

НЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР:

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ, ОКАЗАВШИЕ ВЛИЯНИЕ НА
МИРОВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ, ЗА НЕДЕЛЮ,
ЗАВЕРШИВШУЮСЯ [29 ИЮЛЯ 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 30/07/2018

Содержание

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

Главное

- Внешний фон для российского фондового рынка сложился умеренно негативный. Ничего страшного не случилось, но слухи о новых санкциях периодически повышают волатильность российских акций.
- На новой неделе рекомендуем покупки привилегированных акций Сургутнефтегаза: компания опубликовала сильную отчетность по РСБУ за первое полугодие 2018 г. При условии стабилизации котировок USD/RUB на текущих уровнях дивиденд на преф может достичь 5 руб.
- Капитализация Facebook в четверг снизилась на \$120 млрд в абсолютном выражении – исторический рекорд для американских корпораций. Причина – в ухудшении менеджментом долгосрочного прогноза по выручке и маржинальности бизнеса. Мы не рекомендуем включать акции Facebook в долгосрочные портфели, но технический отскок возможен, от уровней в районе \$164-\$176.
- На новой неделе мы не ждем существенных движений на нефтяном рынке, котировки будут изменяться вокруг достигнутых отметок. Ожидаем возвращения котировок USD/RUB ближе к значению 63 руб. за доллар.
- 01-02 августа RUSAL должен выплатить купоны по долларовым евробондам. В том случае, если выплаты состоятся, ценные бумаги компании положительно переоценятся рынком.
- В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: АЛРОСА, ЛСР, Русагро, Акрон, Интер РАО, Юнипро, Полюс, Новатэк, Магнит, Polymetal, Yandex, АвтоВАЗ, ФСК ЕЭС, ОГК-2, Сургутнефтегаз, RUSAL.
- **Актуальные торговые рекомендации:**

Ценная бумага	Текущая цена	Целевая цена	Рекомендация
Сургутнефтегаз АП	33,5	40,0	Сильный отчет за I пг. 2018 г.

Недельный обзор от 30/07/2018

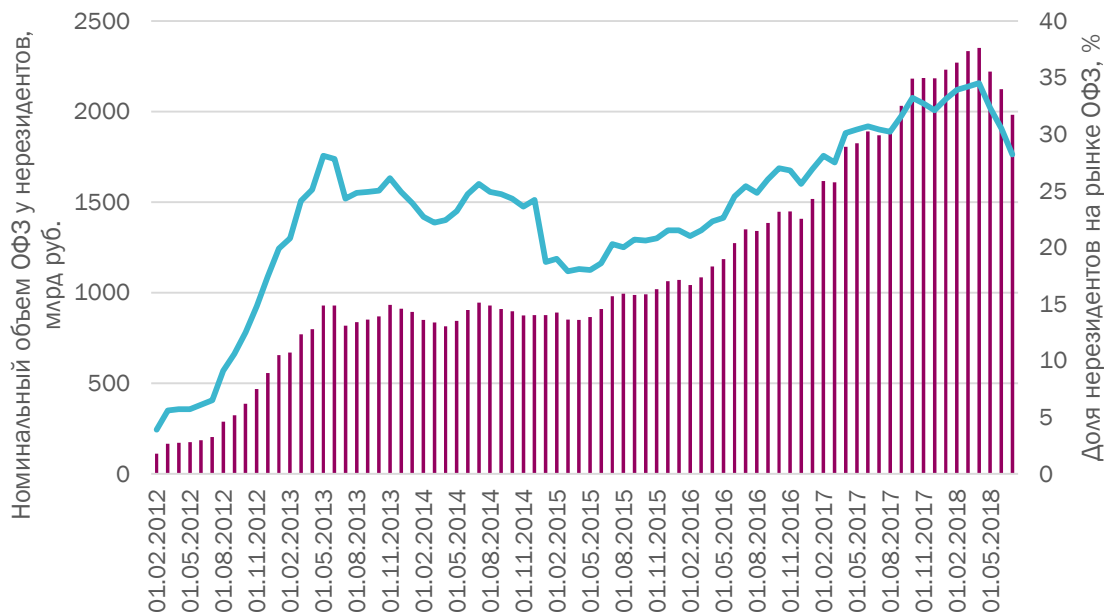
Мировые рынки

- Российский фондовый рынок на прошедшей неделе вырос – на 2,0% по рублевому индексу Московской биржи и на 3,3% по долларовому индексу РТС.
- Наиболее сильную динамику продемонстрировали акции Полюса (+9,8% в преддверии публикации финансовой отчетности), RUSAL plc (+8,4% на новостях о прогрессе в работе над снятием санкций), ММК (+7,9%), ГМК Норильский никель (+5,8%), Новатэка (+4,4% на сильном финансовом отчете) и Северстали (+4,3% в преддверии дивидендов). *На новой неделе рост в акциях ММК, Новатэка и Северстали может продолжиться. Полюс интересен, так как вместе с отчетностью возможно будут анонсированы полугодовые дивиденды. RUSAL – опасен, так как 01 и 02 августа компании предстоит выплатить долларовые купоны по евробондам с погашением в 2022 и 2023 гг. На данный момент нет понимания того, сможет ли компания выполнить обязательства и не допустить наступления технического дефолта.*
- Внешний фон для российского фондового рынка сложился умеренно негативный. Ничего страшного не случилось, но слухи о новых санкциях периодически повышают волатильность российских акций. На прошлой неделе стало известно о подготовке сенаторами Линдси Грэмом и Бобом Менедесом нового пакета санкций, распространяющегося помимо прочего и на госдолг РФ. Позже глава сенатского комитета по международным делам Боб Коркер заявил о том, что «что-то [из санкций будет одобрено] в течение пары месяцев» (цитата по Reuters).
- Рынок в целом слабо реагирует на подобного рода сообщения, за исключением акций Сбербанка, которые из-за этого никак не могут восстановиться после снижения котировок на в июне - июле. *Сбербанк под ударом из-за высокой доли нерезидентов в капитале госбанка.*
- На новой неделе рекомендуем покупки привилегированных акций Сургутнефтегаза: компания опубликовала сильную отчетность по РСБУ за первое полугодие 2018 г. При условии стабилизации котировок USD/RUB на текущих уровнях дивиденд на преф может достичь 5 руб.

Недельный обзор от 30/07/2018 Мировые рынки

- Также под ударом ОФЗ, распродажи которых активизируются, когда угроза санкций растет. Доходность 10-летнего бенчмарка на прошлой неделе увеличилась на 6 б.п. ЦБ на прошлой неделе раскрыл динамику оттока капитала нерезидентов из ОФЗ в июне: их доля упала до 28,2%, в денежном выражении – на 141 млрд руб.

Иностранцы в ОФЗ



Источник: Thomson Reuters

- Минфин успешно провел аукцион ОФЗ 26223 – удалось привлечь 20 млрд руб. при спросе свыше 64 млрд руб.
- На американском фондовом рынке акции продемонстрировали разнонаправленную динамику. S&P 500 вырос за неделю на 0,6%, NASDAQ снизился на 1,1%. Падение высокотехнологичного индекса спровоцировали распродажи акций Facebook – капитализация компании в четверг снизилась на \$120 млрд в абсолютном выражении – исторический рекорд для американских корпораций. Причина – в ухудшении менеджментом долгосрочного прогноза по выручке и маржинальности бизнеса. *Мы не рекомендуем включать акции Facebook в долгосрочные портфели, но технический отскок возможен, от уровней в районе \$164-\$176.*

Недельный обзор от 30/07/2018

Мировые рынки

- Сезон корпоративной отчетности в США подходит к концу, на прошлой неделе отчитались крупнейшие американские IT компании и промышленники:

Компания	EPS прогноз	EPS факт	Лучше/хуже прогноза	Изменение г/г	Консенсус-прогноз Reuters	Потенциал роста
3M	2,58	2,59	Лучше прогноза	0,4%	209,9	1,2%
Alphabet	9,59	4,54	Хуже прогноза	-9,4%	1375,6	9,8%
Amazon	2,5	5,07	Лучше прогноза	1167,5%	2077,2	14,3%
AT&T	0,85	0,91	Лучше прогноза	44,4%	35,9	15,5%
Boeing	3,26	3,73	Лучше прогноза	27,3%	403,0	11,7%
Chevron	2,09	1,78	Хуже прогноза	131,2%	146,6	16,3%
Coca-Cola	0,6	0,52	Хуже прогноза	62,5%	50,6	9,4%
ConocoPhillips	1,08	1,39	Лучше прогноза	-	80,1	12,0%
Exxon Mobil	1,27	0,92	Хуже прогноза	17,9%	89,4	9,1%
Facebook	1,72	1,74	Лучше прогноза	31,8%	212,4	21,4%
General Motors	1,78	1,6	Хуже прогноза	-3,6%	47,5	26,6%
Qualcomm	0,71	0,82	Лучше прогноза	41,4%	62,7	-5,2%
Raytheon	2,35	2,78	Лучше прогноза	47,1%	236,1	20,3%
Twitter	0,17	0,13	Хуже прогноза	-	34,3	0,5%
Verizon	1,14	1,11	Хуже прогноза	3,7%	56,4	8,3%

Источник: Thomson Reuters, Yahoo finance

- На этой неделе отчитается Apple - 31.08. Прибыль на акцию прогнозируется \$2,18.

Недельный обзор от 30/07/2018

Мировые рынки

- На прошлой неделе были опубликованы данные по ВВП США – американская экономика выросла во II кв. на **4,1%**. Это рекордный темп за четыре года. На новой неделе будут опубликованы данные по рынку труда (прогнозируется снижение числа новых рабочих мест до 190 тыс.), индексы ISM, а также состоится заседание ФРС. Изменение ставки не прогнозируется.
- Европейские индексы выросли: **Stoxx 600 – на 1,7%, DAX – на 2,4%**. Дональд Трамп смягчил свою позицию по таможенным ограничениям после встречи с главой Еврокомиссии Жан-Клодом Юнкером, отказавшись от введения пошлин на импорт автомобилей из ЕС.
- Заседание ЕЦБ оставило в силе все параметры денежно-кредитной политики. Глава ЕЦБ Марио Драги подтвердил готовность регулятора завершить QE в 2018 г., но при этом отметил признаки ослабления европейской экономики и риски торгового противостояния: «Естественно, торговая война, при которой мы столкнемся с несколькими раундами (ограничительных) мер и несколькими раундами контрмер, создаст абсолютно другой климат» (цитата по Reuters).
- Британский FTSE 100 на прошлой неделе вырос на **0,3%**. В Британии продолжается активный переговорный процесс по Brexit. На прошлой неделе Премьер-министр Тереза Мэй заявила, что будет лично руководить переговорами.

Недельный обзор от 30/07/2018

Мировые рынки

Ключевые события недели:

Время	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Прежние	Прогноз
Понедельник 30 июля						
15:00	Индекс потребительских цен г/г	июль	%	GE	2,1	2,1
Вторник 31 июля						
04:00	Индекс деловой активности в сфере услуг	июль	ед.	CN	51,5	51,3
04:00	Индекс деловой активности в промышленности	июль	ед.	CN	55,0	-
09:00	Объём розничных продаж г/г	июль	%	GE	-1,6	-
10:55	Уровень безработицы	июль	%	GE	5,2	5,2
12:00	Уровень безработицы	июль	%	EU	8,4	8,3
12:00	ВВП г/г	II кв.	%	EU	2,3	2,5
12:00	Индекс потребительских цен г/г	июль	%	EU	2,0	2,0
23:30	Запасы сырой нефти по данным API	неделя	млн бар.	US	-3,1	-
Среда 1 августа						
Заседание ФРС						
09:00	Индекс деловой активности в промышленности	июль	ед.	RU	49,5	-
10:55	Индекс деловой активности в промышленности	июль	ед.	GE	55,9	57,3
11:00	Индекс деловой активности в промышленности	июль	ед.	EU	54,9	55,1
11:30	Индекс деловой активности в промышленности	июль	ед.	GB	54,4	54,2
21:00	Решение по процентной ставке	июль	%	US	2,0	2,0
17:30	Запасы сырой нефти по данным EIA	неделя	млн бар.	US	-6,1	-
Четверг 2 августа						
Заседание Банка Англии						
14:00	Решение по процентной ставке	июль	%	GB	0,50	0,75
Пятница 3 августа						
04:45	Индекс деловой активности в сфере услуг	июль	%	CN	53,9	-
09:00	Индекс деловой активности в сфере услуг	июль	%	RU	52,3	-
10:55	Индекс деловой активности в сфере услуг	июль	%	GE	54,5	54,4
11:00	Индекс деловой активности в сфере услуг	июль	%	EU	55,2	54,4
11:30	Индекс деловой активности в сфере услуг	июль	%	GB	55,1	54,6
15:30	Уровень безработицы	июль	%	US	4,0	3,9
20:00	Число буровых установок от Baker Hughes	неделя	ед.	US	861	-

Недельный обзор от 30/07/2018

Мировые рынки

Корпоративные новости:

Компания	Корпоративное событие
Понедельник 30 июля	
РусГидро	Финансовые результаты за II кв. 2018 г. по РСБУ
Вторник 31 июля	
Энел Россия	Финансовые результаты за II кв. 2018 г. по МСФО
Четверг 2 августа	
Энел Россия	Финансовые результаты за II кв. 2018 г. по РСБУ
Московская биржа	Месячные обороты за июнь
Пятница 3 августа	
Полюс	Финансовые результаты за II кв. 2018 г.
ММК	Финансовые результаты за II кв. 2018 г. по МСФО

Недельный обзор от 30/07/2018

Корпоративные новости

- **АЛРОСА: производственные результаты за II кв. 2018 г.**
 - Добыча алмазов выросла во II кв. на 15% по отношению к предыдущему кварталу - до 8,5 млн карат, но на 18% меньше, чем за аналогичный период прошлого года. Поквартальный рост обусловлен сезонным возобновлением производства на россыпных месторождениях и постепенным выходом на проектные показатели ранее запущенных активов. *Снижение добычи год к году обусловлено выбытием из обработки руды с трубки «Мир». Мы сохраняем рекомендацию ДЕРЖАТЬ и целевой ориентир 95 руб.*
- **АСР: финансовые результаты за I полугодие 2018 г. по РСБУ**
 - Выручка компании увеличилась в 4,7 раза по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составила 6,9 млрд руб. Чистая прибыль за отчетный период выросла в 1,7 раза – до 857 млн руб. на фоне роста продаж. *Ранее мы публиковали инвестиционную идею, подробнее смотрите по [ссылке](#).*
- **РусАгро: операционные результаты за II кв. 2018 г.**
 - Компания сократила выручку на 6% по сравнению с прошлогодним показателем - до 17,9 млрд руб. Выручка сахарного бизнеса упала на 24% - до 5,5 млрд руб., мясного на 4% - до 5,1 млрд руб. В то время выручка масложирового бизнеса выросла на 6% - до 5,6 млрд руб., сельскохозяйственного на 31% - до 1,8 млрд руб. *Снижение общей выручки связано с сокращением выручки сахарного и мясного бизнеса. Также на рентабельность компании повлияло снижение цен на сахар и зерно. В связи с вышеперечисленным рекомендуем воздержаться от покупок акций РусАгро до восстановления цен на сахар и зерна.*
- **Акрон: производственные результаты за II кв. 2018 г.**
 - Компания увеличила производство на 4,3% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 3,8 млн тонн, выпуск минеральных удобрений вырос на 3% - до 3 млн тонн, аммиака на 2% - до 1,2 млн тон. Объем производства апатитового концентрата в I полугодии 2018 г. вырос на 14% и составил рекордные 619 тыс. тонн. *Рост производства обусловлен модернизацией агрегатов, которые позволили увеличить выпуск удобрений. Несмотря на рост производства, мы не рекомендуем покупать акции Акрон, так как компания собирается войти в новый инвестиционный цикл.*
- **Интер РАО: финансовые результаты за I полугодие 2018 г. по РСБУ**
 - Компания увеличила выручку на 6% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 19,9 млрд руб., чистая прибыль выросла в 1,9 раз – до 7,9 млрд руб. *Рост показателей обусловлен продажами на внутреннем рынке и увеличением экспортной выручки на 2,3%.*

Недельный обзор от 30/07/2018

Корпоративные новости

- **Юнипро: финансовые результаты за I полугодие 2018 г. по РСБУ.**
 - Выручка компании увеличилась на 1,3% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составила 39,3 млрд руб., но чистая прибыль за отчётный период упала в 2 раза – до 10,3 млрд руб. *Падение прибыли обусловлено снижением выработки энергии за отчётный период на 7,4% - до 22,7 млрд кВт.ч. Также резкое снижение чистой прибыли объясняется тем, что в аналогичный период прошлого года компания получила финальную часть страхового возмещения за аварию на третьем энергоблоке Березовской ГРЭС в размере 20,4 млрд руб.*
- **Полюс: производственные результаты за II кв. 2018 г.**
 - Компания увеличила производство на 18% по сравнению с прошлогодним показателем - до 1,1 млн унций. Объём переработки руды увеличился на 36% - до 18,3 млн тонн, в первую очередь, *благодаря выводу Наталкинской ЗИФ на проектную мощность и расширению производственных мощностей на действующих активах.* В общей сложности компания за полугодие произвела 63,5 тыс. тонн флотоконцентрата, вдвое больше, чем за аналогичный период прошлого года. Объём золота во флотоконцентрате составил 137,5 тыс. унций. *В связи ростом производства, мы подтверждаем рекомендацию ПОКУПАТЬ акции Полюса с целевым ориентиром 5300 руб. Также на это неделе ждём публикацию финансовой отчётности Полюса за I полугодие 2018 г., вместе с которой возможно менеджмент объявят дивиденды.*
- **НОВАТЭК: финансовые результаты за II кв. 2018 г. по МСФО.**
 - Выручка компании увеличилась на 52% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составила 195,8 млрд руб., показатель EBITDA составил 101,3 млрд руб. по сравнению с 56 млрд руб. годом ранее. Чистую прибыль за отчётный период увеличил в 10 раз – до 32 млрд руб. по сравнению с 3 млрд руб. за аналогичный период в 2017 г. *Рост финансовых показателей связан с запуском производства СПГ на первой очереди завода «Ямала СПГ» в конце 2017 г. и ростом средних цен реализации жидких углеводородов и природного газа.*
- **Магнит: финансовые результаты за II кв. 2018 г. по МСФО.**
 - Выручка ритейлера выросла за I полугодие 2018 г. на 7,2% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года - до 595,2 млрд. руб., но показатель EBITDA снизился на 9,6% - до 44,1 млрд руб. Чистая прибыль упала на 14,4% по сравнению с аналогичным периодом 2017 г. - до 17,7 млрд руб. Трафик за 6 мес. 2018 г. снизился на 2,9%, средний чек на 1,7%. *Слабые финансовые показатели компании обусловлены снижением продаж и ростом расходов на аренду в связи с увеличением доли арендованных магазинов. Подробнее смотрите по [ссылке](#).*
- **Polymetal: производственные результаты за II кв. 2018 г.**
 - Компания увеличила производство на 11% по сравнению с прошлогодним показателем - до 619 тыс. унций. Выручка за 6 мес. 2018 г. выросла на 16% по сравнению с алогичным периодом 2017 г. – до \$789 млн, в том числе во II квартале - на 13%, до \$435 млн. *Показатели обусловлены возросшими объёмами производства на Светлом и Амурском ГМК в сочетании с ростом содержаний на Омолоне.*

Недельный обзор от 30/07/2018

Корпоративные новости

- **Яндекс: финансовые результаты за II кв. 2018 г.**
- Выручка компании увеличилась на 34% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составила 29,7 млрд руб., показатель EBITDA вырос на 23% - до 8,8 млрд руб. Чистая прибыль за отчетный период увеличилась в 8,5 раз – до 33 млрд руб. по сравнению аналогичным периодом 2017 г. *Рост финансовых показателей связан с эффектом от «Яндекс.Маркет», который составил 28 млрд руб. В связи сильными финансовыми результатами компании рекомендуем держать акции Яндекса с целевым ориентиром 2500 руб.*
- **АвтоВАЗ: производственные результаты за II кв. 2018 г.**
- АвтоВАЗ получил прибыль за I полугодие в размере 3,1 млрд руб. - впервые с 2012 г. Выручка за 6 мес. выросла на 31,5% - до 134,7 млрд руб. по сравнению аналогичным периодом 2017 г. *На рост показателей повлияло увеличение российских и экспортных продаж Lada, а также улучшение общих макроэкономических показателей.*
- **ФСК: финансовые результаты за I полугодие 2018 г. по РУСБУ.**
- Выручка компании увеличилась за I полугодие 2018 г. на 14,1% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года - до 13 млрд руб., скорректированная EBITDA при этом не изменилась и составила 69,2 млрд руб. Чистая прибыль выросла на 49,2% по сравнению с аналогичным периодом 2017 г. - до 28,7 млрд руб. *Рост финансовых показателей обусловлен увеличением выручки по передаче электроэнергии. На фоне позитивной отчетности сохраняем рекомендацию ДЕРЖАТЬ и целевой уровень 0,2 руб. за акцию.*
- **ОГК-2: финансовые результаты за I полугодие 2018 г. по РУСБУ**
- Выручка составила 69,8 млрд руб., что на 0,2% выше значения 2017 г., показатель EBITDA вырос на 3,7% - до 16,1 млрд руб. Чистая прибыль увеличилась на 8,5% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года - до 7,5 млрд руб. *Финансовые результаты обусловлены ростом выручки от реализации мощности и оптимизацией расходов на топливо. В связи с этим, мы рекомендуем ПОКУПАТЬ акции ОГК-2 с целевым ориентиром 0,45 руб.*
- **Сургутнефтегаз: финансовые результаты за I полугодие 2018 г. по РУСБУ.**
- Выручка компании увеличилась в 1,3 раз по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составила 718,7 млрд руб., а прибыль от продаж - в 1,8 раз - до 181,8 млрд руб. Чистая прибыль за отчетный период выросла в 6 раз – до 371 млрд руб. по сравнению аналогичным периодом 2017 г. Рост финансовых показателей связан с прочими доходами, которые выросли с 523 млрд руб. до 849 млрд руб. Исходя из полученной прибыли мы ожидаем дивиденд около 5 руб. на акцию. *На фоне роста финансовых показателей и дивидендной доходности, мы рекомендуем ПОКУПАТЬ привилегированные акции Сургутнефтегаза с целевым ориентиром 40 руб.*

Недельный обзор от 30/07/2018

Корпоративные новости

- **Русал и En+ - возможная отмена санкций**
- **Напомним:** В апреле США ввели санкции в отношении миллиардера Олега Дерипаски и восьми подконтрольных ему компаний, включая Русал и En+.
- Но санкции ударили по алюминиевым рынкам и были немного смягчены позднее. С тех пор Минфин США изучает возможность исключения Русала из санкционного списка. Около двух недель назад компания Mercury направила в Минюст США отчет о текущем статусе имплементации плана, названного по имени председателя совета директоров En+ Грега Баркера. Документ от 12 июля опубликован в открытом доступе в разделе сайта Минюста, где раскрывается информация в рамках Foreign Agents Registration Act (FARA).
- За два с небольшим месяца целый ряд пунктов «плана Баркера», единогласно одобренного советом директоров En+, был успешно реализован: Олег Дерипаска покинул совет директоров компании и не выдвинул кандидатуру для переизбрания в совет РусАла.
- План поддержал Минфин США - посредством выдачи OFAC лицензий, продлевающих разрешения на сделки, отмечает Mercury. В связи с этим, Mercury просит об исключении En+ из санкционного списка. Также Министр финансов США Стивен Мнучин сказал в четверг, что Вашингтон ведет продуктивные переговоры с российской компанией Русал по вопросу об исключении второго по величине производителя алюминия в мире из санкционного списка США. Мнучин сказал: «Нашей целью было изменить поведение олигарха, - сказал он. Мы не стремились наложить санкции на алюминиевые компании, и я думаю, что мы ведем продуктивные переговоры с компанией для решения этих вопросов». *Исключение одной из компаний из санкционного списка приведёт к росту котировок обеих компаний.*

Недельный обзор от 30/07/2018

Рынок нефти

- Нефть на прошлой неделе торговалась разнонаправленно: Brent подорожала на 1,7%, WTI подешевела на 2,5%.
- Спред Brent/WTI разошелся на фоне сообщений о том, что Саудовская Аравия приостановила нефтепоставки через Баб-эль-Мандебский пролив в Красном море из-за участвовавших в нападении йеменских повстанцев.
- В остальном ситуация стабильна: добыча нефти в США остается неизменной, тогда как среди стран – подписантов пакта ОПЕК+ - растет. Например, в России, где в июле прогнозируется рост нефтедобычи на 0,20-0,25 млн б/с.
- *На новой неделе мы не ждем существенных движений на нефтяном рынке, котировки будут изменяться вокруг достигнутых отметок.*

Недельный обзор от 30/07/2018

Валютный рынок

- **Мировые валюты стабильны** – индекс доллара на прошлой неделе вырос на умеренные **0,2%**. *Заседание ФРС на этой неделе не окажет существенного влияния на динамику американской валюты.* Из главных мировых валют на новой неделе наибольший интерес представляет японская иена: 31 июля состоится заседание Банка Японии, на рынке циркулируют слухи о том, что японский ЦБ может внести изменения в параметры денежно-кредитной политики.
- **Рубль вырос к доллару США на 1,1%, к евро на 1,6%.** ЦБ РФ в минувшую пятницу **ожидаемо сохранил ставку на уровне 7,25% годовых.** Регулятор ожидает ускорения инфляции: «Хотя годовая инфляция остается ниже цели, формируется тенденция ее возвращения к 4 процентам... Баланс рисков смещен в сторону проинфляционных рисков. Сохраняется неопределенность относительно степени влияния налоговых мер на инфляционные ожидания, а также неопределенность развития внешних условий» (пресс-релиз).
- *Ожидаем возвращения котировок USD/RUB ближе к значению 63 руб. за доллар.*

Рейтинги и оценки российских акций*

Наименование	P/S	P/E	EV/EBITDA	Текущая цена	Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм
Нефтегазовые компании									
Газпром	0,4	2,7	2,6	138,0	140,0	-	1,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Газпром нефть	0,7	4,4	3,7	328,9	350,0	-	6,4%	НАКАПЛИВАТЬ (320)	-
Лукойл	0,4	5,8	3,4	4 425,0	4 600,0	-	4,0%	НАКАПЛИВАТЬ (4300)	-
Новатэк	3,9	13,6	18,0	920,0	800,0	-	-13,0%	ПРОДАВАТЬ	-
Роснефть	0,5	7,5	4,3	403,5	350,0	-	-13,3%	ПРОДАВАТЬ	-
Сургутнефтегаз АО	0,8	3,2	-	28,7	32,0	-	11,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Сургутнефтегаз АП	0,8	3,2	-	33,5	40,0	↑	19,4%	ПОКУПАТЬ	↑
Татнефть АО	1,7	8,3	-	707,8	530,0	-	-25,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Татнефть АП	1,7	8,3	-	477,0	350,0	-	-26,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Ритейл									
Лента	0,4	10,1	6,3	322,0	450,0	-	39,8%	ДЕРЖАТЬ	-
М.Видео	0,3	10,2	4,0	392,1	413,0	-	5,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Магнит	0,4	14,1	6,6	4 270,0	4 800,0	↓	12,4%	ДЕРЖАТЬ	↓
X5 Retail Group	0,3	12,3	6,1	1 727,5	2 100,0	-	21,6%	НАКАПЛИВАТЬ (1600)	-
Телекоммуникации									
Ростелеком АО	0,5	7,4	3,3	69,1	75,0	-	8,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Мегафон	1,1	11,6	4,6	588,0	600,0	-	2,0%	ПРОДАВАТЬ	↓
МТС	1,2	9,2	4,1	264,0	310,0	-	17,4%	ПОКУПАТЬ	-
Ростелеком АП	0,5	7,4	3,3	61,2	65,0	-	6,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Электроэнергетика - генерация									
Интер РАО	0,4	5,8	2,1	4,16	4,00	-	-3,9%	ПРОДАВАТЬ	-
Мосэнерго	0,5	4,8	3,1	2,40	2,50	-	4,0%	ДЕРЖАТЬ	-
ОГК-2	0,3	4,2	2,9	0,378	0,450	-	19,1%	ПОКУПАТЬ	-
Русгидро	0,8	4,0	4,0	0,67	1,00	-	48,4%	ПОКУПАТЬ	-
ТГК-1	0,4	9,1	2,1	0,0097	0,0160	-	64,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Юнипро	2,1	6,7	5,7	2,81	2,50	-	-11,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Энел Россия	0,8	7,6	4,7	1,24	2,00	-	61,4%	ПОКУПАТЬ	-
Электроэнергетика - распределение									
Россети АО	0,1	1,3	1,6	0,78	1,00	-	27,6%	ДЕРЖАТЬ	-
ФСК ЕЭС	0,8	3,1	3,1	0,17	0,20	-	16,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Химические удобрения									
Акрон	1,7	10,2	7,6	4 473,0	3 750,0	-	-16,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Фосагро	0,0	0,1	1,7	2 262,0	2 500,0	↓	10,5%	ПОКУПАТЬ	↑
Черная металлургия									
Северсталь	1,6	7,9	5,4	1014,7	1100,0	↑	8,4%	НАКАПЛИВАТЬ (1000)	↑
ММК	1,0	7,4	3,9	46,3	50,0	-	8,0%	ДЕРЖАТЬ	-
НЛМК	1,4	8,8	5,6	163,6	120,0	-	-26,7%	ПРОДАВАТЬ	-

Рейтинги и оценки российских акций*

Наименование	P/S	P/E	EV/EBITDA	Текущая цена	Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм
Горнодобывающий сектор и цветные металлы									
ГМК Норильский никель	2,4	7,9	5,9	10 848,0	10 500,0	-	-3,2%	ПРОДАВАТЬ	-
Polymetal	2,1	10,1	6,8	552,0	650,0	-	17,8%	ДЕРЖАТЬ	-
RUSAL	0,5	2,4	4,7	25,9	пересмотр	-	-	пересмотр	-
Полюс	3,2	8,6	7,1	4 478,0	5 300,0	-	18,4%	ПОКУПАТЬ	-
АЛРОСА	2,4	8,0	5,1	96,4	95,0	-	-1,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Автомобилестроение									
СОЛЛЕРС	0,5	11,1	8,3	499,0	600,0	-	20,2%	ДЕРЖАТЬ	-
АВТОВАЗ	0,1	-	3,6	12,2	12,0	-	-1,2%	ДЕРЖАТЬ	-
КАМАЗ	0,4	-	21,3	65,1	56,0	-	-14,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Прочее									
АФК Система	0,1	6,4	2,7	8,9	пересмотр	-	-	пересмотр	-
Аэрофлот	0,2	5,9	6,8	122,2	150,0	-	22,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Группа ЛСР	0,6	5,5	4,8	773,0	1 000,0	-	29,4%	ПОКУПАТЬ	-
Мечел АО	0,1	5,2	4,5	95,2	140,0	-	47,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Мечел АП	0,1	5,2	4,5	111,0	100,0	↓	-9,9%	ПРОДАВАТЬ	-
Московская биржа	5,6	11,0	4,0	101,8	115,0	-	13,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Мостотрест	0,2	8,2	2,9	115,1	97,0	-	-15,7%	ПРОДАВАТЬ	-
Распадская	2,6	4,7	5,1	101,8	120,0	-	17,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Банки									
Наименование	P/E	P/BV	Текущая цена	Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм	
Сбербанк АО	5,3	1,1	208,9	300,0	-	43,6%	ДЕРЖАТЬ	-	
Сбербанк АП	5,3	1,1	179,9	250,0	-	39,0%	ПОКУПАТЬ	-	
ВТБ	4,4	0,5	0,048	0,060	-	25,5%	ПОКУПАТЬ	-	
Банк Санкт-Петербург	2,6	0,3	49,0	80,0	-	63,3%	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 **27.07.2018** 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 (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.