

НЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР:

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ, ОКАЗАВШИЕ ВЛИЯНИЕ НА
МИРОВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ, ЗА НЕДЕЛЮ,
ЗАВЕРШИВШУЮСЯ [7 ОКТЯБРЯ 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 08/10/2018

Содержание

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

Главное

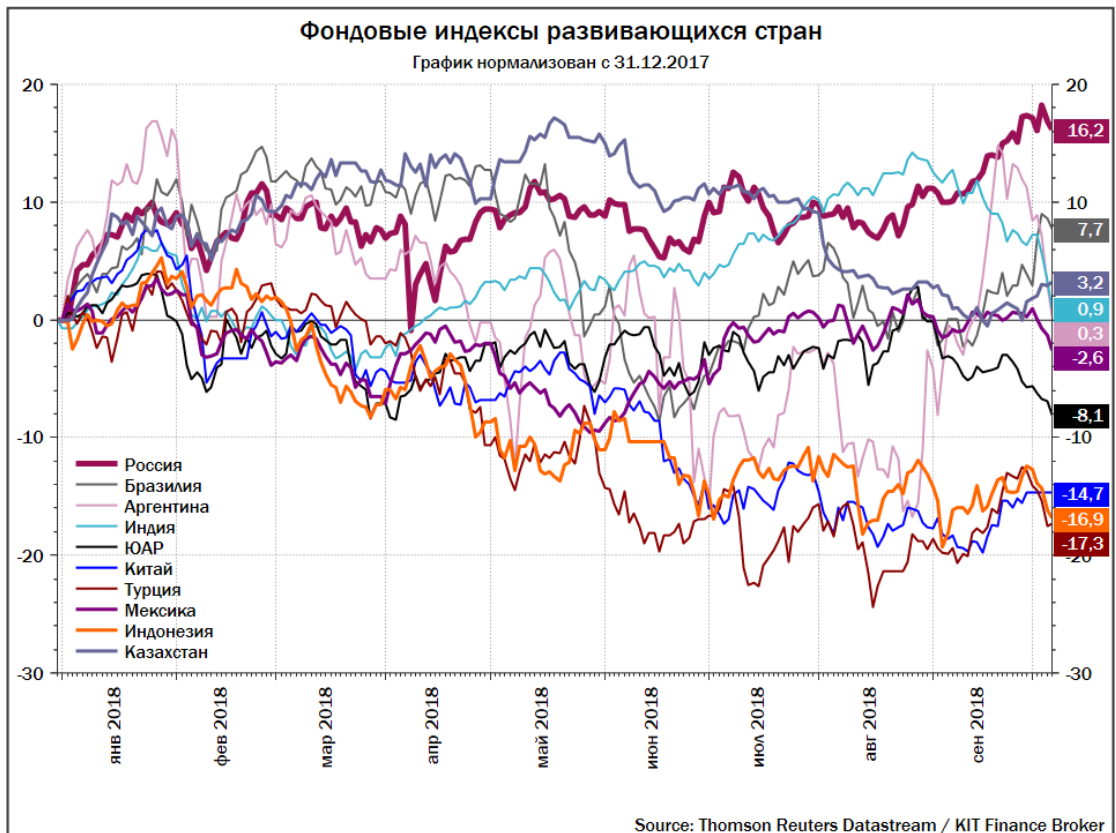
- Российский рынок акций на прошедшей неделе остался вблизи исторических максимумов, несмотря на рост геополитической напряженности вокруг России.
- Директор военной разведки Нидерландов сообщил, что четверо россиян были пойманы со шпионским оборудованием в гостинице, расположенной рядом со штаб-квартирой ОЗХО, которая работала над тем, чтобы установить характер вещества, использованного при атаке на бывшего российского двойного агента Сергея Скрипаля и его дочь Юлию, а также вещество, которое применялось во время атаки в сирийской Думе. В связи с этим министр иностранных дел Великобритании Джереми Хант обвинил Россию в попытке подорвать стабильность Запада и сказал, что западные союзники обсуждают новые санкции. С учётом геополитической напряжённостью и коррекцией цен на нефть, мы ожидаем снижения российского фондового рынка. Индекс Московской биржи может скорректироваться к 2400 пунктам, РТС - к 1120 пунктам.
- Мы понижаем целевую цену до 100 руб. и рейтинг акций с «ДЕЖРАТЬ» до «ПРОДАВАТЬ» по ценным бумагам Аэрофлота. Несмотря на рост пассажиропотока российского авиаперевозчика, мы ожидаем дальнейшего снижения финансовых показателей компании. По нашим расчетам, рост цен на авиационное топливо из-за дорогой нефти повысит топливные расходы Аэрофлота на величину, соизмеримую с чистой прибылью за 2017 г. В свою очередь, мы повышаем рейтинг акций ФосАгро с «ДЕРЖАТЬ» до «ПОКУПАТЬ» и целевой ориентир до 2850 руб. на фоне договорённостей компании и РФПИ о поставках удобрений в Индию на \$1 млрд.
- Доходность госбондов США резко выросла после публикации данных по рынку труда, тем самым обновила максимумы с 2011 г. Падение безработицы говорит о полной занятости и готовности Федеральной резервной системы (ФРС) к дальнейшему повышению ключевой ставки. Безработица в США в сентябре 2018 г. упала до 3,7% - минимума почти за 49.
- Российский рубль ослаб к доллару за неделю на 1,7% - до 66,5 руб. за доллар на фоне угроз введения против России новых санкций и аукционов ОФЗ. Минфину на неделе удалось развесить лишь чуть больше трети объёма всех запланированных выпусков. Мы считаем, что тренд на ослабление рубля продолжится, в связи с этим рекомендуем формировать долларовую позицию с ближайшей целью 68 руб. за доллар.
- В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: **ФосАгро, Аэрофлот, ММК, Полюс, Россети, ВСМПО-Ависма, МТС, Магнит, Газпром нефть, Татнефть, АЛРОСА.**

Актуальные торговые рекомендации:

Ценная бумага	Текущая цена	Целевая цена	Рекомендация
ФосАгро	2630	2850	Рост рублёвых цен на удобрения.
Аэрофлот	106	100	Высокие цены на топливо.

Недельный обзор от 08/10/2018 Мировые рынки

- Российский рынок акций на прошедшей неделе остался вблизи исторических максимумов, несмотря на рост геополитической напряжённости вокруг России. За неделю индекс Московской биржи снизился на 1% - до 2450,9 пунктов. По итогу предыдущей недели – российский рынок акций сохранил первенство среди рынков emerging markets, номинированных в национальной валюте:



- Лидерами роста были обыкновенные акции Россетей (+7,2%), которые выросли после новостей о возможной допэмиссии. Россети решили начать процедуру подготовки допэмиссии, цель которой - снижение доли участия государства в компании с 88,04% до 75% плюс одной акции. Размещение акций может начаться в конце 2019 г., но основная сложность для госхолдинга в том, чтобы к этому моменту поднять рыночную цену акций хотя бы до номинала, который равен 1 руб.
- Хуже рынка торговались обыкновенные акции Сбербанка (-7,9%), которые традиционно падают на фоне усиления санкционной риторики. 4 октября директор военной разведки Нидерландов сообщил, что четверо россиян были пойманы со шпионским оборудованием в гостинице, расположенной рядом со штаб-квартирой ОЗХО, которая работала над тем, чтобы установить характер вещества, использованного при атаке на бывшего российского двойного агента Сергея Скрипаля и его дочь Юлию, а также вещества, которое применялось во время атаки в сирийской Думе. В связи с этим министр иностранных дел Великобритании Джереми Хант обвинил Россию в попытке подорвать стабильность Запада и сказал, что западные союзники обсуждают новые санкции.

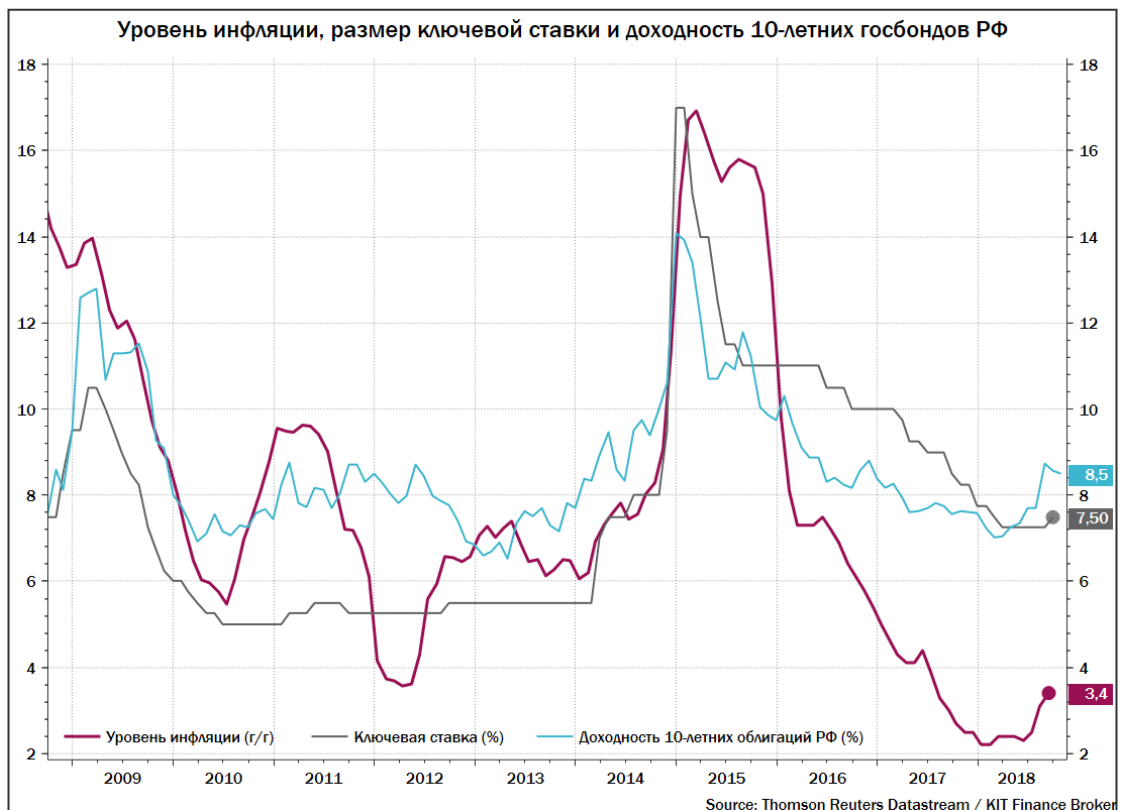
Недельный обзор от 08/10/2018 Мировые рынки

- Также в четверг США обвинили семерых сотрудников российского ГРУ в сговоре для взлома компьютеров и кражи данных, в том числе в попытках проникнуть в компьютерные сети компании Westinghouse Electric Co, занимающейся атомной энергетикой. В свою очередь, глава комитета Сената США сообщил, что не ожидает новых санкций против России до ноябрьских выборов.
- **В связи с геополитической напряжённостью и коррекцией цен на нефть, ожидаем снижения российского фондового рынка. Индекс Московской биржи может скорректироваться к 2400 пунктам, РТС - к 1120 пунктам.**

Мы понижаем целевую цену до **100 руб.** и рейтинг акций с «ДЕЖДАТЬ» до «ПРОДАВАТЬ» по ценным бумагам Аэрофлота. Несмотря на рост пассажиропотока российского авиаперевозчика, мы ожидаем дальнейшего снижения финансовых показателей компании. По нашим расчетам, рост цен на авиационное топливо из-за дорогой нефти повысит топливные расходы Аэрофлота на величину, соизмеримую с чистой прибылью за 2017 г.

В свою очередь, мы повышаем рейтинг акций ФосАгро с «ДЕЖДАТЬ» до «ПОКУПАТЬ» и целевой ориентир до **2850 руб.** на фоне договорённостей компании и РФПИ о поставках удобрений в Индию на \$1 млрд.

- По данным Росстата, годовая инфляция в России в сентябре 2018 г. повысилась до **3,4%** с **3,1%** в августе - это максимальное значение с июля 2017 г.:

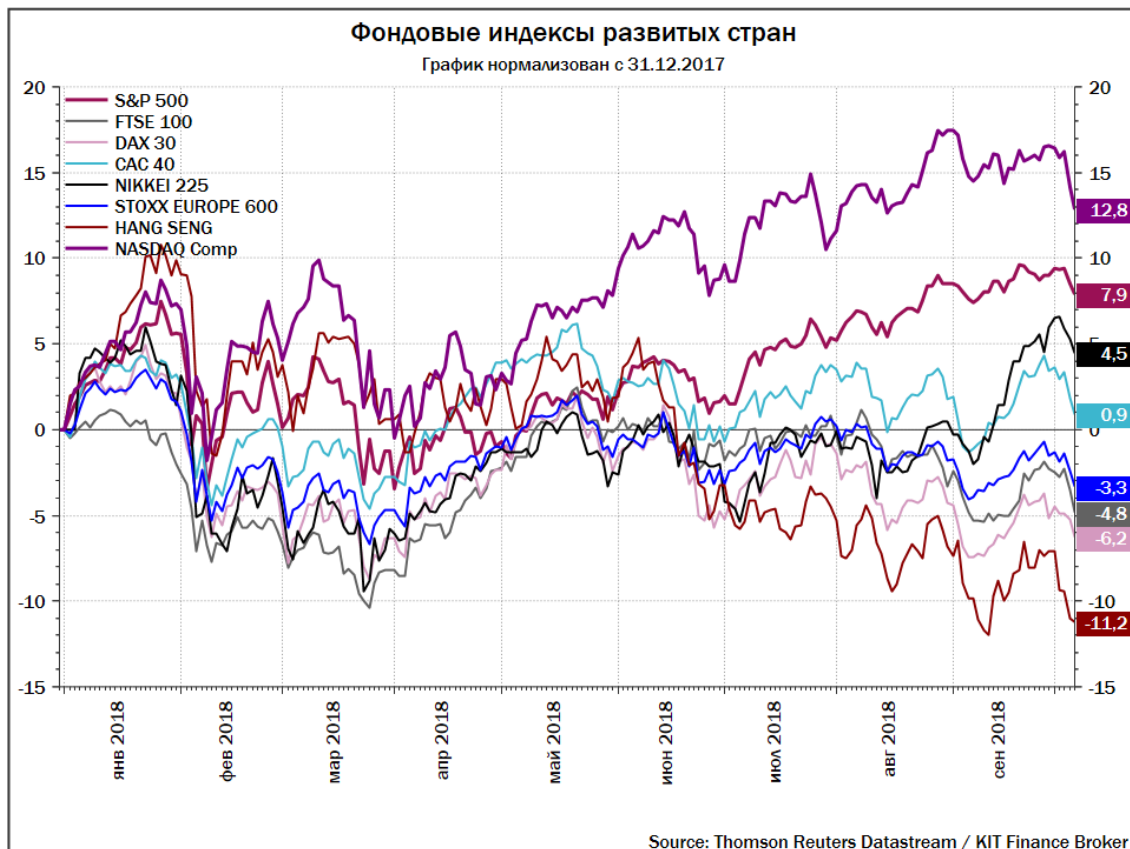


Недельный обзор от 08/10/2018 Мировые рынки

- Инфляция в России в сентябре 2018 г. ускорилась до 0,2% с нуля в августе, 0,3% в июле, 0,5% в июне, 0,4% в мае и апреле, 0,3% в марте, 0,2% в феврале и 0,3% в январе 2018 г., сообщил в пятницу Росстат.
- Напомним: официальный прогноз ЦБ по инфляции на 2018 г. составляет 3,4%, чтобы в него уложиться, годовая инфляция в октябре-декабре не должна дальше ускоряться.

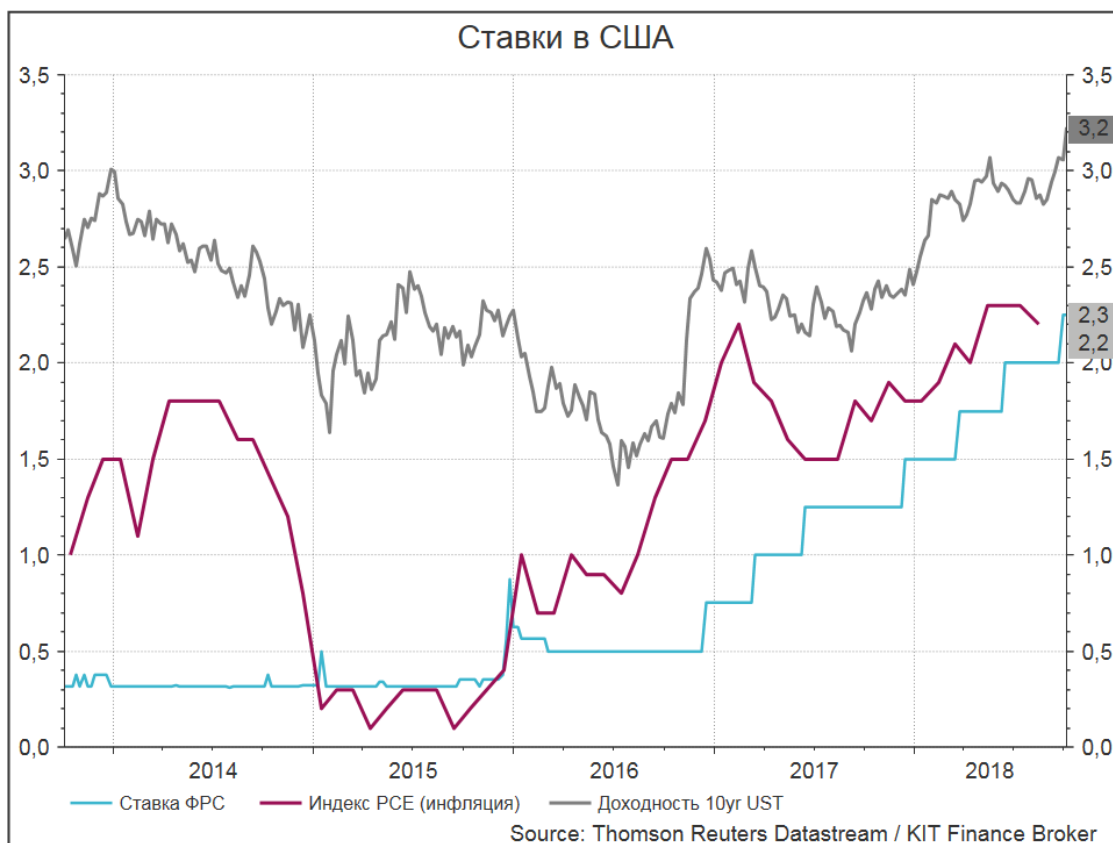
В связи с ростом инфляции, рекомендуем **ПОКУПАТЬ** инфляционные облигации. К таким облигациям относятся: РЖД 32 (цена 96,5), ОФЗ 52001 (цена 97,9) и ОФЗ 52002 (цена 94).

- Индексы развитых стран упали на прошлой неделе упали на фоне снижения интереса инвесторов к рисковому активам в связи с ростом доходности американских гособлигаций до максимумов за 7 лет:



Недельный обзор от 08/10/2018 Мировые рынки

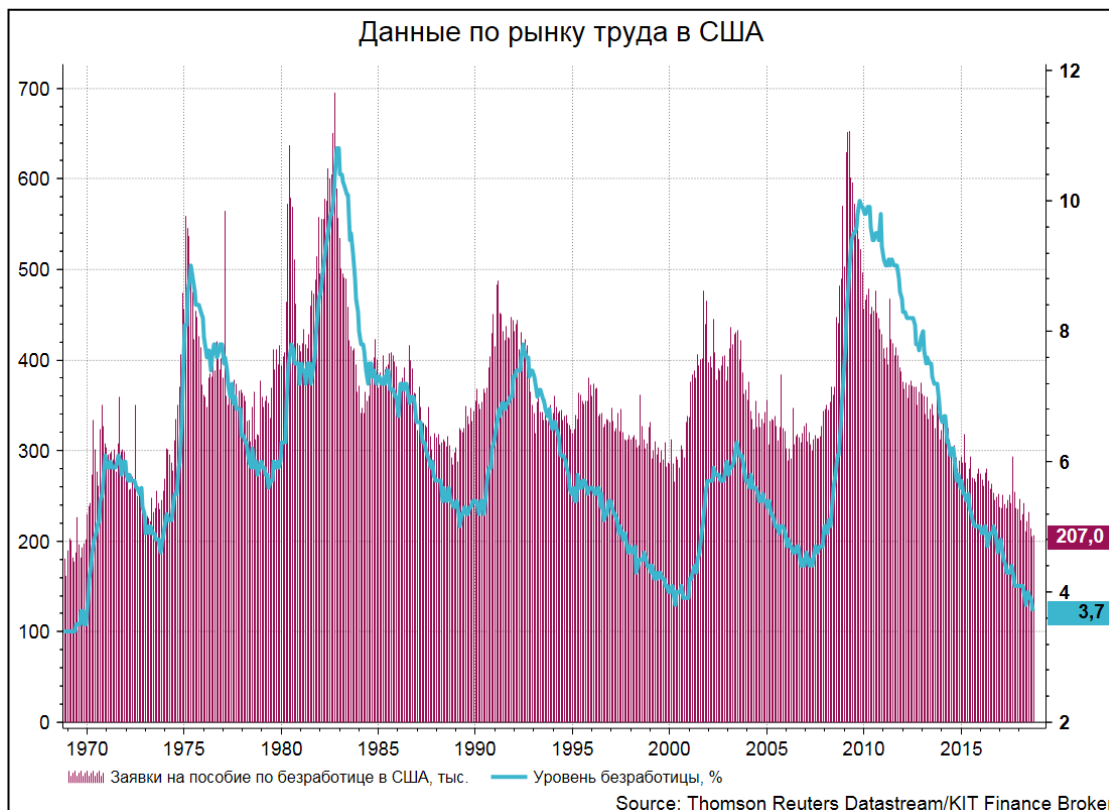
- Американский рынок акций на прошлой неделе показал отрицательную динамику. Индекс NASDAQ Composite упал на 3,2%, S&P 500 потерял 1%, Dow Jones Industrial Average остался почти без изменений. Причина снижения американских индексов – рост доходностей 10-летних US Treasuries - до 3,22%.



- Доходность госбондов США резко выросла после публикации данных по рынку труда, тем самым обновила максимумы с 2011 г. **Падение безработицы говорит о полной занятости и готовности Федеральной резервной системы (ФРС) к дальнейшему повышению ключевой ставки.**

Недельный обзор от 08/10/2018 Мировые рынки

- Безработица в США в сентябре 2018 г. упала до 3,7% - минимума почти за 49 лет по сравнению с 3,9% в июле, свидетельствуют данные министерства труда страны.



- Число первичных заявок на пособие по безработице в США за неделю, завершившуюся 29 сентября, уменьшилось на 8 тысяч с пересмотренного показателя предыдущей недели и составило 207 тыс. Число занятых в экономике США без учета сельскохозяйственного сектора в сентябре увеличилось на 134 тыс.
- Показатель средней почасовой оплаты труда в США в прошлом месяце увеличился на 0,3% относительно августа и на 2,8% в годовом выражении, оба показателя совпали с ожиданиями рынка. Годовой рост зарплат лишь незначительно замедлился с августа, когда он составлял 2,9% и был рекордным с 2009 г.

Недельный обзор от 08/10/2018

Мировые рынки

Корпоративные новости:

Время	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Прежнее	Прогноз
Понедельник 8 октября						
09:00	Объём промышленного производства, м/м	август	ед.	GE	51,5	51,4
Среда 9 октября						
15:30	Индекс цен производителей, г/г	сентябрь	ед.	US	2,8	2,8
17:30	Запасы сырой нефти по данным EIA	неделя	млн. бар.	US	1,8	-
Четверг 10 октября						
15:30	Первичные обращения за пособиями по безработице	неделя	тыс.	US	207	-
15:30	Индекс потребительских цен, г/г	сентябрь	%	US	2,7	2,8
18:00	Запасы сырой нефти по данным EIA	неделя	млн. бар.	US	7,9	-
Пятница 11 октября						
09:00	Индекс потребительских цен, г/г	сентябрь	%	GE	2,0	2,3
12:00	Объём промышленного производства, м/м	сентябрь	%	EU	-0,1	-0,5

Недельный обзор от 08/10/2018

Корпоративные новости

- **ФосАгро: факторы роста**
- В пятницу стало известно, что ФосАгро, Российский фонд прямых инвестиций и крупнейший импортер минеральных удобрений в Индии Indian Potash Limited договорились о поставках удобрений в Индию на \$1 млрд. В рамках взаимовыгодного сотрудничества IPL приобретёт для индийского рынка до 2 млн тонн высококачественных минеральных удобрений, производимых ФосАгро - DAP, NPK с различным содержанием питательных веществ, в 2019-2021 гг.
- ФосАгро увеличила поставки удобрений на российский рынок за 8 мес. 2018 г. на 1,7% - до 1,8 млн тонн.
- Рублёвые цены на удобрения с начала года выросли на 50%.
- Акционеры ФосАгро одобрили выплату дивидендов за II кв. 2018 г. в размере 45 руб. на акцию из нераспределённой чистой прибыли. Всего на выплаты планируется направить 5,8 млрд руб. По нашим оценкам, текущая дивидендная доходность составляет 1,7%. Датой закрытия реестра на получение дивидендов рекомендовано утвердить 12 октября 2018 г.
- *В связи с вышеперечисленным, мы поднимаем рейтинг акций ФосАгро с «ДЕРЖАТЬ» до «ПОКУПАТЬ» и целевой ориентир до 2850 руб.*
- **Газпром нефть: дивидендная история**
- 3 октября на заседании совета директоров менеджмент Газпром нефти сообщил, компания намерена существенно увеличить дивиденды – до 35% чистой прибыли. Председатель правления компании Александр Дюков отметил, что данный вопрос будет рассмотрен советом директоров уже в ноябре.
- Исходя из рассчитанной чистой прибыли за последние 12 месяцев и увеличения размера дивидендов до 35%, по нашим оценкам, дивиденд на акцию составит 24,3 руб. В связи с расчётами, текущая дивидендная доходность составляет 6,5%, а учитывая рост цен на нефть и девальвацию российской валюты по итогу 2018 г. доходность может составить от 7% до 10%.
- *Мы ожидаем, что восходящий импульс сохранится в ближайшие две недели, в связи с этим целесообразно спекулятивно ПОКУПАТЬ акции Газпром нефти с целевым ориентиром 400 руб. за акцию. Для формирования долгосрочной позиции, стоит дождаться коррекции и начать НАКАПЛИВАТЬ позицию по 350 руб. Подробнее смотрите по [ссылке](#).*
- **МТС: дивиденды**
- Акционеры МТС утвердили дивиденды в размере 2,6 руб. на акцию. По нашим расчётам, текущая дивидендная доходность составляет 0,9%. Закрытие реестра на получение дивидендов закрывается 9 октября 2018 г.

Недельный обзор от 08/10/2018

Корпоративные новости

- **Россети: стратегия до 2030 г.**
 - Причиной роста компании стали планы допэмиссии. Россети решили начать процедуру подготовки допэмиссии, цель которой - снижение доли участия государства в компании с 88,04% до 75% плюс одной акции. Размещение акций может начаться в конце 2019 г., но основная сложность для госхолдинга в том, чтобы к этому моменту поднять рыночную цену акций хотя бы до номинала, который равен 1 руб.
 - *По нашему мнению, рост акций до 1 руб. в ближайшее время мало вероятен, в связи с этим, ожидаем снижение обыкновенных акций Россетей.*

- **Магнит одобрил покупку СИА Групп**
 - Совет директоров одобрил приобретение фармдистрибьютора СИА Групп на условиях, предложенных менеджментом Магнита. Цена сделки составит не более 5,7 млрд руб., также она будет оплачиваться акциями ритейлера. Для этого Магнит планирует увеличить объем buyback до 22,2 млрд руб. Продавец СИА Групп в свою очередь берет на себя обязательство не продавать акции Магнита, полученные за актив, в течение не менее трех лет после завершения приобретения.
 - Данную новость мы расцениваем, как позитив, так как все участники сделки будут заинтересованы в росте котировок Магнита. Мы сохраняем рекомендацию «**ДЕРЖАТЬ**» и целевой ориентир 4200 руб. за акцию. Также хотим напомнить, 3 октября мы опубликовали [Flash Note](#), в которой подробно разобрали перспективы Магнита и отрасли в целом.

- **ВСМПО-Ависма: дивиденды**
 - На внеочередном собрании 28 сентября акционеры ВСМПО-Ависма одобрили выплату дивидендов за I полугодие 2018 г. в размере 756 руб. на акцию. Всего на выплаты планируется направить 8,7 млрд руб. По нашим оценкам, **текущая дивидендная доходность составляет 4,5%**. Датой закрытия реестра на получение дивидендов рекомендовано утвердить 12 октября 2018 г.

- **Полюс: дивиденды**
 - Акционеры Полюса одобрили выплату дивидендов за I полугодие 2018 г. в размере 131,1 руб. на акцию. Всего на выплаты планируется направить 17,3 млрд руб. По нашим оценкам, текущая дивидендная **доходность составляет 3,2%**. Датой закрытия реестра на получение дивидендов рекомендовано утвердить 18 октября 2018 г.

- **Татнефть: дивиденды**
 - Акционеры Татнефти одобрили выплату дивидендов за I полугодие 2018 г. в размере 30,2 руб. на все виды акций. По нашим оценкам, текущая дивидендная **доходность по обыкновенным акциям составляет 3,6%, по «префам» - 5,2%**. Реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов, закрывается 12 октября.

Недельный обзор от 08/10/2018

Корпоративные новости

■ ММК: дивиденды

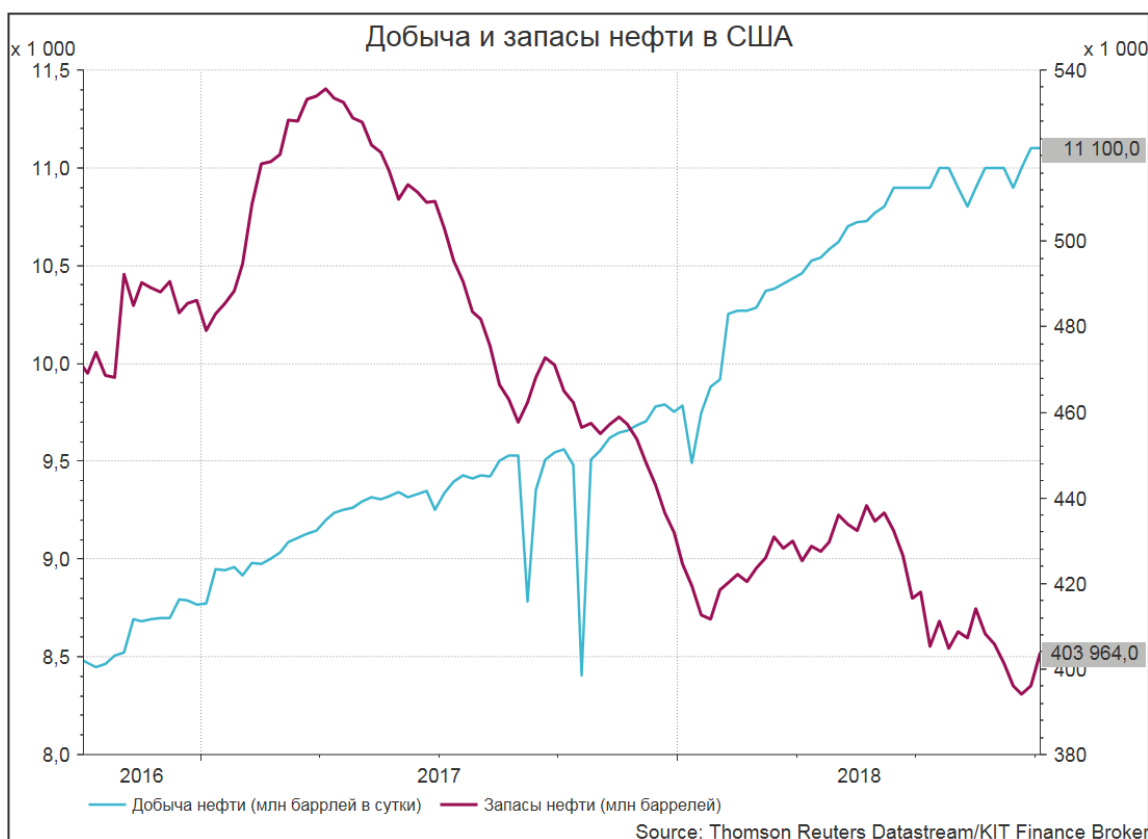
- Акционеры ММК одобрили выплату дивидендов за II кв. 2018 г. в размере 1,6 руб. на акцию. Всего на выплаты планируется направить \$281 млн. По нашим оценкам, текущая **дивидендная доходность составляет 3,1%**. Датой закрытия реестра на получение дивидендов рекомендовано утвердить 9 октября 2018 г.

■ АЛРОСА: дивиденды

- Акционеры АЛРОСА одобрили выплату дивидендов за I полугодие 2018 г. в размере 5,9 руб. на акцию. Всего на выплаты планируется направить 43,6 млрд руб. По нашим оценкам, текущая **дивидендная доходность составляет 5,5%**. Датой закрытия реестра на получение дивидендов рекомендовано утвердить 15 октября 2018 г.

Недельный обзор от 08/10/2018 Рынок нефти

- Цены на нефть завершают ростом четвертую неделю подряд, на растущих опасениях, что рынок нефти столкнется с нехваткой сырья после очередного раунда санкций США в отношении Ирана. Нефть на прошлой неделе подорожала почти на 5,0% - до \$86,5 за баррель, к окончанию недели скорректировалась до - \$84 за баррель Brent.
- Дополнительным фактором повлиявшим на рост нефтяных котировок стали данные по запасам сырой нефти в США. По данным Управления энергетической информации (EIA) рост запасов нефти превзошёл ожидания, за прошедшую неделю они выросли на 8 млн баррелей до 403,9 млн баррелей. Добыча нефти в США осталась на прежнем уровне.



- Коррекция на нефтяном рынке совпала с заявлением главы Минэнерго РФ Александра Новака: «Страны-участницы соглашения ОПЕК+ не прорабатывали стресс-сценарий на случай резкого роста цен на нефть и пока предпочитают работать в ручном режиме в зависимости от ситуации на рынке нефти. Но у нас есть общее понимание, что мы можем и увеличить объемы добычи нефти, и сократить их, чтобы сбалансировать рынок».

Недельный обзор от 08/10/2018

Рынок нефти

- Добыча нефти и газового конденсата в РФ выросла в январе-сентябре 2018 г. на 0,7% - до 412,5 млн тонн по сравнению с тем же периодом прошлого года, показали статистические данные ЦДУ ТЭК Минэнерго. Добыча сырья в сентябре выросла в основном благодаря Роснефти, которая прибавила 1,5% производства по сравнению с августом.
- Ниже следует таблица с производственными показателями России, в млн тонн:

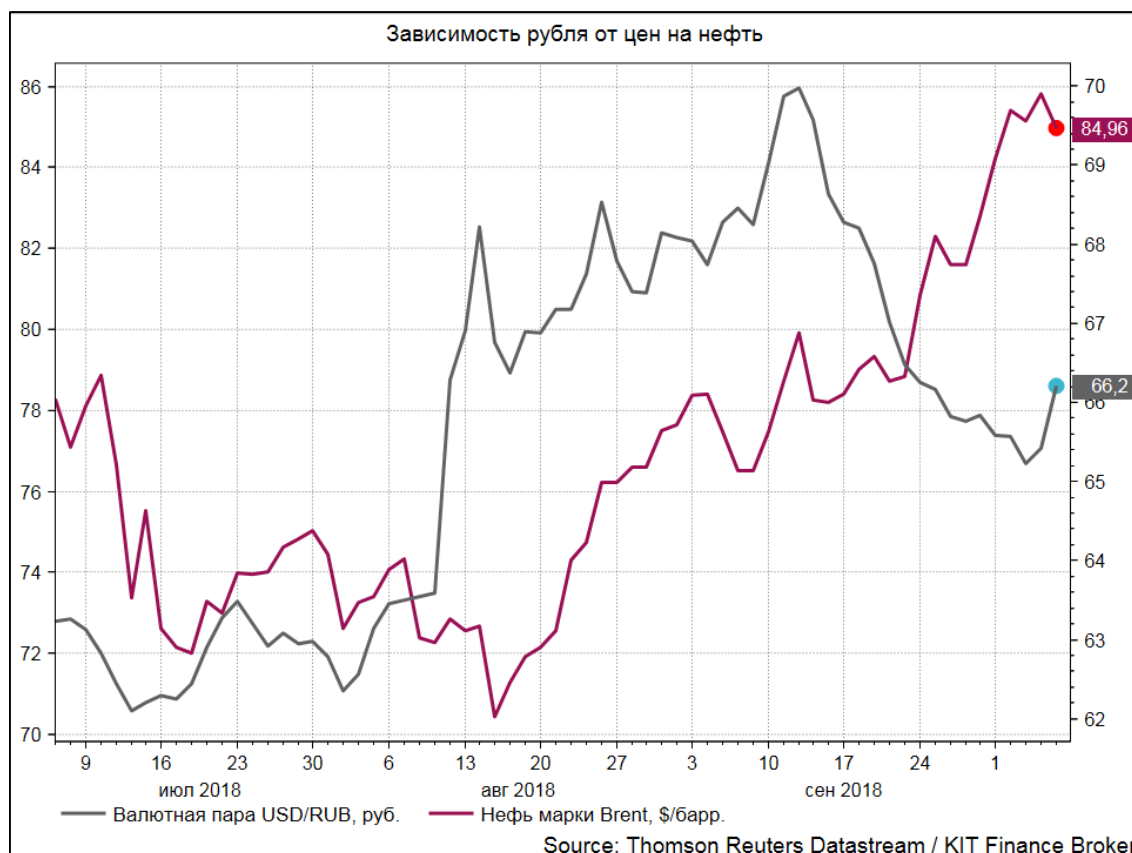
Производитель	сен 18	авг 18	сен 17	янв-сен 18	янв-сен 17
Роснефть	16,314	16,613	15,625	143,999	140,781
Лукойл	6,822	7,041	6,721	61,162	61,185
Сургутнефтегаз	5,134	5,306	4,945	45,403	45,218
Газпромнефть	3,254	3,584	3,399	29,682	29,815
Татнефть	2,465	2,532	2,406	21,791	21,665
Славнефть	1,155	1,195	1,177	10,245	10,903
Башнефть	1,562	1,614	1,602	14,185	15,775
Русснефть	0,589	0,609	0,575	5,306	5,233
Нефтегазхолдинг	0,160	0,166	0,173	1,451	1,602
Новатэк	0,595	0,609	0,620	5,495	5,704
Прочие производители	6,812	6,761	6,593	60,226	58,954
Операторы СРП всего	1,616	1,381	0,808	13,559	12,611
ВСЕГО в РФ	46,478	47,410	44,640	412,504	409,440

Источник: Thomson Reuters

- Таким образом, иранская нефть будет компенсирована за счет России, Саудовской Аравии и других стран ОПЕК. Как мы видим Россия уже начала увеличивать добычу нефти, остальные участники картеля последуют за ней. Поэтому мы ожидаем снижения цен на нефть марки Brent к \$80 за баррель.

Недельный обзор от 08/10/2018 Валютный рынок

- Российский рубль ослаб к доллару за неделю на 1,7% - до 66,5 руб. за доллар на фоне угроз введения против России новых санкций и аукционов ОФЗ. Минфину на неделе удалось размесить лишь чуть больше трети объёма всех выпусков.
- Также рубль существенно потерял позиции вместе с ЕМ-валютами на фоне многолетних максимумов доходности американских госбумаг, а далее негатива добавила коррекция цен на нефть.



- Доллар в свою очередь подорожал к корзине мировых валют – на 0,6% на фоне роста доходностей 10-летних US Treasuries. Доходность 10-летних госбумаг США достигла отметки 3,23% годовых, впервые с мая 2011 г.
- Мы считаем, что тренд на ослабление рубля продолжится, в связи с этим рекомендуем формировать долларовую позицию с ближайшей целью 68 руб. за доллар.

Рейтинги и оценки российских акций*

Наименование	Мсар, млн \$	P/E	EV/EBITDA	Текущая цена	Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм
Нефтегазовые компании									
Газпром	60 263	2,8	2,6	170,5	165,0	-	-3,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Газпром нефть	27 289	4,8	4,0	385,5	400,0	-	3,8%	НАКАПЛИВАТЬ (350)	-
Лукойл	63 330	6,1	3,3	4 987,0	5 300,0	-	6,3%	НАКАПЛИВАТЬ (4800)	-
Новатэк	53 642	17,2	13,7	1 183,3	950,0	-	-19,7%	ПРОДАВАТЬ	-
Роснефть	79 591	10,1	5,2	503,0	510,0	-	1,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Сургутнефтегаз АО	18 849	2,8	-	27,3	32,0	-	17,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Сургутнефтегаз АП		2,8	-	37,2	40,0	-	7,5%	ПОКУПАТЬ	-
Татнефть АО	27 623	8,7	-	810,1	530,0	-	-34,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Татнефть АП		8,7	-	577,6	350,0	-	-39,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Ритейл									
Лента	1 705	7,4	5,2	233,0	312,0	↓	33,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Магнит	5 828	12,8	6,2	3 830,0	4 200,0	-	9,7%	ДЕРЖАТЬ	-
X5 Retail Group	5 681	10,2	5,3	1 390,0	1 750,0	-	25,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Телекоммуникации									
Ростелеком АО	2 872	7,7	3,3	69,9	75,0	-	7,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Мегафон	5 378	10,6	4,3	581,0	440,0	-	-24,3%	ПРОДАВАТЬ	-
МТС	8 208	8,5	3,9	275,1	265,0	-	-3,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Ростелеком АП		7,7	3,3	59,2	65,0	-	9,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Электроэнергетика - генерация									
Интер РАО	6 267	4,9	1,6	4,02	4,00	-	-0,5%	ПРОДАВАТЬ	-
Мосэнерго	1 176	4,2	2,8	1,98	2,50	-	26,1%	ДЕРЖАТЬ	-
ОГК-2	602	4,4	3,0	0,365	0,450	-	23,3%	ПОКУПАТЬ	-
Русгидро	4 088	4,0	3,5	0,62	1,00	-	60,8%	ПОКУПАТЬ	-
ТГК-1	550	10,0	2,3	0,0096	0,0160	-	67,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Юнипро	2 602	5,2	6,3	2,76	2,50	-	-9,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Энел Россия	594	7,6	4,7	1,12	2,00	-	77,9%	ПОКУПАТЬ	-
Электроэнергетика - распределение									
Россети АО	2 339	1,4	1,9	0,78	1,00	-	28,7%	ДЕРЖАТЬ	-
ФСК ЕЭС	3 058	2,9	3,0	0,17	0,20	-	21,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Химические удобрения									
Акрон	2 794	10,3	7,6	4 616,0	3 750,0	-	-18,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Фосагро	5 085	9,0	6,4	2 630,0	2 850,0	↑	8,4%	ПОКУПАТЬ	↑
Черная металлургия									
Северсталь	13 685	7,0	5,0	1094,2	1000,0	-	-8,6%	ПРОДАВАТЬ	-
ММК	8 642	6,1	3,5	51,8	48,0	-	-7,3%	ПРОДАВАТЬ	-
НЛМК	15 936	7,9	5,2	178,1	120,0	-	-32,6%	ПРОДАВАТЬ	-

Рейтинги и оценки российских акций*

Наименование	Мсар, млн \$	P/E	EV/EBITDA	Текущая цена	Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм
Горнодобывающий сектор и цветные металлы									
ГМК Норильский никель	26 679	7,4	5,8	11 416,0	11 000,0	-	-3,6%	ПРОДАВАТЬ	-
Polymetal	3 600	10,1	6,8	532,5	650,0	-	22,1%	ДЕРЖАТЬ	-
RUSAL	4 150	1,9	4,2	29,0	пересмотр	-	-	пересмотр	-
Полюс	8 275	6,9	6,3	4 170,0	5 000,0	-	19,9%	ДЕРЖАТЬ	-
АЛРОСА	11 348	7,6	5,2	104,0	100,0	-	-3,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Автомобилестроение									
СОЛЕРС	254	7,8	9,2	495,0	600,0	-	21,2%	ДЕРЖАТЬ	-
АВТОВАЗ	2 029	-	3,6	12,2	12,0	-	-1,2%	ДЕРЖАТЬ	-
КАМАЗ	677	-	21,3	64,4	56,0	-	-13,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Прочее									
АФК Система	1 225	6,6	2,7	8,8	пересмотр	-	-	пересмотр	-
Аэрофлот	1 735	6,9	7,0	106,4	100,0	↓	-6,0%	ПРОДАВАТЬ	↓
Группа ЛСР	1 034	4,7	4,2	668,0	1 000,0	-	49,7%	ПОКУПАТЬ	-
Мечел АО	884	5,2	4,5	105,0	100,0	-	-4,8%	ПРОДАВАТЬ	-
Мечел АП	884	5,2	4,5	112,1	85,0	-	-24,2%	ПРОДАВАТЬ	-
Московская биржа	3 263	10,5	3,7	96,6	115,0	-	19,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Мостотрест	394	8,2	2,9	94,0	97,0	-	3,2%	ПРОДАВАТЬ	-
Распадская	1 312	5,3	5,6	121,0	120,0	-	-0,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Банки									
Наименование	МСар	P/E	P/BV	Текущая цена	Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм
Сбербанк АО	62 760	5,0	1,0	187,2	230,0	-	22,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Сбербанк АП		5,0	1,0	162,5	200,0	-	23,1%	ДЕРЖАТЬ	-
ВТБ	7 659	3,6	0,4	0,040	0,055	-	39,0%	ПОКУПАТЬ	-
Банк Санкт-Петербург	382	2,8	0,3	50,4	55,0	-	9,1%	ДЕРЖАТЬ	-

Оценки и рейтинги российских акций публикуются еженедельно. Изменение оценок и рейтингов указывается в соответствующем столбце.

Нами принята следующая шкала рейтингов:

Рекомендация	Значение
ПОКУПАТЬ	покупка акций компании по рыночной цене
НАКАПЛИВАТЬ	покупка акций компании по цене, определенной рекомендацией (цена указана в скобках);
ДЕРЖАТЬ	держат акции в портфелях до достижения целевой цены или пересмотра рейтинга
ПРОДАВАТЬ	продавать акции по рыночной цене

Цены указаны по состоянию на **05.10.2018** 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 (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.