

# НЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР:

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ, ОКАЗАВШИЕ ВЛИЯНИЕ НА  
МИРОВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ, ЗА НЕДЕЛЮ,  
ЗАВЕРШИВШУЮСЯ [12 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 13/08/2018

## Содержание

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

### Главное

- Плохая неделя для российского рынка акций завершилась, тем не менее, весьма умеренным снижением по индексу Московской биржи – всего на 1,0%. Для сравнения долларовый РТС потерял 7,7% - индекс на минимумах с апреля.
- Под давлением и акции компаний, ориентированных на внутренний спрос из-за опасений новых санкций (прежде всего финансовый сектор), и экспортеры (из-за списка Белоусова). Единственным сектором, который в меньшей мере испытывает на себе внешнее давление остается нефтегазовый.
- Доходность 5- и 10-летних ОФЗ превысила 8% годовых. Возвращаться в длинный российский долг пока рано.
- ЦБ приостановил покупки доллара для Минфина. Это позволит рублю скорректироваться в начале недели. Но во второй ее половине возможен второй виток снижения.
- В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: **ТГК-1, Роснефть, Башнефть, Сбербанк, АЛРОСА, ВТБ.**
- **Актуальные торговые рекомендации:**

Ценная бумага	Текущая цена	Целевая цена	Рекомендация
Сургутнефтегаз АП	36,08	40,0	Девальвация рубля
Газпром нефть	330,6	350,0	Лучший сектор в сегодняшних условиях
Лукойл	4577	4600	Лучший сектор в сегодняшних условиях

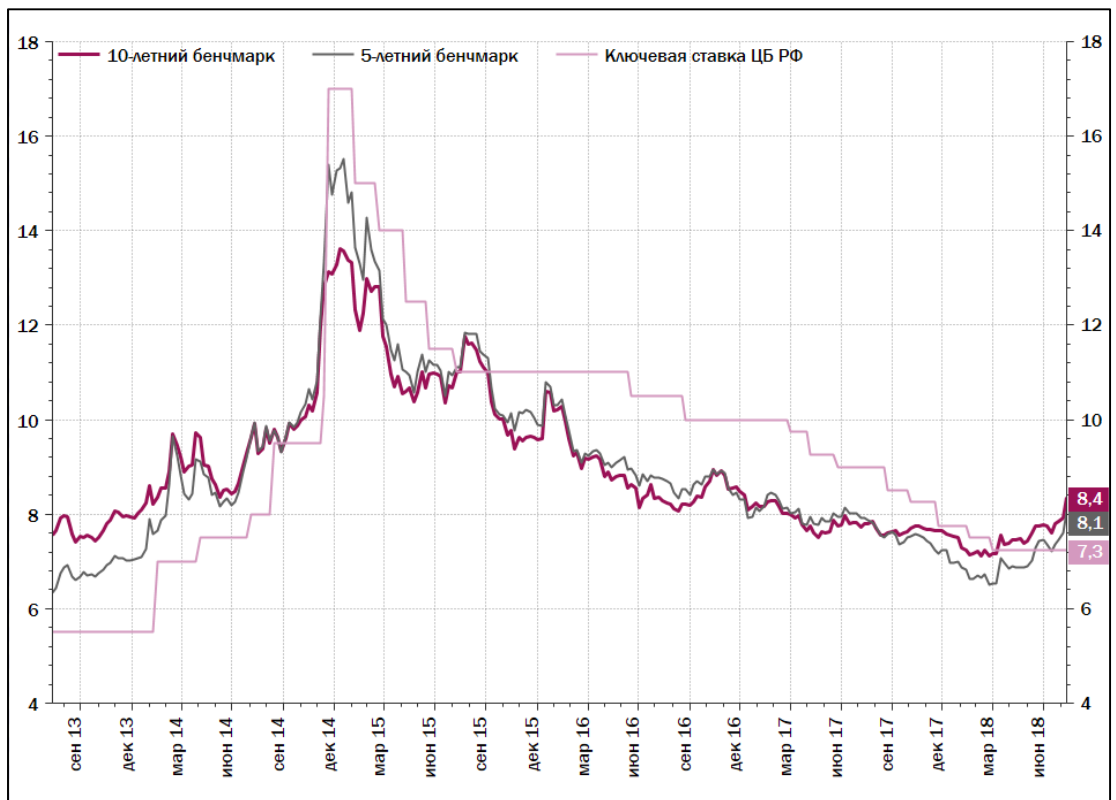
## Недельный обзор от 13/08/2018

### Мировые рынки

- Плохая неделя для российского рынка акций завершилась, тем не менее, весьма умеренным снижением по индексу Московской биржи – всего на 1,0%. Для сравнения долларový РТС потерял 7,7% - индекс на минимумах с апреля.
- **Рынок «давили» с двух сторон:** извне санкционная риторика, изнутри – письмо г-на Белоусова президенту с предложением повысить налоговую нагрузку на экспортеров нефтяной отрасли и уравнивать рентабельность в различных секторах промышленности.
- **В результате падали в цене как акции компаний – потенциальных фигурантов новых санкций** (Аэрофлот за неделю -11,1%, ВТБ -8,4%, Сбербанк -7,9%), **так и акции фигурантов «списка Белоусова»** - в основном металлургов, для которых ситуация с ослаблением российской валюты в нормальных условиях наоборот была бы драйвером для роста (НЛМК -6,8%, Мечел АО -4,2%, ММК -4,0%, Северсталь -3,7%).
- Новые санкции, подробности которых официально не раскрыты (более того, Госдеп заявил, что не будет сообщать подробностей новых ограничений до момента их официального введения), уже названы Москвой «объявлением экономической войны». «И на эту войну необходимо, нужно будет реагировать - экономическими методами, политическими методами, а, в случае необходимости, и иными методами. И наши американские друзья это должны понимать», - заявил Дмитрий Медведев (цитата по Reuters).
- **По поводу санкций важно различать санкционные пакеты и законопроекты.** На данный момент в США одобрено лишь введение санкций за покушение на г-на Скрипаля. Они будут введены после 22 августа и скорее всего будут предусматривать два шага: первый шаг в основном касается запрета на экспорт в Россию из США технологий для военной промышленности (электронные устройства двойного назначения и их компоненты, калибровочное оборудование для авиационной техники) и ограничений на импорт из России в США урана. Речь идет о сотнях миллионов долларов, но не более, так что эти меры не окажут существенного воздействия на динамику финансовых рынков. Далее, если Россия в течение 90 дней не предоставит «надежных заверений» об отказе от использования химоружия, санкции могут коснуться запрета импорта из РФ в США, ограничений экспорта из США в РФ, разрыв дипломатических отношений, запрет на кредитование российской экономики и пр. *Эти меры безусловно серьезны, однако, используемые формулировки для их введения размыты и неточны. Это оставляет пространство для маневра как американским законодателям, так и пророссийским лоббистам.*
- Санкции в отношении госдолга и российских банков рассматриваются в свете возможного вмешательства Москвы в американские выборы. Выборы в Конгресс состоятся 6 ноября – на эту тему и спекулируют некоторые американские сенаторы. *Вероятно, данный законопроект в большей степени является предупредительным накануне выборов, и самые жесткие его требования до ноября вводятся не будут.*

## Недельный обзор от 13/08/2018 Мировые рынки

- Страху новых санкций провоцируют новый отток капитала из российских активов. Распродажам подвергаются акции российских банков – потенциальных фигурантов списка, суверенных облигаций (доходность 5- и 10-летних бенчмарков превысила 8% - максимум с марта 2017 г.), российской валюты.



Источник: Thomson Reuters

## Недельный обзор от 13/08/2018

### Мировые рынки

- Лучше рынка себя чувствовали акции экспортеров до момента публикации «списка Белоусова». В него включены 14 металлургических, горнодобывающих компаний и производителей удобрений. Всего предполагается «изъять» 513,7 млрд руб. у фигурантов списка:

Компания	Сумма изъятия	Изъятие/Рыночная капитализация	Изъятие/ЕБИТДА	Изъятие/Чистая прибыль
Евраз	5,49	0,9%	3,7%	13,6%
НЛМК	20,89	2,3%	13,6%	25,0%
ГМК Норильский никель	114,2	6,6%	47,3%	89,4%
Северсталь	43,31	5,2%	32,0%	55,4%
ММК	17,3	3,4%	14,9%	25,3%
Металлоинвест	38,51	-	-	-
СУЭК	12,06	-	-	-
Мечел	11,49	22,6%	14,2%	99,4%
АЛРОСА	67,28	9,7%	45,2%	87,3%
Полюс	58,19	10,3%	59,9%	80,6%
Сибур	65,23	-	-	-
Фосагро	10,58	3,6%	20,4%	41,8%
Уралкалий	40,78	15,1%	51,8%	80,2%
Акрон	8,34	4,7%	27,8%	62,1%

- Из таблицы выше следует, что изъятия распределены очень неравномерно по отношению к компаниям. К примеру, в случае с Мечелом может быть изъята сумма, эквивалентная всей прибыли за 2017 г., тогда как у EVRAZ всего 13,6%. В списке отсутствуют некоторые компании, которые, казалось бы, должны в нем находиться – к примеру, Polymetal и ВСМПО-АВИСМА. Так что теоретически перечень может быть дополнен, о чем заявили и в Минпромторге. В то же время, о его безусловном принятии пока говорить преждевременно: виза президента означает необходимость рассмотрения инициативы. Министр финансов Силуанов постарался успокоить рынки: «Правительство, в соответствии с поручением президента, подготовит доклад о дополнительных доходах сырьевых компаний, возникших в результате изменения внешней конъюнктуры и валютного курса. При рассмотрении этого вопроса будут тщательно изучены все обстоятельства, заслушаны доводы самих компаний, экспертов, просчитаны возможные последствия. Отдельно будет изучено возможное влияние тех или иных предложений на деловой климат. Основные параметры налоговой системы после корректировки, которая вступит в силу с 1 января 2019 года, зафиксированы на 6 лет и меняться не будут» (цитата по Reuters).
- *«Изъятие» сверхдоходов – очень негативное решение для рынка. Оно спровоцирует новую волну оттока капитала и в очередной раз ударит по инвестиционной привлекательности российского финансового рынка. Принятие данной меры стимулирует фигурантов списка занижать маржинальность и наращивать капзатраты, что негативно скажется на доходности для акционеров.*

## Недельный обзор от 13/08/2018

### Мировые рынки

- *Таким образом, пока единственным сектором, относительно неплохо себя чувствующим, является нефтегазовый.* Нефтяников не коснется возможный пересмотр фискального регулирования, а их маржа растет вместе с ослаблением рубля. В секторе нам больше всего нравятся акции Лукойла и Газпром нефти, а также, конечно, нашим фаворитом остаются привилегированные акции Сургутнефтегаза, рост которых продолжится как минимум до серьезной коррекции USD/RUB.
- Американский рынок акций продемонстрировал разнонаправленную динамику: S&P 500 снизился на 0,25%, NASDAQ вырос на 0,35%. Германский DAX за неделю снизился на 1,5%, сводный индекс европейских акций – Stoxx 600 – на 0,8%. Дешевеют акции европейских банков – в частности Unicredit (-4,3%), BNP Paribas (-3,4%), BBVA (-7,0%), активно инвестировавших в турецкие активы. В Турции ситуация ухудшается – девальвация лиры ускорилась, фондовый рынок в пересчете на доллары на минимумах с марта 2009 г.

## Недельный обзор от 13/08/2018

### Мировые рынки

#### Ключевые события недели:

Время	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Прежнее	Прогноз
Понедельник 13 августа						
<b>Отчёт ОПЕК</b>						
Вторник 14 августа						
05:00	Объём промышленного производства, г/г	июль	%	CN	6,0	6,3
09:00	Индекс потребительских цен, г/г	июль	%	GE	2,1	-
09:00	<b>ВВП первая оценка, г/г</b>	II кв.	%	GE	0,3	0,4
11:30	Уровень безработицы	июль	%	GB	4,2	4,2
12:00	Объём промышленного производства, г/г	июль	%	EU	2,4	-
12:00	<b>ВВП первая оценка, г/г</b>	июль	%	EU	2,1	2,1
23:30	<b>Запасы сырой нефти по данным API</b>	неделя	млн. бар.	US	-6,0	-
Среда 15 августа						
11:30	Индекс потребительских цен, г/г	июль	%	GB	2,4	-
16:00	Объём промышленного производства	июль	%	RU	2,2	2,6
16:15	Объём промышленного производства	июль	%	US	0,6	0,3
18:30	<b>Запасы сырой нефти по данным EIA</b>	неделя	млн. бар.	US	-1,3	1,2
Пятница 17 августа						
12:00	<b>Индекс потребительских цен, г/г</b>	июль	%	EU	2,1	2,1
16:00	<b>Уровень безработицы</b>	июль	%	RU	4,7	4,7
20:00	<b>Число буровых установок от Baker Hughes</b>	неделя	ед.	US	869	-

## Недельный обзор от 13/08/2018

### Мировые рынки

#### Корпоративные новости:

Компания	Корпоративное событие
Понедельник 13 августа	
РусАгро	Финансовые результаты за II кв. 2018 г. по МСФО
Норильский никель	Финансовые результаты за II кв. 2018 г. по МСФО
Вторник 14 августа	
X5 Retail Group	Финансовые результаты за II кв. 2018 г. по МСФО
Среда 15 августа	
ТГК-1	Публикация финансовых результатов за январь 2018 г.
Четверг 15 февраля	
Мосэнерго	Финансовые результаты за II кв. 2018 г. по МСФО
Газпром нефть	Финансовые результаты за II кв. 2018 г. по МСФО
Мегафон	Финансовые результаты за II кв. 2018 г. по МСФО
QIWI	Финансовые результаты за II кв. 2018 г. по МСФО
ТМК	Финансовые результаты за II кв. 2018 г. по МСФО
КТК	Финансовые результаты за II кв. 2018 г. по МСФО



## Недельный обзор от 13/08/2018

### Корпоративные новости

- **ТГК-1: финансовые результаты за I полугодие 2018 г. по МСФО**
  - Выручка компании выросла на 7,2% по сравнению с аналогичным показателем прошлого года – до 47,9 млрд руб., показатель EBITDA достиг 13,2 млрд руб., что на 7,1% больше относительно I полугодия 2017 г. Чистая прибыль ТГК-1 за отчетный период выросла на 36,7% - до 7,9 млрд руб. *Сильные финансовые результаты обусловлены ростом объема продаж электроэнергии на рынке. Мы сохраняем рекомендацию ДЕРЖАТЬ и целевой ориентир 0,016 руб. за акцию.*
- **Роснефть: финансовые результаты за I полугодие 2018 г. по МСФО**
  - Выручка за 6 мес. выросла на 34,8% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 3,7 трлн руб., показатель EBITDA составил 950 млрд руб. Чистая прибыль за отчетный период выросла в 4 раза по сравнению с аналогичным периодом 2017 г. - до 309 млрд руб. *Рост финансовых показателей компании обусловлен высокими ценами на нефть и ослаблением российской валюты. В связи с ростом прибыли и изменениями дивидендной политики в прошлом году, можно ожидать дивиденды за I полугодие порядка 14,6 руб. на акцию. По нашим расчётам, текущая дивидендная доходность оценивается в 3,4%. На фоне сильных результатов компании акции выросли и Роснефть вновь стала самой дорогой компанией по рыночной капитализации в России.*
- **Башнефть: финансовые результаты за I полугодие 2018 г. по МСФО**
  - Выручка нефтяной компании за отчетный период составила 389,1 млрд руб., чистая прибыль увеличилась почти в 2 раза по сравнению с аналогичным показателем 2017 г. – до 42,2 млрд руб. *Рост финансовых показателей обусловлен в основном высокими ценами на нефть за 6 мес. 2018 г.*
- **Сбербанк: финансовые результаты за 7 мес. 2018 г. по РСБУ**
  - Банк за январь - июль увеличил чистую прибыль на 26% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года - до 469,2 млрд руб. В июле Сбербанк заработал 71,4 млрд руб. чистой прибыли. Банк выдал рекордный месячный объем кредитов частным клиентам – 290 млрд руб. *Факторы роста остаются прежними: увеличение объема работающих активов и высокий спрос со стороны клиентов на банковские услуги. Сохраняем целевые уровни и рекомендации по обыкновенным и привилегированным акциям Сбербанка.*

## Недельный обзор от 13/08/2018

### Корпоративные новости

- **АЛРОСА: дивиденды**
- Совет директоров АЛРОСА рекомендовал акционерам утвердить дивиденды за I полугодие 2018 г. в размере 5,9 руб. на акцию. Всего на выплату дивидендов может быть направлено 43,6 млрд руб. По нашим расчётам **текущая дивидендная доходность составляет 6,3%**. Датой закрытия реестра на получение дивидендов предложено установить 15 октября 2018 г.
- Также **совет директоров утвердил новую дивидендную политику**. Согласно новой политике, при соотношении чистого долга к EBITDA 0х, на дивиденды будет направляться более 100% от свободного денежного потока, при соотношении 0х - 1х - от 70% до 100%, а при коэффициенте в интервале 1х - 1,5х рекомендуемая сумма дивидендов составит от 50% до 70% от FCF. При этом, если соотношение чистый долг / EBITDA не превышает уровень 1,5х, то минимальный уровень дивидендов составит 50% от чистой прибыли.
- *В связи с новой дивидендной политикой и ослаблением рубля рекомендуем **ДЕРЖАТЬ** акции АЛРОСА с целевым ориентиром 95 руб. за акцию.*
- **ВТБ: финансовые результаты за I полугодие 2018 г. по МСФО**
- Чистая прибыль банка за I полугодие увеличилась на 70,1% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 98,5 млрд руб. благодаря последовательному росту чистых процентных и комиссионных доходов. Чистые процентные доходы выросли на 4,8% по сравнению с аналогичным периодом 2017 г. и составили 238,1 млрд руб., чистые комиссионные доходы выросли на 7% - до 46,1 млрд руб. Рентабельность капитала банка составила 14%. *Сильные финансовые результаты обусловлены ростом кредитного портфеля и основных бизнес-линий ВТБ, в связи с этим, рекомендуем **ПОКУПАТЬ** акции банка с целевым ориентиром 0,06 руб.*

## Недельный обзор от 13/08/2018 Рынок нефти

- Цены на нефть на прошлой неделе снизились - Brent подешевела на 0,5%, WTI – на 1,3%.
- На прошлой неделе цены снизились после публикации данных по импорту нефти в Китай: в июле из-за снижения спроса мини-НПЗ импорт нефти в Китай остается вблизи годовых минимумов. *Торговая война с США потенциально может еще сильнее повлиять на импорт нефти в Китай, что негативно сказывается на котировках.*
- На прошлой неделе вступили в силу санкции США против Ирана. Добыча нефти в Иране в июле снизилась до 3,65 млн б/с, то есть до минимума с апреля 2017 г. Экспорт нефти по оценкам МЭА снизился на 90 тыс. б/с.
- Добыча нефти в Иране (млн б/с):

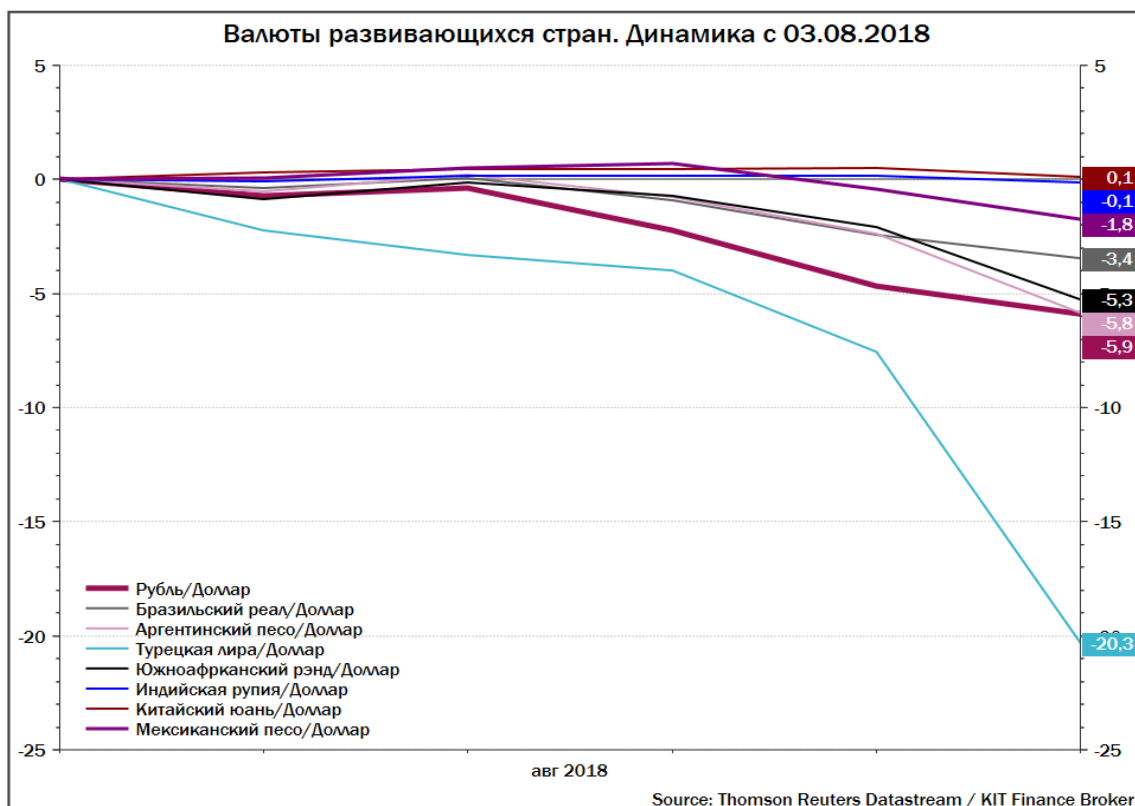


Источник: Thomson Reuters

- Напротив, **другие страны-подписанты пакта ОПЕК+ увеличили добычу в июле** суммарно на 0,3 млн б/с, мировая добыча достигла 99,4 млн б/с. Сильнее прочих добычу нарастили Россия, Кувейт и ОАЭ.
- Добыча нефти в США снизилась на 0,1 млн б/с, причем такое снижение уже две недели подряд. В то же время число работающих буровых согласно отчёту Baker Hughes за неделю увеличилось сразу на 10 ед. – до 869 ед.
- *Таким образом, информационный фон для нефти остается очень противоречивым. Есть факторы как в пользу роста котировок, так и в пользу их снижения. Цены, вероятнее всего, умеренно подрастут в начале недели, но едва ли закрепятся выше \$74 за баррель Brent.*

## Недельный обзор от 13/08/2018 Валютный рынок

- Практически все валюты развивающихся рынков пострадали на прошлой неделе, но самое заметное снижение продемонстрировала, конечно, турецкая лира:



- Лира подешевела к доллару более чем на 20%, а с начала года котировки USD/TRY выросли почти на 80%. Противоречия между Турцией и США продолжают нарастать – Эрдоган заявил, что может заморозить активы американских министров в Турции, отвечая на американские санкции. Доходность 10-летнего бенчмарка превысила 20%, кривая доходности турецких гособлигаций в национальной валюте приняла инверсную форму, спреды CDS достигли 437,2 пунктов – они выросли в 2,6 раза с начала года.
- Министр финансов Турции – зять президента – обещал в понедельник опубликовать новый экономический план Турции, содержащий меры по поддержке национального финансового рынка. *Динамика турецких активов на новой неделе во многом будет зависеть от опубликованных параметров плана и от того, удастся ли турецким властям заставить рынок поверить в себя.*

## Недельный обзор от 13/08/2018

### Валютный рынок

- **Рубль за неделю подешевел к доллару почти на 6%, котировки достигли максимума с начала 2016 г.** 8 августа ЦБ вдвое снизил, а 9 августа и вовсе приостановил покупки валюты для Минфина. Распродажи ОФЗ и акций Сбербанка продолжаются, а это активы с наибольшей долей нерезидентов. *Рубль будет оставаться под давлением, пока тренд не притормозит, что, вероятно, случится через неделю после публикации нового санкционного пакета. Особенно, если наши ожидания реализуются.*
- *Таким образом, после небольшой передышки в понедельник-вторник рубль может вновь перейти к снижению и достичь 70 руб. за доллар к концу недели.*
- **Индекс доллара достиг максимума более чем за год,** пробив уровень сопротивления в районе 95,5. Котировки индекса закрепились выше 96. Евро к доллару торгуется в районе 1,13, фунт стерлингов – 1,27.

## Рейтинги и оценки российских акций\*

Наименование	P/S	P/E	EV/EBITDA	Текущая цена	Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм
<b>Нефтегазовые компании</b>									
Газпром	0,4	2,6	2,6	144,8	140,0	-	-3,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Газпром нефть	0,6	4,3	3,7	330,6	350,0	-	5,9%	НАКАПЛИВАТЬ (320)	-
Лукойл	0,4	5,8	3,2	4 577,0	4 600,0	-	0,5%	НАКАПЛИВАТЬ (4300)	-
Новатэк	4,0	13,8	17,7	939,5	800,0	-	-14,8%	ПРОДАВАТЬ	-
Роснефть	0,6	8,4	4,7	433,3	350,0	-	-19,2%	ПРОДАВАТЬ	-
Сургутнефтегаз АО	0,8	3,2	-	28,9	32,0	-	10,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Сургутнефтегаз АП	0,8	3,2	-	36,1	40,0	-	10,8%	ПОКУПАТЬ	-
Татнефть АО	1,7	8,4	-	752,0	530,0	-	-29,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Татнефть АП	1,7	8,4	-	501,5	350,0	-	-30,2%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Ритейл</b>									
Лента	0,4	9,8	6,2	314,5	450,0	-	43,1%	ДЕРЖАТЬ	-
М.Видео	0,3	9,8	3,8	397,9	413,0	-	3,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Магнит	0,4	14,9	6,9	4 033,0	4 800,0	-	19,0%	ДЕРЖАТЬ	-
X5 Retail Group	0,3	12,1	6,1	1 617,0	2 100,0	-	29,9%	НАКАПЛИВАТЬ (1600)	-
<b>Телекоммуникации</b>									
Ростелеком АО	0,5	7,8	3,4	70,9	75,0	-	5,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Мегафон	1,1	11,7	4,6	630,0	600,0	-	-4,8%	ПРОДАВАТЬ	-
МТС	1,1	8,9	4,0	253,7	265,0	↓	4,5%	ДЕРЖАТЬ	↓
Ростелеком АП	0,5	7,8	3,4	59,8	65,0	-	8,7%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Электроэнергетика - генерация</b>									
Интер РАО	0,4	5,7	2,0	3,84	4,00	-	4,1%	ПРОДАВАТЬ	-
Мосэнерго	0,5	4,7	3,1	2,16	2,50	-	15,7%	ДЕРЖАТЬ	-
ОГК-2	0,3	4,2	2,9	0,353	0,450	-	27,7%	ПОКУПАТЬ	-
Русгидро	0,8	3,8	4,0	0,63	1,00	-	58,3%	ПОКУПАТЬ	-
ТГК-1	0,4	8,7	2,1	0,0090	0,0160	-	78,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Юнипро	2,0	6,6	5,6	2,67	2,50	-	-6,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Энел Россия	0,8	7,6	4,7	1,16	2,00	-	72,1%	ПОКУПАТЬ	-
<b>Электроэнергетика - распределение</b>									
Россети АО	0,1	1,3	1,6	0,74	1,00	-	35,3%	ДЕРЖАТЬ	-
ФСК ЕЭС	0,8	3,0	3,0	0,16	0,20	-	27,9%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Химические удобрения</b>									
Акрон	1,7	10,1	7,5	4 420,0	3 750,0	-	-15,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Фосагро	1,5	9,0	6,5	2 298,0	2 500,0	-	8,8%	ПОКУПАТЬ	-
<b>Черная металлургия</b>									
Северсталь	1,6	7,7	5,3	986,1	1000,0	↓	1,4%	ДЕРЖАТЬ	↓
ММК	1,1	7,2	3,7	45,1	48,0	↓	6,3%	ДЕРЖАТЬ	-
НЛМК	1,4	8,1	5,3	152,0	120,0	-	-21,1%	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	2,3	7,6	5,7	10 800,0	10 500,0	-	-2,8%	ПРОДАВАТЬ	-
Polymetal	2,1	10,1	6,8	560,0	650,0	-	16,1%	ДЕРЖАТЬ	-
RUSAL	0,4	2,2	4,5	24,4	пересмотр	-	-	пересмотр	-
Полюс	3,3	8,7	7,2	4 214,0	5 000,0	-	18,7%	ДЕРЖАТЬ	-
АЛРОСА	2,4	7,9	5,1	92,8	95,0	-	2,4%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Автомобилестроение</b>									
СОЛЛЕРС	0,5	11,5	8,5	499,0	600,0	-	20,2%	ДЕРЖАТЬ	-
АВТОВАЗ	0,1	-	3,6	12,3	12,0	-	-2,4%	ДЕРЖАТЬ	-
КАМАЗ	0,4	-	21,3	63,1	56,0	-	-11,3%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Прочее</b>									
АФК Система	0,1	6,5	2,7	8,5	пересмотр	-	-	пересмотр	-
Аэрофлот	0,2	6,1	7,0	105,0	110,0	-	4,8%	ДЕРЖАТЬ	↑
Группа ЛСР	0,6	5,6	4,9	763,0	1 000,0	-	31,1%	ПОКУПАТЬ	-
Мечел АО	0,1	5,2	4,5	88,7	100,0	↓	12,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Мечел АП	0,1	5,2	4,5	100,8	100,0	-	-0,7%	ПРОДАВАТЬ	-
Московская биржа	5,6	10,9	4,0	101,2	115,0	-	13,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Мостотрест	0,2	8,2	2,9	104,4	97,0	-	-7,1%	ПРОДАВАТЬ	-
Распадская	2,6	4,6	5,0	96,9	120,0	-	23,9%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Банки</b>									
Наименование	P/E	P/BV	Текущая цена	Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм	
Сбербанк АО	5,1	1,0	186,2	230,0	-	23,6%	ДЕРЖАТЬ	-	
Сбербанк АП	5,1	1,0	162,9	200,0	-	22,8%	ДЕРЖАТЬ	-	
ВТБ	4,3	0,5	0,043	0,060	-	38,3%	ПОКУПАТЬ	-	
Банк Санкт-Петербург	2,8	0,3	48,8	55,0	-	12,8%	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 **10.08.2018** 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](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 (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.