

# НЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР:

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ, ОКАЗАВШИЕ ВЛИЯНИЕ НА  
МИРОВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ, ЗА НЕДЕЛЮ,  
ЗАВЕРШИВШУЮСЯ [22 МАЯ 2017](#).



Материал подготовлен специалистами КИТ Финанс (ПАО). Полное или частичное копирование материала запрещены.

## Недельный обзор от 22/05/2017

### Содержание

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

### ▪ **Главное**

- Российские индексы не получили поддержки за счет повышения дивидендных выплат Газпромом. Вместо этого испытали давление, связанное с развитием политических игр в США.
- Волатильность на рынках акций будет сохраняться. Это негативно как для индекса ММВБ, так и для фондовых индексов развитых стран.
- Бразильский политический кризис предоставляет возможность покупки под высокую доходность бразильских евробондов. Следим за развитием ситуации и ищем точки для входа в позиции.
- На текущей неделе состоится весенний саммит ОПЕК. Основная интрига – будут ли пересмотрены параметры «нефтяной сделки».
- Готовится новый выпуск долларовых евробондов ГТЛК. Бумаги интересны для спекулятивных покупок.
- В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: Petrobras, Centrais Eletricas Brasileiras, Mafrig Global Foods, JBS SA, Газпром, МГТС, МОЭСК, МРСК Урала, МРСК Центра, Ростелеком, Сургутнефтегаз, ТГК-1, Фосагро, Юнипро, Русгидро, Аэрофлот, ВТБ, Мосэнерго, Московская биржа, Уралкалий, ГТЛК.

## Недельный обзор от 22/05/2017

### Мировые рынки

- Российский фондовый рынок на прошлой неделе снизился: индекс ММВБ подешевел на **1,6%**, торги завершились на уровне **1962,4** пункта. MSCI Russia упал на **1,1%**. Российские индексы не получили поддержки за счет повышения дивидендных выплат Газпромом. Вместо этого испытали давление, связанное с развитием политических игр в США.
- Американский рынок акций снизился на **0,4%** по индексу S&P 500. Мощный обвал случился в среду 17 мая: индекс широкого рынка потерял к закрытию вторника сразу **1,8%**. Приблизительно половину потерь до конца недели удалось отыграть. Причина в росте политических рисков после внезапного увольнения Дональдом Трампом главы ФБР и последовавшей вслед за этим критикой президента. **Когда речь заходит о возможности импичмента, а президентские рейтинги падают к минимумам, растет вероятность того, что популярные среди участников рынка реформы так и не будут проведены.**
- Для России же возникает и дополнительный специфический риск: все же значительная доля скандалов, связанных с Трампом, так или иначе пересекается с российским интересом. В итоге индексу ММВБ никак не удастся полноценно закрепиться выше 2000 пунктов незадолго до завершения дивидендного сезона. **В итоге мы либо увидим быстрое дивидендное ралли в июне, либо реестры так и закроются вблизи текущих цен, что будет весьма негативным сигналом и поставит под вопрос динамику закрытия дивидендных гэпов.**
- **8,2%** потерял на прошлой неделе бразильский индекс BOVESPA. Почти на 12% снизилась капитализация крупнейшей бразильской нефтяной корпорации Petrobras, на 26,5% - капитализация государственной энергокомпании Centrais Eletricas Brasileiras, 15,7% и 20,6% соответственно потеряли гиганты пищевой промышленности – Mafrig Global Foods и JBS SA. Доходность бразильских гособлигаций, номинированных в национальной валюте, выросла на 1,7 п.п. (5-летний бенчмарк), доходность долларовых суверенных бондов с погашением в 2027 г. увеличилась на 29 б.п. Верховный суд Бразилии начал расследование дела о коррупции в отношении действующего президента страны Мишела Темера. По стране прошли протестные митинги, требовавшие импичмента президента.
- На прошлой неделе была опубликована аудиозапись, на которой президент Бразилии якобы договаривается о «покупке молчания» по делу о коррупции в Petrobras у бывшего спикера Палаты представителей Эдуардо Куньи. Информацию предоставил глава компании JBS SA – Джозели Батишта – фигуранта недавнего «мясного дела», которого также ранее обвинили в инициации выдачи незаконных кредитов.
- На этом фоне доходность еврооблигаций бразильских корпораций выросла до максимумов за 1,5 года: **JBS 2020 можно купить под 6,9% годовых (+104 б.п. за неделю), Petrobras 2020 – под 4,21% годовых (+60 б.п.), Centrais Eletricas Brasileiras 2021 под 5,0% годовых (+42 б.п.)**. Будем следить за развитием ситуации, возможно в дальнейшем будем рекомендовать бразильские евробонды к покупке.
- **Волатильность на рынках акций будет сохраняться. Это негативно как для индекса ММВБ, так и для фондовых индексов развитых стран.**

## Недельный обзор от 22/05/2017

### Мировые рынки

- Неделя не будет насыщена на информационные события. Пожалуй, главное – венский саммит ОПЕК и публикация пересмотренной оценки роста ВВП США в I кв. 2017 г.
- **Ключевые события недели:**

Время	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Прежнее	Прогноз
Понедельник 22 мая						
Вторник 23 мая						
09:00	ВВП г/г	1 кв.	%	GE	1,30	1,70
10:30	Индекс деловой активности в сфере услуг	Май	%	GE	54,70	55,50
10:30	Индекс деловой активности в промышленности	Май	%	GE	58,20	58,00
11:00	Индекс деловой активности в сфере услуг	Май	%	EU	56,20	56,40
11:00	Индекс деловой активности в промышленности	Май	%	EU	56,80	56,60
Среда 24 мая						
09:00	Индекс потребительского доверия GfK	Июнь	-	GE	10,20	10,20
15:00	ВВП г/г	Январь	%	RU	-0,60	-
17:30	Запасы нефти EIA	Неделя	млн. барр.	US	-1,75	-
Четверг 25 мая						
Встреча ОПЕК по вопросу продления соглашения об ограничении добычи нефти						
11:30	ВВП, вторая оценка, г/г	1 кв.	%	GB	2,00	2,10
15:30	Первичные обращения за пособиями по безработице	неделя	тыс.	US	232,00	-
Пятница 26 мая						
15:30	ВВП, вторая оценка	1 кв.	%	US	1,90	0,80
15:30	Заказы на товары длительного пользования	Апрель	%	US	0,70	-1,00
17:00	Индекс потребительского доверия университета Мичигана	Май	-	US	97,00	97,70
20:00	Отчет Baker Hughes по количеству буровых установок	неделя	ед.	US	901	-

Источник: Reuters

## Недельный обзор от 22/05/2017

### Корпоративные новости

#### ■ Дивидендные новости

- Советы директоров российских корпораций озвучили дивидендные рекомендации собранию акционеров:

Акция	Дивиденд, руб.	Период	Дивидендная доходность	Дата закрытия реестра для получения дивидендов
Газпром	8,04	12М 2016 г.	6,5%	20.07.2017
МГТС АО	233	12М 2016 г.	17,6%	13.07.2017
МГТС АП	233	12М 2016 г.	17,7%	13.07.2017
МОЭСК	0,0312	12М 2016 г.	3,5%	21.06.2017
МРСК Урала	0,0083	12М 2016 г.	6,0%	20.06.2017
МРСК Центра	0,044	12М 2016 г.	9,9%	21.06.2017
Ростелеком АО	5,39	12М 2016 г.	7,4%	07.07.2017
Ростелеком АП	5,39	12М 2016 г.	9,8%	07.07.2017
Сургутнефтегаз АО	0,6	12М 2016 г.	2,2%	19.07.2017
Сургутнефтегаз АП	0,6	12М 2016 г.	2,0%	19.07.2017
ТГК-1	0,000345	12М 2016 г.	2,8%	07.06.2017
Фосагро	21	I кв. 2017 г.	0,9%	-
Юнипро	0,111	IV кв. 2016 + I кв. 2017 гг.	4,4%	04.07.2017

Источник: данные компаний, Reuters, расчеты КИТ Финанс Брокер (оценки дивидендной доходности по ценам на 19.05.2017)

- Подробнее о дивидендах Газпрома см. по ссылке: [https://brokerkf.ru/doc/ideas/GAZP\\_FlashNotes\\_22052017.pdf](https://brokerkf.ru/doc/ideas/GAZP_FlashNotes_22052017.pdf)
- 22 мая рекомендации по дивидендам рассмотрит Совет директоров Русгидро, 25 мая тоже самое сделает Совет директоров Аэрофлота. Менеджмент обеих компаний ранее заявлял о готовности выплатить дивиденд из расчета 50% чистой прибыли. Если прогнозы подтвердятся выплата на акцию составит 0,047 и 18,4 руб. соответственно.

## Недельный обзор от 22/05/2017

### Корпоративные новости

- **ВТБ становится прибыльным**
- В I кв. 2017 г. ВТБ заработал 27,6 млрд. руб. чистой прибыли против 0,6 млрд. руб. за аналогичный период прошлого года при том, что расходы на резервы увеличились на 13% до 45, млрд. руб.
- Чистый процентный доход увеличился на 15% до 113 млрд. руб., чистая процентная маржа выросла на 70 б.п. до 4,1%. Комиссионные доходы увеличились на 13%. При этом операционные расходы выросли меньше – всего на 1,7%.
- Хорошо оцениваем отчетность ВТБ. Банк показывает результат с опережением собственного бизнес-плана. Для отражения этого фактора в капитализации необходимо подтверждение такой динамики вторым кварталом 2017 г. Напомним, ВТБ прогнозирует чистую прибыль за 2017 г. на уровне 100 млрд. руб. **Пока же акции ВТБ будут торговаться хуже рынка. Причины старые: распределение большей части чистой прибыли в пользу государства (держателя привилегированных акций) и отсутствие прогресса в вопросе приватизации банка.**
- **ТГК-1 и Мосэнерго опубликовали финансовые отчеты**
- ТГК-1 в I кв. 2017 г. снизила чистую прибыль по МСФО на 9,6% до 3,97 млрд. руб. Выручка компании выросла на 2,1% до 25,78 млрд. руб., EBITDA – на 3,8% - до 7,97 млрд. руб.
- Результаты компании очень близки к прошлогодним. На том же уровне операционная маржа и чистые процентные расходы. Снижение чистой прибыли связано с увеличением более чем на 40% расходов по налогу на прибыль – доналоговая прибыль на уровне прошлого года.
- Чистая прибыль Мосэнерго выросла на 38,5% до 11,36 млрд. руб., EBITDA – на 26% до 16,82 млрд. руб., выручка – на 5,5% - до 66,06 млрд. руб.
- Отчет Мосэнерго существенно интереснее чем у ТГК-1: эффективность компании растет. Мосэнерго удалось удержать на прошлогоднем уровне величину операционных расходов при росте выручки. Таким образом, операционная маржа выросла с 15,4% в январе-марте 2016 г. до 20,1% в отчетном периоде.
- Акции обеих компаний на данном этапе не в фаворе у инвесторов. Причина в дивидендах: если изначально менеджмент ГЭХ анонсировал выплату 35% чистой прибыли, то по факту Советы директоров обеих компаний рекомендовали собраниям акционеров меньшие выплаты. **Акции ТГК-1 с нашей точки зрения в ближайшие недели останутся под давлением и продолжат снижение, тогда как бумаги Мосэнерго продолжают консолидироваться на сегодняшних уровнях.**

## Недельный обзор от 22/05/2017

### Корпоративные новости

- **EBITDA Фосагро в I кв. упала в два раза**
- Фосагро опубликовало финансовую отчетность по МСФО за I кв. 2017 г.
- Выручка компании снизилась на 21% до 44,4 млрд. руб., EBITDA – почти вдвое – до 12,7 млрд. руб., чистая прибыль – на 46% - до 12,3 млрд. руб.
- Причины слабых результатов – в низких ценах на производимую продукцию на мировых рынках, а также в существенном укреплении российской валюты, негативно влияющем на маржу экспортеров. При этом подчеркнем, что цены на удобрения оттолкнулись от достигнутого в IV кв. 2016 г. дна и начали плавное восстановление, что позволяет рассчитывать на улучшение финансовых результатов компании во II кв.
- **Акции Фосагро – ставка на падение российской валюты к доллару США. Их имеет смысл держать в портфелях во II кв. 2017 г. в первую очередь в целях диверсификации валютного риска.**
- **Результаты Ростелекома стагнируют**
- Выручка Ростелекома в соответствии с МСФО снизилась в I кв. 2017 г. на 2,8% до 70,4 млрд. руб. OIBDA упала на 13% - до 21,6 млрд. руб., OIBDA margin снизилась на 3,4 п.п. – до 30,6%. Чистая прибыль выросла на 5% до 3,15 млрд. руб. Рост прибыли обеспечен не операционной деятельностью, а снижением «бумажного» убытка от ассоциированных компаний и СП почти вдвое – с 1,92 до 1,02 млрд. руб.
- Результаты Ростелекома хуже консенсус-прогноза: предполагалось снижение выручки до 70,9 млрд. руб., OIBDA – до 22,4 млрд. руб.
- Ростелеком подтвердил годовые прогнозы выручки и OIBDA: компания ожидает роста доходов и OIBDA на 1%.
- **Рынок акций компании негативно отреагировал на финансовую отчетность и проигнорировал при этом известия о дивидендах. Дивидендная доходность привилегированных акций достигла почти 10%. В этой связи мы подтверждаем рекомендацию ПОКУПАТЬ префы Ростелекома.**

## Недельный обзор от 22/05/2017

### Корпоративные новости

- **Московская биржа слабо отчиталась**
- Доходы Московской биржи в I кв. 2017 г. сократились на 19,3% до 9,47 млрд. руб., чистая прибыль – на 28,4%.
- Процентные доходы Московской биржи ожидаемо снизились на 33,5% до 4537,7 млрд. руб., чистый процентные доходы еще сильнее – на 37,3%.
- Обращает на себя внимание неожиданное снижение комиссионных доходов – на 2,5% до 4881,4 млрд. руб. Просели доходы валютного рынка - почти на 25% до 957 млрд. руб. при том, что оборот увеличился на 0,5%.
- Реестр под дивиденды Московской биржи уже закрыт. Идеи в акциях компании на сегодняшний момент нет, так что рекомендуем выбирать другие бумаги для среднесрочного инвестирования. Спрос на акции Московской биржи может активизироваться ближе к публикации отчетности за II кв. 2017 г.
- **Дивиденды и buyback Уралкалия вернутся после снижения долга**
- Менеджмент Уралкалия в ходе встречи с инвесторами и аналитиками обещал вернуться к выплате дивидендов и осуществлению обратных выкупов акций с рынка после снижения коэффициента долговой нагрузки NetDebt/EBITDA до 4х. По состоянию на 31 декабря 2016 г. показатель оценивается в 4,7х.
- Учитывая низкий уровень free float Уралкалия, пожалуй единственным драйвером роста акций до недавнего времени оставались ожидания нового выкупа. Поскольку buyback в обозримой перспективе не случится, имеет смысл ПРОДАВАТЬ акции компании.
- **ГЛАК готовит новые евробонды**
- Компания планирует разместить новый выпуск на 5-7 лет. Встречи с инвесторами стартовали 19 мая.
- Напомним, в обращении один выпуск евробондов ГЛАК с погашением в 2021 г. Бумаги торгуются под 4,5% годовых. **Новый выпуск будет размещен с премией к старому. Размещение интересно и в спекулятивном плане – вероятнее всего спрос будет большим и бумаги будут размещены с переподпиской.**

## Недельный обзор от 22/05/2017

### Рынок нефти

- Нефть на прошлой неделе подорожала. Баррель Brent прибавил в цене почти **5,5%**. Утром в понедельник рост продолжился – цена превысила **\$54**.
- В начале прошлой неделе было заявлено о достижении договоренности между Россией и Саудовской Аравией о необходимости продления нефтяной сделки на 9 месяцев – до марта 2018 г. Но вступят в силу все договоренности только после саммита ОПЕК. Встреча состоится в Вене 25 мая, а 24 мая стартуют переговоры РФ с представителями ОПЕК по вопросу продления сделки.
- Информационный фон из США для нефтяных котировок на прошлой неделе тоже был умеренно позитивным: рост числа нефтяных буровых платформ по версии Baker Hughes (на 8 ед. до 720) был компенсирован снижением добычи и запасов:
  - добыча в США немного снизилась – на 9 тыс. б/с;
  - запасы нефти в США сократились на 1,7 млн. барр.
- Рынок практически целиком исключает вероятность отмены «нефтяного пакта». Основная интрига в том, будут ли его параметры изменены или просто продлены. **Вероятнее всего, ограничения не будут пересмотрены, что означает требование к странам-подписантам не наращивать добычу до уровней осени 2016 г. Однако, учитывая периодически возникающие в ОПЕК противоречия, до публикации итогов саммита ни в чем нельзя быть точно уверенным.**

## Недельный обзор от 22/05/2017

### Валютный рынок

- По итогам недели российская валюта сумела укрепиться к доллару США на символические 0,15%, но неделя при этом была довольно волатильной. Сперва курс рубля вырос – до 56,2 руб. за доллар, а затем резко обвалился – в моменте превышая 58 руб. за доллар.
- Продолжаются вербальные интервенции со стороны российской политической элиты. Максим Орешкин в понедельник утром неожиданно конкретен: курс доллара на конец 2017 г. составит 62-63 руб. при продлении пакта ОПЕК+ (цитата по Reuters). Тем не менее, на текущей неделе рубль скорее продолжит укрепление, если в Вене не будет принято неожиданно негативных решений.
- Бразильский реал подешевел к доллару США за неделю на 4,2%. При этом в пятницу бразильская валюта отыграла примерно половину снижения, т.е. в четверг обвал был значительно мощнее. Про ситуацию в Бразилии мы писали выше, будем следить за ее развитием.
- **В остальном ситуация на валютных рынках остается вполне стабильной. Стоит следить за курсом доллара к иным мировым валютам, который может колебаться под воздействием американского политического кризиса.**

## 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	0,5	3,9	3,6	124,2	140,0	↓	12,7%	ПОКУПАТЬ	-
Газпром нефть	0,5	4,2	4,1	193,6	220,0	-	13,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Лукойл	0,4	5,7	2,9	2 850,0	3 550,0	-	24,6%	ПОКУПАТЬ	-
Новатэк	3,6	11,9	10,0	684,4	800,0	-	16,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Роснефть	0,6	8,9	4,6	306,1	370,0	-	20,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Сургутнефтегаз АО	1,0	4,7	-2,3	27,3	32,0	-	17,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Сургутнефтегаз АП	1,0	4,7	-2,3	29,7	32,0	-	7,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Татнефть АО	1,3	7,4	4,6	392,3	420,0	-	7,1%	ДЕРЖАТЬ	↓
Татнефть АП	1,3	7,4	4,6	271,7	300,0	-	10,4%	ПОКУПАТЬ	-
<b>Ритейл</b>									
Дикси	0,1	74,3	4,6	224,1	250,0	-	11,6%	ДЕРЖАТЬ	-
О'Key Group (USD)	0,2	12,8	5,6	2,0	2,0	-	-1,7%	ПРОДАВАТЬ	-
X5 Retail Group (USD)	0,4	15,9	7,5	36,8	36,9	-	0,3%	ПОКУПАТЬ	-
Лента	0,5	13,0	7,3	358,0	450,0	-	25,7%	ДЕРЖАТЬ	-
М.Видео	0,4	11,8	4,8	387,4	413,0	-	6,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Магнит	0,8	16,3	9,5	9 190,0	9 000,0	-	-2,1%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Телекоммуникации</b>									
Ростелеком АО	0,5	10,8	3,5	73,2	90,0	-	22,9%	ПОКУПАТЬ	-
Мегафон	1,1	11,5	4,5	604,6	650,0	-	7,5%	ДЕРЖАТЬ	-
МТС	1,2	9,3	4,4	242,4	245,0	-	1,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Ростелеком АП	0,5	10,8	3,5	55,1	70,0	-	27,0%	ПОКУПАТЬ	-
<b>Электроэнергетика - генерация</b>									
Интер РАО	0,4	6,3	2,4	3,90	4,10	-	5,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Мосэнерго	0,5	7,5	4,0	2,31	2,50	-	8,1%	ДЕРЖАТЬ	-
ОГК-2	0,3	3,1	3,3	0,348	0,500	-	43,9%	ПОКУПАТЬ	-
Русгидро	0,9	5,7	4,7	0,82	1,00	-	22,7%	ДЕРЖАТЬ	-
ТГК-1	0,6	5,0	3,6	0,0122	0,0160	-	30,8%	ПРОДАВАТЬ	-
Юнипро	1,9	5,4	4,7	2,50	3,00	-	19,9%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Электроэнергетика - распределение</b>									
Россети АО	0,2	1,9	2,3	0,86	1,30	-	51,3%	ДЕРЖАТЬ	-
ФСК ЕЭС	1,0	3,1	3,6	0,18	0,20	-	8,8%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Химические удобрения</b>									
Акрон	1,1	5,8	4,6	3194,0	3750,0	-	17,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Уралкалий	1,3	5,3	6,5	141,6	150,0	↓	6,0%	ПРОДАВАТЬ	↓
Фосагро	1,8	9,3	6,7	2347,0	2850,0	-	21,4%	ДЕРЖАТЬ	↓
<b>Черная металлургия</b>									
Северсталь	1,5	7,5	5,1	735,6	854,5	-	16,2%	ДЕРЖАТЬ	-
ММК	0,9	6,0	3,3	32,1	44,5	-	38,6%	ДЕРЖАТЬ	-
НЛМК	1,2	7,8	4,9	109,0	94,3	-	-13,5%	ДЕРЖАТЬ	-

## 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	9,4	7,0	8 305,0	11 000,0	-	32,5%	ПОКУПАТЬ	-
Polymetal (GBp)	3,3	14,0	8,4	1 060,0	939,4	-	-11,4%	ДЕРЖАТЬ	-
RUSAL	0,8	6,2	7,8	27,1	30,0	-	10,7%	ДЕРЖАТЬ	-
АЛРОСА	2,2	6,9	4,8	90,1	115,0	-	27,7%	ПОКУПАТЬ	-
<b>Автомобилестроение</b>									
СОЛЛЕРС	0,2	2,9	2,6	526,0	600,0	-	14,1%	ДЕРЖАТЬ	-
АВТОВАЗ	0,1	-	3,6	9,4	12,0	-	27,5%	ДЕРЖАТЬ	-
КАМАЗ	0,4	-	21,3	52,9	50,0	-	-5,5%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Прочее</b>									
АФК Система	0,2	6,0	2,8	13,2	пересмотр	↓		пересмотр	↓
Аэрофлот	0,4	5,6	3,9	189,1	190,0	↑	0,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Группа ЛСР	0,8	6,7	5,4	906,5	950,3	-	4,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Мечел	0,2	1,5	4,3	148,7	227,1	-	52,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Московская биржа	5,5	10,5	5,1	102,5	115,0	↓	12,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Мостотрест	0,2	8,2	2,9	109,9	97,0	-	-11,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Распадская	2,6	3,5	4,1	66,9	100,0	-	49,6%	ПОКУПАТЬ	-
<b>Банки</b>									
Наименование	P/E	P/BV	Текущая цена	Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм	
Сбербанк АО	5,4	1,0	168,9	200,0	-	18,4%	ПОКУПАТЬ	-	
Сбербанк АП	5,4	1,0	131,1	148,1	-	13,0%	ПОКУПАТЬ	-	
ВТБ	7,3	0,6	0,066	0,080	-	20,5%	ДЕРЖАТЬ	↓	
Банк Санкт-Петербург	3,4	0,4	61,3	80,0	-	30,6%	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 19.05.2017 г. Мультипликаторы рассчитаны на основе прогнозов на 2017 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.

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. Настоящий обзор не может быть воспроизведен, опубликован или распространен ни полностью, ни в какой-либо части, на него нельзя делать ссылки или проводить из него цитаты без предварительного письменного разрешения КИТ Финанс (ПАО). 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.

Компания 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 Компании. 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.