

# НЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР:

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ, ОКАЗАВШИЕ ВЛИЯНИЕ НА  
МИРОВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ, ЗА НЕДЕЛЮ,  
ЗАВЕРШИВШУЮСЯ [27 МАЯ 2018](#)



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

# Недельный обзор от 28/05/2018

## Содержание

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

## Главное

- Российский фондовый рынок продолжил плавное снижение, закрыв в минусе вторую неделю подряд. Индекс ММВБ подешевел на 0,9%, РТС – на 0,3%. Отсутствие яркой динамики по абсолютному большинству российских акций сопровождается быстрым оттоком западного спекулятивного капитала: за последние четыре недели чистый отток капитала из фондов, инвестирующих в российские акции составил \$740 млн.
- В Италии возрастает градус политической неопределенности. Сформировать новое правительство до сих пор не удалось, президент получил мандат на назначение новых всеобщих выборов. Данные события продолжают оказывать негативное воздействие на европейские рынки акций, а также на долговые инструменты южноевропейских стран.
- Глава Минэнерго РФ г-н Новак и министр энергетики Саудовской Аравии Халид аль-Фалих в ходе ПМЭФ-2018 де-факто анонсировали постепенное наращивание добычи странами-подписантами нефтяного пакта ОПЕК+ после июньского заседания организации.
- Снижение нефти вместе с укреплением доллара США к корзине мировых валют и ростом вероятности повышения процентной ставки ФРС на июньском заседании повышают риски для рубля. Допускаем движение USD/RUB к отметке 63 руб. за доллар на этой неделе.
- В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: **Новатэк, Total, ВТБ, Магнит, ТМК, Vallourec, МТС, Мечел, ФСК, ОГК-2, Интер РАО, Башнефть, ЭнеЛ Россия, Дикси, АФК «Система», Банк «Санкт-Петербург».**
- **Актуальные торговые рекомендации:**

Ценная бумага	Текущая цена	Целевая цена	Рекомендация
Группа ЛСР	820	900	Ожидаем рекомендацию совета директоров по дивидендам за 2017 г.
Мечел АП	126,8	115,0	Рекомендуем закрывать позиции после публикации рекомендации совета директоров по дивидендам.

## Недельный обзор от 28/05/2018

### Мировые рынки

- Российский фондовый рынок продолжил плавное снижение, закрыв в минусе вторую неделю подряд. Индекс ММВБ подешевел на 0,9%, РТС – на 0,3%. Отсутствие яркой динамики по абсолютному большинству российских акций сопровождается быстрым оттоком западного спекулятивного капитала: за последние четыре недели чистый отток капитала из фондов, инвестирующих в российские акции, составил \$740 млн.
- В результате мы не видим спроса на российский рынок в целом, позитивную динамику демонстрируют лишь отдельные бумаги на внутренних корпоративных историях. На прошлой неделе запомнились прежде всего акции Новатэка (+4,6%) и Норникеля (+3,3%). **Новатэк подорожал на новостях о вхождении французской Total в проект Арктик СПГ-2.** Total в ходе ПМЭФ-2018 запросила рассмотреть возможность либерализации экспорта добываемого совместным предприятием с Новатэком газа в Европу, что может стать прецедентом в борьбе Новатэка с экспортной монополией Газпрома. **Акции Новатэка на этих известиях обновили исторический максимум, однако, едва ли следует ожидать сохранения подобной динамики на текущей неделе.**
- **Форум в Петербурге стал важнейшим внутренним событием недели.** Помимо объявленной сделки Новатэка с Total, также в ходе форума стало известно о продаже ВТБ 11%-ного пакета акций Магнита структурам Александра Винокурова. Оценка Магнита для сделки не названа. Руководство Магнита после сделки объявило о планах увязки дивидендной политики с инвестпрограммой, но выплачивать не менее 40% чистой прибыли. Напомним, что за 2017 г. Магнит выплатит в качестве дивидендов почти 70% прибыли по МСФО.
- Еще одним корпоративным событием может в скором времени стать анонсированный в ходе ПМЭФ глобальный альянс с французской Vallourec – одним из конкурентов. Подробностей, конкретики и официальных подтверждений со стороны представителей обеих компаний на данный момент нет, стоит следить за развитием ситуации.
- Также ПМЭФ-2018 запомнится дискуссией представителей экономического блока российского правительства – г-д Кудрина, Силуанова, г-жи Набиуллиной. Речь шла об увеличении госзаимствований для финансирования инфраструктурных строек во исполнение задач обеспечения экономического роста. **С высокой степенью вероятности, в ближайшие годы объемы заимствований на внутреннем рынке продолжает увеличиваться, займы будут привлекаться через эмиссию ОФЗ.** Всего необходимые дополнительные расходы бюджета на ближайшие шесть лет оцениваются в 8 трлн руб.

## Недельный обзор от 28/05/2018

### Мировые рынки

- Европейские индексы остаются под давлением из-за развития итальянского политического кризиса. **DAX** завершил неделю в минусе на **1,1%**, **CAC 40** – на **1,3%**, итальянский **FTSE MIB** – на **4,5%**. На прошлой неделе парламент Италии предложил пост премьера компромиссной фигуре – Джузеппе Конте. Однако, в воскресенье он заявил об отказе от должности из-за невозможности сформировать правительство. Таким образом, градус политической неопределенности вновь возрастает. Президент страны может принять решение о проведении внеочередных всеобщих выборов.
- На американском фондовом рынке не происходило значимых событий. **S&P 500** вырос на **0,3%**, **NASDAQ** – на **1,1%**. Рынок реагировал на информацию касательно подготовки встречи Трампа с Ким Чен Ыном. Переговоры о встрече продолжаются, что поддержало бы в понедельник американский рынок акций, если бы не выходной в честь Memorial Day.
- На новой неделе следим за корпоративными отчетами: финансовые результаты опубликуют ОГК-2, Лукойл, ТГК-1, БСПб, Фосагро, Сбербанк, Северсталь. Ждем роста в акциях Группы ЛСР в том случае, если заседанием совета директоров подтвердятся наши дивидендные прогнозы.

## Недельный обзор от 28/05/2018

### Мировые рынки

Ключевые события недели:

Время	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Прежнее	Прогноз
Понедельник 28 мая						
<b>День памяти. Торговые площадки в США закрыты.</b>						
<b>Весенний праздник. Торговые площадки в Великобритании закрыты.</b>						
Среда 30 мая						
11:00	Уровень безработицы	май	%	GE	5,3	5,3
16:30	<b>ВВП, вторая оценка кв/кв</b>	I кв.	%	US	2,5	2,4
21:00	<b>«Бежевая книга» ФРС</b>					
23:30	<b>Запасы сырой нефти по данным API</b>	неделя	млн бар.	US	-1,3	-
Четверг 31 мая						
03:50	<b>Объём промышленного производства м/м</b>	апрель	%	JPY	1,4	1,2
05:00	Индекс деловой активности в производственном секторе	май	ед.	CN	51,4	51,3
13:00	Индекс потребительских цен производственном секторе г/г	май	%	EU	1,3	1,6
13:00	Уровень безработицы	май	%	EU	8,5	8,4
20:00	<b>Запасы сырой нефти по данным EIA</b>	неделя	млн бар.	US	5,7	-
Пятница 1 июня						
12:30	Индекс деловой активности в производственном секторе	май	ед.	GB	53,9	53,5
16:30	Изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе	май	тыс.	US	168	183
16:30	Уровень безработицы	май	%	US	3,9	3,9
20:00	<b>Число буровых установок от Baker Hughes</b>	неделя	ед.	US	844	-

## Недельный обзор от 28/05/2018

### Мировые рынки

#### Корпоративные новости:

Компания	Корпоративное событие
<b>Понедельник 28 мая</b>	
Лукойл	Финансовые результаты за I кв. 2018 г. по МСФО
ОГК-2	Финансовые результаты за I кв. 2018 г. по МСФО
ЛСР	Заседание совета директоров (дивиденды в размере 77 руб. на акцию)
<b>Вторник 29 мая</b>	
Аэрофлот	Заседание совета директоров (дивиденды в размере 10,9 руб. на акцию)
Банк «Санкт-Петербург»	Финансовые результаты за I кв. 2018 г. по МСФО
<b>Среда 30 мая</b>	
ТГК-1	Финансовые результаты за I кв. 2018 г. по МСФО
ФосАгро	Финансовые результаты за I кв. 2018 г. по МСФО
Сбербанк	Финансовые результаты за I кв. 2018 г. по МСФО
Аэрофлот	Финансовые результаты за I кв. 2018 г. по МСФО
<b>Четверг 31 мая</b>	
Сафмар	Финансовые результаты за I кв. 2018 г. по МСФО

## Недельный обзор от 28/05/2018

### Корпоративные новости

- **МТС: финансовые результаты за I кв. 2018 г. по МСФО**
  - Выручка компании увеличилась на 3,1% по сравнению с аналогичным показателем прошлого года — до 107,9 млрд руб., показатель OIBDA составил 52,1 млрд руб., увеличившись на 24,6%. Чистая прибыль за I кв. 2018 г. увеличилась на 23,6% к аналогичному периоду 2017 г. - до 15,4 млрд руб.
  - *Несмотря на позитивную отчётность, акции снизились, после того как компания сообщила, что капвложения МТС на 2018 -2019 годы составят порядка 160 млрд руб. Затраты на хранение данных в рамках так называемого «закона Яровой» составят около 60 млрд руб. в течение 5 лет. В связи со снижением котировок, рекомендуем накапливать позицию в районе 280 руб. за акцию. Подробнее по [ссылке](#).*
- **Мечел: финансовые и операционные результаты за I кв. 2018 г. по МСФО**
  - Выручка компании снизилась на 3% по сравнению с аналогичным показателем прошлого года — до 74 млрд руб. Показатель EBITDA по итогам I кв. 2018 г. сократился на 19% — до 18,4 млрд руб., рентабельность по EBITDA снизилась до 25%. Чистая прибыль Мечела упала на 76% и составила 3,2 млрд руб. по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 13,9 млрд.
  - Компания опубликовала операционные результаты. Мечел в I кв. 2018 г. снизил добычу угля на 2% в годовом выражении - до 4,96 млн тонн по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Выплавка стали и чугуна сократилась на 6% — до 1,1 млн тонн и 985 тыс. тонн соответственно.
  - *По нашим оценкам чистая прибыль за II кв. 2018 г. будет хуже, чем в январе-мае, ослабление российского рубля окажет влияние на финансовые показатели компании. Это преимущественно скажется на привилегированных акциях Мечела из-за снижения потенциальной дивидендной доходности за 2018 г. В связи с этим мы рекомендуем ПРОДАВАТЬ «префы» Мечела на отскоке после публикации дивидендных рекомендаций совета директоров с целевым ориентиром 115 руб. Подробнее по [ссылке](#).*
- **ФСК: дивиденды**
  - Совет директоров ФСК рекомендовал выплатить дивиденды за 2017 г. в размере 0,0148 руб. на акцию. Общий размер выплат составит 20,7 млрд руб., включая 1,4 млрд руб. промежуточных дивидендов за I кв. 2018 г. По нашим расчётам, **текущая дивидендная доходность составляет 8,1%**. Также компания не исключает возможность промежуточных дивидендов в этом году. **Закрытие реестра акционеров для получения дивидендов запланировано на 18 июля 2018 г.**
  - *В связи с ростом дивидендной доходности, мы поднимаем рекомендацию до ПОКУПАТЬ и сохраняем целевой уровень 0,2 руб. за акцию. Подробнее по [ссылке](#).*

## Недельный обзор от 28/05/2018

### Корпоративные новости

- **АФК «Система»: дивиденды**
- Совет директоров АФК «Система» рекомендовал дивиденды за 2017 г. в размере 0,11 руб. Действующая дивидендная политика предусматривает минимальные дивиденды в размере 1,19 руб. на акцию, но принимая во внимание цель по сокращению долга компании, совет директоров снизил размер дивиденда. По нашим расчётам, **текущая дивидендная доходность составляет 1%**. Собрание акционеров пройдет 30 июня 2018 г. **Реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов, закрывается 19 июля 2018 г.** *В долгосрочной перспективе мы оцениваем данное событие, как позитивное. Важнее снизить долговую нагрузку, чем направлять денежный поток на дивиденды.*
- **Энел Россия: продажа Рефтинской ГРЭС**
- Вновь драйвером роста может стать продажа Рефтинской ГРЭС. 25 мая стало известно, что Энел Россия обсуждает продажу Рефтинской ГРЭС с одним претендентом, надеется закрыть сделку до конца года. **Вырученные денежные средства могут направить, как на спецдивиденды, так и на капитальные затраты. В связи с этим сохраняем рекомендацию ПОКУПАТЬ и целевой уровень в 2 руб. за акцию. Подробнее по [ссылке](#).**
- **Башнефть: дивиденды**
- 22 мая стало известно, что Башнефть планирует вложить в развитие трех нефтехимических предприятий в Башкирии около 100 млрд руб. - такую сумму компания получила от АФК «Система» по мировому соглашению с Роснефтью в рамках спора о реорганизации Башнефти. **В связи с этим, компания не станет выплачивать специдивиденды.**
- 23 мая совет директоров Башнефти рекомендовал дивиденды за 2017 г. в размере 158,95 руб. на оба типа акций. **По нашим расчётам, текущая дивидендная доходность по обыкновенным акциям составляет 7,1%, по «префам» - 9%.** Собрание акционеров пройдет 28 июня 2018 г.
- **Интер РАО: дивиденды**
- Акционеры Интер РАО одобрили выплату дивидендов по итогам работы компании в 2017 г. в размере 0,13 руб. Общий размер выплат соответствует 25% от чистой прибыли по МСФО. По нашим расчётам, **текущая дивидендная доходность составляет 3,2%.** **Реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов, закрывается 1 июня 2018 г.**
- **ОГК-2: дивиденды**
- Совет директоров ОГК-2 рекомендовал дивиденды за 2017 г. в размере 0,016 руб. на акцию. По нашим расчётам, **текущая дивидендная доходность составляет 3,7%.** Собрание акционеров пройдет 26 июня 2018 г. **Реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов, закрывается 10 июля 2018 г.**



## Недельный обзор от 28/05/2018

### Корпоративные новости

- **Банк «Санкт-Петербург»: дивиденды**
- Совет директоров Банк «Санкт-Петербург» рекомендовал выплатить дивиденды за 2017 г. в размере 1,62 руб. на обыкновенную акцию и 0,11 руб. на «префы». Таким образом, на выплату дивидендов будет направлено 20% от чистой прибыли за 2017 г. По нашим расчётам, текущая дивидендная доходность по обыкновенным акциям составляет 3%. **Закрытие реестра акционеров для получения дивидендов запланировано на 4 июня 2018 г.**
- **Дикси: делистинг**
- 28 июня 2018 г. – последний день торгов акциями Дикси перед делистингом. Решение о делистинге было принято акционерами компании на внеочередном собрании в конце прошлого года и вступило в силу в феврале. Компания выкупит акции у миноритариев по 340 руб.
- **ВТБ продал Marathon Group 11,8% акций сети Магнит**
- Группа ВТБ продала 12 млн акций Магнита компании Marathon Group. В результате транзакции доля ВТБ в уставном капитале Магнита сократилась до 17,28%. Решение группы ВТБ о сокращении своего участия и частичной продаже доли в капитале Магнита базируется на совокупности факторов, включая приемлемый профиль риска осуществляемых инвестиций и уровень владения, достаточный для участия в управлении компанией через совет директоров. У ВТБ есть лимит, который не должен превышать на настоящий момент 20% доли в капитале компании.
- *Данную новость инвесторы восприняли, как положительную. Акции Магнита за неделю выросли на 2%. Мы сохраняем рекомендацию ДЕРЖАТЬ и целевой ориентир 5500 руб. за акцию. Подробнее по [ссылке](#).*

## Недельный обзор от 28/05/2018

### Рынок нефти

- Нефтяные котировки снизились – Brent подешевела на 2,6% после комментариев с ПМЭФ.
- Вопреки нашим ожиданиям, нефтяная риторика в ходе петербургского форума не поддержала рынок. Глава Минэнерго РФ г-н Новак и министр энергетики Саудовской Аравии Халид аль-Фалих фактически анонсировали постепенное наращивание добычи странами-подписантами нефтяного пакта ОПЕК+ после июньского заседания организации.
- Эти комментарии и спровоцировали распродажи нефти, тем более, что новых новостей по Ирану и Венесуэле не появилось.
- Статистика из США также не способствовала росту нефтяных цен: выросли коммерческие запасы нефти, добыча, количество буровых. Причем недельный прирост буровых оказался максимальным с февраля.
- *Ожидаем снижения нефтяных котировок и на этой неделе. До тех пор, пока геополитический риск вновь не активизируется, рынок будет переоценивать возможное влияние постепенного сворачивания сделки ОПЕК+ на баланс спроса и предложения на рынке, и этот эффект явно не будет способствовать росту стоимости нефти.*

## Недельный обзор от 28/05/2018

### Валютный рынок

- Обвальное падение валют развивающихся рынков на прошедшей неделе приостановилось. Бразильский реал и российский рубль даже сумели укрепиться к доллару США, падение турецкой лиры и аргентинского песо замедлилось.
- При этом доллар США продолжил укрепление к корзине мировых валют. Индекс доллара на прошедшей неделе вырос на 0,6%. После публикации протоколов последнего заседания ФРС уверенность участников рынка в повышении ставки в июне повысилась – Bloomberg оценивает вероятность в 82%. *Таким образом, плавное укрепление доллара США к корзине мировых валют может продолжиться в ближайшие две недели.*
- *Это обуславливает риски для рубля, в особенности, на фоне падения нефтяных котировок. На новой неделе рубль может продемонстрировать к доллару отрицательную динамику, пара USD/RUB может достичь 63.*
- Но для этого необходимо, чтобы публикуемая в течение недели макростатистика соответствовала ожиданиям. Прежде всего важен пересмотр данных по ВВП США, публикуемый в среду, и данные по занятости, которые будут опубликованы в пятницу.
- **ЦБ Турции в среду повысил ключевую ставку сразу на 3 п.п. – до 16,5%. Падение котировок турецкой лиры после этого решения приостановилось.** Котировка USD/TRY закрыла неделю на уровне 3,71, тогда как внутринедельный максимум достигал 4,92. *Через месяц в Турции президентские выборы, после которых, как ожидается, президент Эрдоган усилит влияние на политику ЦБ и будет лоббировать снижение процентной ставки. Это спровоцирует еще большее снижение курса национальной валюты. На фоне подобных рисков мы не рекомендуем сделки с турецкими активами.*

## 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	3,3	2,9	145,1	140,0	-	-3,5%	ПРОДАВАТЬ	-
Газпром нефть	0,7	4,6	3,9	331,0	300,0	-	-9,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Лукойл	0,4	5,4	3,0	4 248,0	4 300,0	-	1,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Новатэк	3,4	12,0	10,8	808,1	800,0	-	-1,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Роснефть	0,5	7,3	5,0	378,3	350,0	-	-7,5%	ПРОДАВАТЬ	-
Сургутнефтегаз АО	0,8	3,7	-	29,1	32,0	-	9,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Сургутнефтегаз АП	0,8	3,7	-	31,8	32,0	-	0,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Татнефть АО	1,6	8,3	5,5	667,6	530,0	-	-20,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Татнефть АП	1,6	8,3	5,5	474,9	350,0	-	-26,3%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Ритейл</b>									
Лента	0,4	10,3	6,4	345,0	450,0	-	30,4%	ДЕРЖАТЬ	-
М.Видео	0,3	10,2	4,0	404,2	413,0	-	2,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Магнит	0,5	18,0	8,2	5 210,0	5 500,0	-	5,6%	ДЕРЖАТЬ	-
X5 Retail Group	0,3	13,3	6,4	1 844,5	2 100,0	-	13,9%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Телекоммуникации</b>									
Ростелеком АО	0,5	7,3	3,2	66,0	75,0	-	13,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Мегафон	0,9	10,5	4,1	479,6	470,0	-	-2,0%	ДЕРЖАТЬ	-
МТС	1,3	9,9	4,5	287,2	310,0	-	7,9%	НАКАПЛИВАТЬ (280)	-
Ростелеком АП	0,5	7,3	3,2	62,6	65,0	-	3,8%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Электроэнергетика - генерация</b>									
Интер РАО	0,4	5,5	1,8	4,05	4,00	-	-1,2%	ПРОДАВАТЬ	-
Мосэнерго	0,5	5,1	3,3	2,65	3,00	-	13,2%	ПОКУПАТЬ	-
ОГК-2	0,3	4,7	3,1	0,419	0,550	-	31,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Русгидро	0,8	4,3	4,3	0,73	1,00	-	37,6%	ДЕРЖАТЬ	-
ТГК-1	0,4	8,4	2,3	0,0102	0,0160	-	57,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Юнипро	2,0	6,8	5,4	2,70	2,50	-	-7,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Энел Россия	0,8	7,6	4,7	1,43	2,00	-	39,5%	ПОКУПАТЬ	-
<b>Электроэнергетика - распределение</b>									
Россети АО	0,1	1,5	1,6	0,80	1,00	-	25,4%	ДЕРЖАТЬ	-
ФСК ЕЭС	1,1	3,6	3,9	0,18	0,20	-	11,4%	ПОКУПАТЬ	↑
<b>Химические удобрения</b>									
Акрон	1,7	9,9	7,5	4 260,0	3 750,0	-	-12,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Фосагро	1,5	8,4	6,2	2 329,0	2 850,0	-	22,4%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Черная металлургия</b>									
Северсталь	1,7	8,3	5,7	1012,0	854,5	-	-15,6%	ПРОДАВАТЬ	-
ММК	1,1	7,6	4,1	47,4	50,0	-	5,5%	ДЕРЖАТЬ	-
НЛМК	1,5	9,1	5,9	162,9	120,0	-	-26,3%	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	2,4	8,4	6,1	11 090,0	11 500,0	-	3,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Polymetal	2,1	10,1	6,8	566,8	710,0	-	25,3%	ДЕРЖАТЬ	-
RUSAL	0,4	2,0	4,4	27,6	пересмотр	-	-	пересмотр	-
Полюс	2,8	7,2	6,4	3 728,0	5 300,0	-	42,2%	ДЕРЖАТЬ	-
АЛРОСА	2,4	8,1	5,3	93,7	95,0	-	1,4%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Автомобилестроение</b>									
СОЛЛЕРС	0,4	10,4	7,9	468,0	600,0	-	28,2%	ДЕРЖАТЬ	-
АВТОВАЗ	0,1	-	3,6	11,7	12,0	-	2,6%	ДЕРЖАТЬ	-
КАМАЗ	0,4	-	21,3	51,9	56,0	-	7,9%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Прочее</b>									
АФК Система	0,1	7,0	2,9	10,4	14,0	-	35,1%	ПОКУПАТЬ	-
Аэрофлот	0,2	5,9	6,8	132,2	150,0	-	13,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Группа ЛСР	0,6	6,4	5,4	819,5	1 000,0	-	22,0%	ПОКУПАТЬ	-
Мечел АО	0,2	5,2	4,5	110,9	140,0	-	26,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Мечел АП	0,2	5,2	4,5	126,8	115,0	↓	-9,3%	ПРОДАВАТЬ	↓
Московская биржа	6,4	12,4	4,5	114,8	115,0	-	0,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Мостотрест	0,2	8,2	2,9	116,1	97,0	-	-16,5%	ПРОДАВАТЬ	-
Распадская	2,6	4,6	5,0	98,7	120,0	-	21,6%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Банки</b>									
Наименование	P/E	P/BV	Текущая цена	Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм	
Сбербанк АО	5,4	1,1	220,0	300,0	-	36,4%	ДЕРЖАТЬ	-	
Сбербанк АП	5,4	1,1	196,0	250,0	-	27,5%	ПОКУПАТЬ	-	
ВТБ	4,6	0,5	0,051	0,060	-	17,5%	ДЕРЖАТЬ	-	
Банк Санкт-Петербург	3,0	0,3	51,7	80,0	-	54,7%	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 **25.05.2018** г. Мультипликаторы рассчитаны на основе прогнозов на 2018 г.

## Контакты

8 800 700 00 55

8 (812) 611 00 00

8 (495) 981 06 06

**Санкт-Петербург, ул. Марата, 69-71**

**Бизнес-центр «Ренессанс Плаза»**

**Москва, Последний пер., 11, стр.1**

**Бизнес-центр «ЯН-РОН»**

[retail-saleskf@brokerkf.ru](mailto:retail-saleskf@brokerkf.ru)

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

КИТ Финанс (ПАО).

Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг ФСФР России выданы на осуществление:

- дилерской деятельности № 040-06539-010000 от 14.10.2003,
- брокерской деятельности № 040-06525-100000 от 14.10.2003,
- деятельности по управлению ценными бумагами № 040-13670-001000 от 26.04.2012,
- депозитарной деятельности № 040-06467-000100 от 03.10.2003.

Без ограничения срока действия.

Материал подготовлен специалистами КИТ Финанс (ПАО).

При частичном или полном использовании материала, содержащегося в настоящем обзоре, ссылка на источник обязательна.

Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях.

Ни полностью, ни в какой-либо части не представляет собой предложение по покупке, продаже или совершению каких-либо сделок или инвестиций в отношении указанных в настоящем обзоре ценных бумаг и не является рекомендацией по принятию каких-либо инвестиционных решений.

Информация, использованная при подготовке настоящего обзора, получена из предположительно достоверных источников, однако проверка использованных данных не проводилась и КИТ Финанс (ПАО) не дает никаких гарантий корректности, содержащейся в настоящем обзоре информации. КИТ Финанс (ПАО) не обязан обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако КИТ Финанс (ПАО) имеет право по своему усмотрению, без какого-либо уведомления изменять и/или дополнять настоящий обзор и содержащиеся в нем рекомендации.

КИТ Финанс (ПАО) не несет ответственности за любые неблагоприятные последствия, в том числе убытки, причиненные в результате использования информации, содержащейся в настоящем обзоре, или в результате инвестиционных решений, принятых на основании данной информации.

КИТ Финанс (ПАО) не несет ответственности за результаты инвестиционных решений, принятых Клиентом на основе настоящего обзора, аналитических материалов, рекомендаций, программного обеспечения, каких-либо файлов и/или иной информации, полученной Клиентом от КИТ Финанс (ПАО). Решение о совершении соответствующей сделки принимает только Клиент. Размер инвестированного капитала Клиента может увеличиваться или уменьшаться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем.