

НЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР:

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ, ОКАЗАВШИЕ ВЛИЯНИЕ НА
МИРОВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ, ЗА НЕДЕЛЮ,
ЗАВЕРШИВШУЮСЯ [5 АВГУСТА 2018](#)



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

Недельный обзор от 06/08/2018

Содержание

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

Главное

- В июле 2018 г. российский фондовый рынок вырос на 1,1% по индексу Московской биржи. Это средний показатель для emerging markets, индексы которых показали от -2,1% до +12,5% за месяц.
- Настроения на рынке портят опасения новых санкций, разговоры о введении которых активизировались в США. В середине прошедшей недели группа сенаторов от Республиканской и Демократической партий представила очередной санкционный законопроект, предусматривающий, помимо прочего, введение ограничений на сделки с новым российским госдолгом.
- Динамика российской валюты на новой неделе будет зависеть от информационного фона. В случае, если санкционная тема продолжит раскручиваться, увидим USD/RUB на верхней границе боковика – 64 руб.
- На этом фоне лучшей идеей на российском рынке акций остаются привилегированные акции Сургутнефтегаза.
- В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: Русгидро, Фосагро, Энел Россия, МТС, НЛМК, Полюс, Мосэнерго, Аэрофлот, Ростелеком, ММК, Ленэнерго, АФК Система, Банк Санкт-Петербург, Мостотрест, ГМК Норильский никель
- **Актуальные торговые рекомендации:**

Ценная бумага	Текущая цена	Целевая цена	Рекомендация
Сургутнефтегаз АП	34,45	40,0	Сильный отчет за I пг. 2018 г., снижение USD/RUB

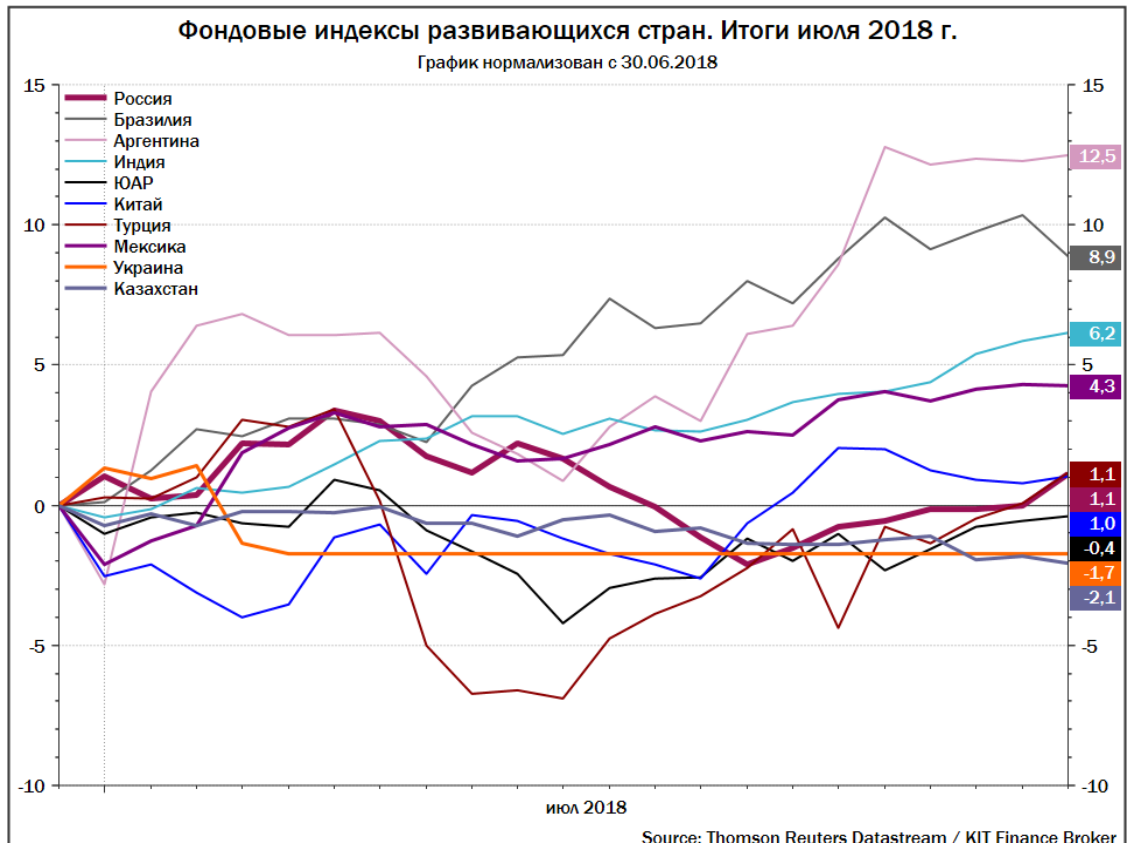
Недельный обзор от 06/08/2018

Мировые рынки

- Российский фондовый рынок на прошедшей неделе показал скромную разнонаправленную динамику: индекс Московской биржи подрос на 0,2%, индекс РТС снизился на 0,6%.
- Настроения на рынке портят опасения новых санкций, разговоры о введении которых активизировались в США. В середине прошедшей недели группа сенаторов от Республиканской и Демократической партий представила очередной санкционный законопроект, предусматривающий помимо прочего введение ограничений на сделки с новым российским госдолгом.
- *В похожей ситуации оказалась Аргентина в 2000-х гг., когда после дефолта решением суда США были введены ограничения на сделки с аргентинским госдолгом. Однако долговая нагрузка РФ не сопоставима с аргентинской, что позволяет рассчитывать на то, что последствия для российской экономики будут существенно более мягкими, нежели для аргентинской.*
- Само по себе введение подобных мер пока тоже выглядит маловероятным. Против Конгресса – позиция Минфина, глава которого и раньше высказывался против введения санкций в отношении суверенного долга РФ. Кроме того, Минфин США на прошедшей неделе в очередной раз смягчил санкционный режим в отношении РусАла, продлив крайний срок для выхода из акций и долга EN+, РусАла и ГАЗа с 5 августа до 23 октября. Возможно благодаря этому РусАл выплатил купоны по евробондам 2-3 августа.

Недельный обзор от 06/08/2018 Мировые рынки

- Всего в июле российский фондовый рынок вырос на 1,1% по индексу Московской биржи. Это средний показатель для emerging markets, индексы которых показали от -2,1% до +12,5% за месяц:



- Американский фондовый рынок на прошедшей неделе вырос – на 1,0% по индексу NASDAQ и на 0,8% по S&P 500.
- ФРС США сохранила базовую процентную ставку на уровне 1,75-2,00% годовых. Федрезерв подтвердил планы дважды повысить процентную ставку до конца 2018 г., трижды в 2019 г. и один раз в 2020 г. Таким образом, через два года ставка ФРС может достичь диапазона 3,00-3,25%. Решение ФРС ожидаемо и не оказало влияния на динамику финансовых активов.
- Слабо рынок отреагировал и на статистику с американского рынка труда: безработица снизилась до 3,9% по сравнению с 4,0% месяцем ранее. Число новых рабочих мест в американской экономике в июле – 157 тыс. – почти на 20% хуже среднерыночного консенсуса. Снижение числа рабочих мест во многом связано с банкротством Toys “R” US, из-за которого без работы остались почти 33 тыс. человек.

Недельный обзор от 06/08/2018

Мировые рынки

- **Акции Facebook и Twitter на прошлой неделе обновили локальные минимумы.** Facebook после этого отскочил, прибавив за неделю 1,6% капитализации. Twitter продолжил дешеветь – за неделю потеряв еще 6,3%. Сектор интернет-компаний в США продолжает испытывать давление, и это сказывается не только на американских, но и на российских компаниях: Yandex после публикации сильного финансового отчета и повышения прогнозов на 2018 г. сперва обновил локальный максимум на Московской бирже, а затем скорректировался относительно него почти на 10% вслед за американскими IT-компаниями. **Позитивная динамика NASDAQ в основном обусловлена ростом акций Apple: компания подорожала за неделю на 8,9%, капитализация впервые превысила \$1 трлн.**
- **Европейские индексы на прошедшей неделе потеряли до 2% капитализации.** Европейские корпорации приступили к публикации квартальных отчетов, и не все результаты пока оправдывают ожидания. В частности, Siemens Healthineers, Heineken, Standard Chartered отчитались хуже консенсуса.
- **На новой неделе будут опубликованы данные по ИПЦ Китая и США, они способны оказать воздействие прежде всего на динамику сырьевых рынков.** На российском фондовом рынке следует обращать внимание на корпоративные отчеты – их опубликуют ТГК-1, Роснефть, EVRAZ, Сбербанк. Ровно через неделю 13 августа объявит итоги квартальной ребалансировки индексов, но существенных изменений в базе расчета пока не предвидится.
- *Мы по-прежнему рекомендуем покупки привилегированных акций Сургутнефтегаза с горизонтом инвестирования до полугода. На данный момент это лучшая идея на российском фондовом рынке.*

Недельный обзор от 06/08/2018

Мировые рынки

Ключевые события недели:

Время	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Прежнее	Прогноз
Понедельник 6 августа						
16:00	Индекс потребительских цен г/г	июль	%	RU	2,3	2,6
Вторник 7 августа						
09:00	Объём промышленного производства м/м	июль	%	GE	2,6	-0,5
23:30	Запасы сырой нефти по данным API	неделя	млн бар.	US	-5,6	-
Среда 8 августа						
17:30	Запасы сырой нефти по данным EIA	неделя	млн бар.	US	3,8	-
Четверг 9 августа						
04:30	Индекс потребительских цен г/г	июль	%	CN	1,9	2,0
15:30	Индекс цен производителей г/г	июль	%	US	3,4	-
Пятница 10 августа						
11:30	Объём промышленного производства г/г	июль	%	GB	0,8	0,8
11:30	ВВП г/г, первая оценка	II кв.	%	GB	1,2	1,3
15:30	Базовый индекс потребительских цен г/г	июль	%	US	2,3	2,3
16:00	ВВП г/г, предварительная оценка	июль	%	RU	1,3	-
20:00	Число буровых установок от Baker Hughes	неделя	ед.	US	859	-

Недельный обзор от 06/08/2018

Мировые рынки

Корпоративные новости:

Компания	Корпоративное событие
Понедельник 6 августа	
ТГК-1	Финансовые результаты за II кв. 2018 г. по МСФО
Роснефть	Финансовые результаты за II кв. 2018 г. по МСФО
Вторник 7 августа	
Юнипро	Финансовые результаты за II кв. 2018 г. по МСФО
Сбербанк	Финансовые результаты за 7 мес. 2018 г.
Четверг 9 августа	
Евраз	Финансовые результаты за II кв. 2018 г. по МСФО
Пятница 10 августа	
Черкизово	Операционные результаты за II кв. 2018 г.

Недельный обзор от 06/08/2018

Корпоративные новости

- **РусГидро: финансовые результаты за I полугодие 2018 г. по РСБУ**
- Выручка компании увеличилась за I полугодие 2018 г. на 42,3% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года - до 82,8 млрд руб. Чистая прибыль выросла на 12% по сравнению с аналогичным периодом 2017 г. и составила 26,6 млрд руб. *Рост финансовых показателей обусловлен применением к тарифам в I и II ценовых зонах специальной надбавки за снижение тарифов на Дальнем Востоке. Мы рекомендуем ПОКУПАТЬ акции РусГидро с целевым ориентиром 1 руб.*
- **ФосАгро: производственные результаты за I полугодие 2018 г.**
- Производство компании увеличилось на 14% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года до - 4,5 млн тонн., при этом продажи выросли на 14,8% - до 4,7 млн тонн. В частности, производство азотных удобрений увеличилось за 6 мес. 2018 г. на 45% - до 1,1 млн тонн. Что касается производства ключевых продуктов во II кв. 2018 г, ФосАгро практически удвоила объемы производства DAP и увеличила выпуск NPK(S) почти на 10%, по сравнению с прошлым годом. *На фоне увеличения производства и роста цен на удобрения рекомендуем ПОКУПАТЬ акции ФосАгро с целевым ориентиром 2500 руб.*
- **Энел Россия: финансовые результаты за I полугодие 2018 г. по МСФО.**
- Выручка компании снизилась на 2,3% по сравнению с аналогичным показателем прошлого года - до 34 млрд руб., показатель EBITDA сократился на 11,3% - до 7,7 млрд руб. Чистая прибыль Энел России за отчетный период упала на 21% по сравнению с аналогичным периодом 2017 г. - до 3,4 млрд руб. Чистый долг на конец периода составил 22,2 млрд руб., прибавив по сравнению с I полугодием 2017 г. 24,2%. *Отрицательная динамика показателей связана со снижением выработки на всех производственных мощностях компании, за исключением блоков ПГУ, ввиду переизбытка мощности и снизившегося потребления электроэнергии в Уральском регионе. Несмотря на снижение финансовых показателей, по-прежнему остаётся идея о продаже Рефтинской ГРЭС, в связи с этим, сохраняем рекомендацию ПОКУПАТЬ и целевой ориентир 2 руб.*
- **МТС: дивиденды**
- Совет директоров МТС рекомендовал утвердить дивиденды в размере 2,6 руб. на одну акцию (5,2 руб. на ADR) по результатам деятельности компании за I полугодие 2018 г. Общая сумма промежуточных дивидендов может составить 5,1 млрд руб. **По нашим расчётам, текущая дивидендная доходность составит 1,0%.** *Напомним: дивидендная политика предусматривает минимальный уровень выплат в 20 руб. на акцию по итогам календарного года. При этом целевым показателем являются выплаты на уровне 25-26 руб. на акцию.* Собрание акционеров пройдёт 28 сентября. Акционерам рекомендовано установить дату, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов за завершившийся квартал, 3 октября 2018 г.

Недельный обзор от 06/08/2018

Корпоративные новости

- **НЛМК: финансовые результаты за II кв. 2018 г. по МСФО**
 - Выручка компании за II кв. увеличилась на 22% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до \$3,1 млрд, показатель EBITDA вырос на 52% - до \$915 млн. Чистая прибыль НЛМК за отчётный период выросла на 70% по сравнению с аналогичным периодом 2017 г. – до \$581 млн. Отношение чистого долга к EBITDA осталось на уровне 0,31x. *Рост финансовых показателей обусловлен увеличением цен на продукцию и сырьё, а также ростом продаж за данный период. Мы сохраняем рекомендацию и целевой ориентир 120 руб. за акцию.*
 - Совет директоров НЛМК рекомендовал дивиденды за II кв. 2018 г. в размере 5,2 руб. на одну акцию. **По нашим расчётам, текущая дивидендная доходность составляет 3,2%.** Дивидендные выплаты будут рассмотрены акционерами на внеочередном собрании 28 сентября. Дата закрытия реестра - 3 сентября. Акционерам рекомендовано установить дату, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов за завершившийся квартал, 12 октября 2018 г.
- **Полюс: финансовые результаты за II кв. 2018 г. по МСФО**
 - Выручка компании выросла на 12% по сравнению предыдущим кварталом – до \$692 млн., показатель EBITDA составил во 2 квартале 2018 г. \$457 млн, увеличившись в квартальном сопоставлении на 18%. Чистая прибыль Полюса упала на 53% к 1 кв. 2018 г. и на 41% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года 2017 г. – до \$114 млн. Прибыль компании снизилась из-за восстановления убытка от обесценения. Чистый долг по состоянию на 30 июня 2018 г. вырос до - \$3208 млн против \$3079 млн на конец 1 кв. 2018 г. *На фоне падения прибыли и снижения цен на золото, мы понижаем рекомендацию по акциям Полюса до ДЕРЖАТЬ и снижаем целевой ориентир до 5000 руб.*
- **Мосэнерго: финансовые результаты за I полугодие 2018 г. по РСБУ**
 - Выручка компания за 6 мес. увеличилась на 3,2% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, показатель EBITDA прибавил 2,2% - до 25,9 млрд руб. Чистая прибыль компании выросла по сравнению с аналогичным периодом 2017 г. – до 15,5 млрд руб. *Рост финансовых показателей обусловлен низкой температурой воздуха в I кв. 2018 г. и соответствующим увеличением отпуска тепловой энергии. Сохраняем рекомендацию держать и целевой ориентир 2,5 руб. за акцию.*
- **Аэрофлот: финансовые результаты за I полугодие 2018 г. по РСБУ**
 - Отчёт вышел ожидаемо негативный. Выручка авиаперевозчика за 6 мес. выросла на 11% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 219,2 млрд руб. Но по итогу отчётного периода компания получила чистый убыток в размере 7,2 млрд руб., несмотря на Чемпионат мира по футболу. *Причиной всему стал рост стоимости авиатоплива, который составил 39% год к году.*

Недельный обзор от 06/08/2018

Корпоративные новости

- **Ростелеком: финансовые результаты за II кв. 2018 г. по МСФО**
 - Выручка Ростелекома во II кв. увеличилась на 3% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 77,2 млрд руб., но показатель OIBDA снизился на 3,8% и составил 23,6 млрд руб. Чистая прибыль оператора за отчётный период выросла на 9,5% – до 3,1 млрд руб. *Рост финансовых показателей пришёлся на цифровые и контентные услуги – сегмент за квартал вырос на 16,2%. Чистый долг вырос на 7% с начала 2018 г. и составил 193,5 млрд руб. из-за роста капитальных затрат, связанных с «законом Яровой», соотношение чистого долга к OIBDA составило 2х. Отчёт вышел нейтральный, сохраняем рекомендации и целевые уровни по акциям Ростелекома.*
- **ММК: финансовые результаты за II кв. 2018 г. по МСФО**
 - Выручка компании выросла на 2,5% по сравнению с I кв. – до \$2,1 млрд, показатель EBITDA составил \$650 млн, что на 16% выше аналогичного показателя кварталом ранее. Чистая прибыль за отчётный период увеличилась на 40,5% до - до \$392 млн., свободный денежный поток вырос почти в 2 раза составил \$281 млн. *Сильные финансовые результаты обусловлены ростом объемов реализации товарной продукции на фоне улучшения структуры сортамента и роста цен. На фоне роста финансовых показателей мы сохраняем рекомендацию ДЕЖРАТЬ акции ММК и целевой ориентир 50 руб.*
 - Совет директоров ММК рекомендовал дивиденды за II кв. 2018 г. в размере 1,59 руб. на акцию. **По нашим оценкам, текущая дивидендная доходность оставляет 3,45%.** Собрание акционеров состоится 28 сентября 2018 г. Совет директоров предложил установить дату, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов – 9 октября 2018 г.
- **Ленэнерго: финансовые результаты за I полугодие 2018 г. по РСБУ**
 - Выручка компания за 6 мес. увеличилась на 10% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 35,5 млрд руб., показатель EBITDA прибавил 13% - до 13,6 млрд руб. Чистая прибыль компании выросла по сравнению с аналогичным периодом 2017 г. – до 5,7 млрд руб. *Рост финансовых показателей обусловлен низкой температурой воздуха в Ленинградской области в I кв. 2018 г.*
- **АФК «Система» досрочно погасила кредит**
 - АФК «Система» досрочно погасила перед Российским фондом прямых инвестиций (РФПИ) и Газпромбанком кредит на 40 млрд руб., по которому были заложены акции ритейлера Детский мир. Для погашения кредита АФК «Система» прибегла к рефинансированию. В сообщении корпорации отмечается, что она привлекла в банке «Открытие» 15 млрд руб. без обеспечения со сроком погашения в июле 2021 г. К этим средствам АФК «Система» добавила собственные 5 млрд руб. и выплатила остаток долга РФПИ и Газпромбанку, говорится в пресс-релизе. До этого она уже выплатила 20 млрд руб., рефинансировав кредит в Сбербанке.

Недельный обзор от 06/08/2018

Корпоративные новости

- **Банк Санкт-Петербург: buy back**
- Наблюдательный совет банка Санкт-Петербург утвердил цену в 55 руб. за акцию в рамках buy back. Количество приобретаемых акций составляет 12 миллионов штук, таким образом, на обратный выкуп банк направит 660 миллионов рублей. *Уровень 55 руб. за акцию будет выступать бенчмарком для котировок в среднесрочной перспективе. В этой связи мы понижаем целевую цену акций БСПб.*
- **Мостотрест - санкции**
- На неделе стало известно, что Евросоюз ввёл санкции по отношению к Мостотресту за строительство Керченского моста в Крым. В частности, с 31 июля под европейскими санкциями находятся две компании Аркадия Ротенберга – «Мостотрест» и «Стройгазмонтаж». Обе компании ранее уже были включены в американский санкционный список. *По нашему мнению, данные санкции не могут оказать существенное влияние на деятельность компании.*
- **ГМК Норильский никель: производственные результаты**
- Выпуск никеля увеличился на 1% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года до – 104 тыс. тонн, меди на 18% - до 230 тыс. тонн. Производство палладия выросло на 5% - до 1,4 млн унций, платины - на 5% до 335 тыс. унций. *Самый существенный рост пришелся на медь, причиной такого скачка стало начала производство меди на Быстринском проекте. Несмотря на рост производства, мы сохраняем рекомендацию ПРОДАВАТЬ акции Норильского никеля из-за снижения цен на цветные металлы с начала 2018 г. из-за торговых войн между США и Китаем.*

Недельный обзор от 06/08/2018

Рынок нефти

- Цены на нефть на прошедшей неделе снизились: Brent подешевела на 1,4%, WTI – на 0,3%.
- Рынок переоценивает реальные последствия введения американских санкций в отношении Ирана. Китай отверг американскую просьбу прекратить импорт иранской нефти. Более того, китайская компания Unipres приостановила импорт нефти из США, а суммарный экспорт нефти из Ирана составлял в среднем за апрель-июль 2,3 млн б/с, что примерно на 8,8% больше среднесуточного уровня.
- Помимо иранской истории рынок компенсировал влияние событий на Красном море, которые подтолкнули котировки вверх неделей ранее: Саудовская Аравия полностью восстановила экспорт нефти через Красное море.
- *На новой неделе динамика нефтяных котировок может вернуться на положительную территорию: в США сократилась добыча на 0,1 млн б/с, а число нефтяных буровых снизилось на 2 ед.*

Недельный обзор от 06/08/2018

Валютный рынок

- **Турецкая лира на новых исторических минимумах к доллару:** в понедельник утром USD/TRY торгуется в районе 5,1, а за прошлую неделю лира подешевела к американской валюте на 4,5%. В этот раз поводом к распродажам стало решение США ввести санкции против двух турецких министров.
- **Китайский юань дешевеет восемь недель подряд:** на прошлой неделе котировки USD/CNY выросли на 0,3%, с начала апреля – уже почти на 9%. Планомерное ослабление юаня может продолжаться как минимум до устранения торговых противоречий между США и Китаем. По сути девальвация нацвалюты – единственный действенный контраргумент Китая в торговом споре с США.
- **Японская лира подешевела к доллару США на 0,2%.** Банк Японии не стал менять параметры денежно-кредитной политики вопреки некоторым ожиданиям, но просигнализировал о возможности их коррекции в дальнейшем посредством варьирования объема покупки активов и более гибкого управления доходностью 10-летних облигаций.

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	2,6	2,6	142,4	140,0	-	-1,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Газпром нефть	0,6	4,3	3,7	327,0	350,0	-	7,0%	НАКАПЛИВАТЬ (320)	-
Лукойл	0,4	5,8	3,2	4 499,5	4 600,0	-	2,2%	НАКАПЛИВАТЬ (4300)	-
Новатэк	4,0	13,8	17,7	924,9	800,0	-	-13,5%	ПРОДАВАТЬ	-
Роснефть	0,6	8,4	4,7	411,3	350,0	-	-14,9%	ПРОДАВАТЬ	-
Сургутнефтегаз АО	0,8	3,2	-	29,2	32,0	-	9,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Сургутнефтегаз АП	0,8	3,2	-	34,5	40,0	-	16,1%	ПОКУПАТЬ	-
Татнефть АО	1,7	8,4	-	730,0	530,0	-	-27,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Татнефть АП	1,7	8,4	-	494,1	350,0	-	-29,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Ритейл									
Лента	0,4	9,8	6,2	315,5	450,0	-	42,6%	ДЕРЖАТЬ	-
М.Видео	0,3	9,8	3,8	404,8	413,0	-	2,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Магнит	0,4	14,9	6,9	4 205,0	4 800,0	-	14,1%	ДЕРЖАТЬ	-
X5 Retail Group	0,3	12,1	6,1	1 682,5	2 100,0	-	24,8%	НАКАПЛИВАТЬ (1600)	-
Телекоммуникации									
Ростелеком АО	0,5	7,8	3,4	72,0	75,0	-	4,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Мегафон	1,1	11,7	4,6	597,0	600,0	-	0,5%	ПРОДАВАТЬ	-
МТС	1,1	8,9	4,0	260,8	310,0	-	18,9%	ПОКУПАТЬ	-
Ростелеком АП	0,5	7,8	3,4	61,9	65,0	-	5,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Электроэнергетика - генерация									
Интер РАО	0,4	5,7	2,0	4,06	4,00	-	-1,5%	ПРОДАВАТЬ	-
Мосэнерго	0,5	4,7	3,1	2,31	2,50	-	8,1%	ДЕРЖАТЬ	-
ОГК-2	0,3	4,2	2,9	0,366	0,450	-	22,9%	ПОКУПАТЬ	-
Русгидро	0,8	3,8	4,0	0,67	1,00	-	49,7%	ПОКУПАТЬ	-
ТГК-1	0,4	8,7	2,1	0,0093	0,0160	-	71,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Юнипро	2,0	6,6	5,6	2,75	2,50	-	-9,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Энел Россия	0,8	7,6	4,7	1,22	2,00	-	64,3%	ПОКУПАТЬ	-
Электроэнергетика - распределение									
Россети АО	0,1	1,3	1,6	0,76	1,00	-	31,2%	ДЕРЖАТЬ	-
ФСК ЕЭС	0,8	3,0	3,0	0,16	0,20	-	21,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Химические удобрения									
Акрон	1,7	10,1	7,5	4 415,0	3 750,0	-	-15,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Фосагро	1,5	9,0	6,5	2 288,0	2 500,0	-	9,3%	ПОКУПАТЬ	-
Черная металлургия									
Северсталь	1,6	7,7	5,3	1024,5	1100,0	-	7,4%	НАКАПЛИВАТЬ (1000)	-
ММК	1,1	7,2	3,7	47,0	50,0	-	6,3%	ДЕРЖАТЬ	-
НЛМК	1,4	8,1	5,3	163,1	120,0	-	-26,4%	ПРОДАВАТЬ	-

Рейтинги и оценки российских акций*

Наименование	P/S	P/E	EV/EBITDA	Текущая цена	Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм
Горнодобывающий сектор и цветные металлы									
ГМК Норильский никель	2,3	7,6	5,7	10 814,0	10 500,0	-	-2,9%	ПРОДАВАТЬ	-
Polymetal	2,1	10,1	6,8	554,8	650,0	-	17,2%	ДЕРЖАТЬ	-
RUSAL	0,4	2,2	4,5	25,1	пересмотр	-	-	пересмотр	-
Полюс	3,3	8,7	7,2	4 359,0	5 000,0	↓	14,7%	ДЕРЖАТЬ	↓
АЛРОСА	2,4	7,9	5,1	95,2	95,0	-	-0,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Автомобилестроение									
СОЛЛЕРС	0,5	11,5	8,5	515,0	600,0	-	16,5%	ДЕРЖАТЬ	-
АВТОВАЗ	0,1	-	3,6	12,3	12,0	-	-2,4%	ДЕРЖАТЬ	-
КАМАЗ	0,4	-	21,3	68,3	56,0	-	-18,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Прочее									
АФК Система	0,1	6,5	2,7	8,9	пересмотр	-	-	пересмотр	-
Аэрофлот	0,2	6,1	7,0	118,1	110,0	↓	-6,8%	ПРОДАВАТЬ	↓
Группа ЛСР	0,6	5,6	4,9	770,5	1 000,0	-	29,8%	ПОКУПАТЬ	-
Мечел АО	0,1	5,2	4,5	92,6	140,0	-	51,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Мечел АП	0,1	5,2	4,5	102,6	100,0	-	-2,5%	ПРОДАВАТЬ	-
Московская биржа	5,6	10,9	4,0	102,1	115,0	-	12,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Мостотрест	0,2	8,2	2,9	109,8	97,0	-	-11,7%	ПРОДАВАТЬ	-
Распадская	2,6	4,6	5,0	101,0	120,0	-	18,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Банки									
Наименование	P/E	P/BV	Текущая цена	Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм	
Сбербанк АО	5,1	1,0	202,2	230,0	↓	13,7%	ДЕРЖАТЬ	-	
Сбербанк АП	5,1	1,0	175,0	200,0	↓	14,3%	ДЕРЖАТЬ	↓	
ВТБ	4,3	0,5	0,047	0,060	-	26,7%	ПОКУПАТЬ	-	
Банк Санкт-Петербург	2,8	0,3	52,1	55,0	↓	5,7%	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 **03.08.2018** 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 (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.

Материал подготовлен специалистами КИТ Финанс (АО).

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 (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.

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.

КИТ Финанс (АО) 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 (АО). 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.