти марки Brent практически не изменилась (+0,3%), американский сорт нефти потерял 1,5%.
- Позитивный сентимент на рынке нефти поддерживается ожиданиями продления обязательств по ограничению нефтедобычи ОПЕК+ до конца 2018 г., благодаря данной мере ожидается, что рынок достигнет баланса во второй половине текущего года.
- Кроме того, появились новые временные ориентиры, которые определяют настроения на рынке в будущих периодах. Ближайшая встреча ОПЕК+ пройдет **22 июня в Вене**. Участники саммита с высокой долей вероятности продлят действие нефтяного пакта до конца 2018 г. Кроме того, встреча в июне станет «репетицией» перед заседанием, запланированным позже в этом году, на котором будет принято решение относительно нефтяной политики на 2019 г.
- Снижение стоимости нефти в течение прошлой недели сопряжено с выходом отраслевых данных, отражающих рост запасов и рекордный уровень добычи нефти в США. Частично компенсировать потери удалось за счет данных Baker Hughes, указавших на снижение числа активных нефтяных установок.

Показатель	Изменение за неделю	Прогноз	Значение
Запасы нефти			
ЕІА (млн баррелей)	+1,64	-0,29	429,95
API (млн баррелей)	5,32	+1,00	430,6
Нефтедобыча	+26 тыс.	-	10,43 млн
Количество нефтяные скважин в США по данным Baker Hughes	-7	-	797

- Добыча нефти в РФ в марте увеличилась до 10,97 млн баррелей в сутки и достигла 46,4 млн тонн нефти. Напомним, что с декабря уровень производства нефти оставался без изменений (10,95 млн).
- Россия по-прежнему остается лидером по поставкам нефти в Китай (1,32 млн баррелей в сутки), опережая по данному показателю Саудовскую Аравию (1,21 млн баррелей) и Анголу (0,97 млн баррелей в сутки).
- После длинных выходных нефтяные котировки открывают неделю ростом. Ожидаем умеренного роста цен на нефть в рамках текущего торгового диапазона. Риск развития торговых войн между Китаем и США снизился, кроме того, на этой неделе выйдут данные по рынку труда США. Статистика и рыночный сентимент могут поддержать американский доллар, что опосредованно окажет давление на рынок нефти.

## Недельный обзор от 02/04/2018 Валютный рынок

- Российский рубль в паре с долларом США в I кв. торговался в относительно «узком» диапазоне, ограниченном уровнями 55,6-58,8 руб. и показал минимальный прирост, в то время как валютный пары развивающихся рынков, наоборот, продемонстрировали существенные изменения.



- Рубль в основном негативно реагировал на дипломатические разногласия с Западом. Поддержкой же выступили рост нефтяных котировок и привлекательность рублевых активов сегмента Fixed Income, которые несмотря на снижение ключевой ставки остаются конкурентоспособными на рынке.
- На текущей неделе ожидаем консолидации пары USD/RUB возле отметки в 57,5 руб. С точки зрения макроэкономики важный день – пятница 6 апреля – когда будут опубликованы данные с рынка труда США, на которые ФРС традиционно опирается при принятии решений по ставкам.

## Рейтинги и оценки российских акций\*

Наименование	P/S	P/E	EV/EBITDA	Текущая цена	Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм
<b>Нефтегазовые компании</b>									
	0,5	4,1	3,6	142,3	140,0	-	-1,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Газпром нефть	0,6	4,7	4,0	295,9	300,0	-	1,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Лукойл	0,4	5,8	3,4	3 961,0	4 300,0	-	8,6%	ДЕРЖАТЬ	↓
Новатэк	3,5	12,3	10,7	737,6	800,0	-	8,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Роснефть	0,5	7,0	4,8	313,9	320,0	-	1,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Сургутнефтегаз АО	1,0	4,8	-	28,4	32,0	-	12,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Сургутнефтегаз АП	1,0	4,8	-	29,6	32,0	-	8,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Татнефть АО	1,7	8,6	5,8	611,6	530,0	-	-13,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Татнефть АП	1,7	8,6	5,8	416,0	350,0	-	-15,9%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Ритейл</b>									
Лента	0,4	10,4	6,4	344,0	450,0	-	30,8%	ДЕРЖАТЬ	-
М.Видео	0,3	10,9	4,2	406,5	413,0	-	1,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Магнит	0,4	14,8	6,9	4 680,0	5 500,0	-	17,5%	ДЕРЖАТЬ	-
X5 Retail Group	0,3	12,7	6,1	2 022,0	2 100,0	-	3,9%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Телекоммуникации</b>									
Ростелеком АО	0,5	7,7	3,2	67,8	75,0	-	10,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Мегафон	0,9	10,7	4,1	540,2	470,0	-	-13,0%	ПРОДАВАТЬ	-
МТС	1,4	10,8	4,8	294,2	250,0	-	-15,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Ростелеком АП	0,5	7,7	3,2	62,7	65,0	↑	3,8%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Электроэнергетика - генерация</b>									
Интер РАО	0,3	5,3	1,4	3,82	3,70	-	-3,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Мосэнерго	0,5	6,0	3,3	2,90	3,00	-	3,4%	ДЕРЖАТЬ	-
ОГК-2	0,3	3,9	2,8	0,457	0,550	-	20,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Русгидро	0,9	4,1	4,3	0,77	1,00	-	29,9%	ДЕРЖАТЬ	-
ТГК-1	0,5	9,8	2,7	0,0115	0,0160	-	39,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Юнипро	2,2	6,5	5,8	2,91	2,50	-	-14,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Энел Россия	0,8	7,6	4,7	1,68	2,00	-	19,0%	ПОКУПАТЬ	-
<b>Электроэнергетика - распределение</b>									
Россети АО	0,1	1,7	1,9	0,76	1,00	-	31,7%	ДЕРЖАТЬ	-
ФСК ЕЭС	1,1	4,2	3,9	0,18	0,20	-	10,4%	ДЕРЖАТЬ	↓
<b>Химические удобрения</b>									
Акрон	1,7	9,7	7,3	4 158,0	3 750,0	-	-9,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Фосагро	1,6	8,4	6,4	2 317,0	2 850,0	-	23,0%	ПОКУПАТЬ	↑
<b>Черная металлургия</b>									
Северсталь	1,6	8,7	5,8	872,4	854,5	-	-2,0%	ПРОДАВАТЬ	-
ММК	1,2	8,0	4,3	44,1	50,0	-	13,3%	ДЕРЖАТЬ	-
НЛМК	1,5	9,7	6,1	143,5	120,0	-	-16,4%	ПРОДАВАТЬ	-

## 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	8,9	6,7	10 760,0	11 500,0	-	6,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Polymetal	2,2	9,9	6,8	591,7	710,0	-	20,0%	ДЕРЖАТЬ	-
RUSAL	0,9	4,7	6,8	35,4	пересмотр	-	-	пересмотр	-
Полюс	3,4	8,8	7,3	4 520,0	5 300,0	-	17,3%	ДЕРЖАТЬ	-
АЛРОСА	2,4	8,2	5,4	92,0	80,0	-	-13,0%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Автомобилестроение</b>									
СОЛЕРС	0,2	3,3	2,6	565,0	600,0	-	6,2%	ДЕРЖАТЬ	-
АВТОВАЗ	0,1	-	3,6	13,0	12,0	-	-7,8%	ДЕРЖАТЬ	-
КАМАЗ	0,4	-	21,3	53,0	56,0	-	5,7%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Прочее</b>									
АФК Система	0,2	-5,8	2,7	11,9	14,0	-	18,1%	ПОКУПАТЬ	-
Аэрофлот	0,3	5,9	5,6	155,6	150,0	-	-3,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Группа ЛСР	0,7	7,7	6,5	874,0	1 000,0	-	14,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Мечел АО	0,2	5,2	4,5	124,1	170,0	-	37,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Мечел АП	0,2	5,2	4,5	144,5	180,0	-	24,6%	НАКАПЛИВАТЬ (130)	-
Московская биржа	6,5	12,6	4,7	117,0	115,0	-	-1,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Мостотрест	0,2	8,2	2,9	148,9	97,0	-	-34,9%	ПРОДАВАТЬ	-
Распадская	2,6	4,9	5,2	95,6	120,0	-	25,6%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Банки</b>									
Наименование	P/E	P/BV	Текущая цена	Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм	
Сбербанк АО	6,1	1,2	253,6	300,0	-	18,3%	ДЕРЖАТЬ	-	
Сбербанк АП	6,1	1,2	214,1	250,0	-	16,7%	ДЕРЖАТЬ	-	
ВТБ	4,6	0,4	0,052	0,060	-	16,1%	ДЕРЖАТЬ	-	
Банк Санкт-Петербург	3,3	0,3	54,5	80,0	-	46,8%	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](mailto:retail-saleskf@brokerkf.ru)

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