

НЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР:

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ, ОКАЗАВШИЕ ВЛИЯНИЕ НА
МИРОВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ, ЗА НЕДЕЛЮ,
ЗАВЕРШИВШУЮСЯ [04 ИЮНЯ 2017.](#)



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 05/06/2017

Содержание

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

▪ **Главное**

- Российский рынок акций на минимумах за год. Технически если уровень 1850 пунктов не устоит – это откроет путь в коридор 1600-1700 пунктов по индексу ММВБ.
- Рекомендуем фиксировать прибыль по привилегированным акциям Татнефти: на прошлой неделе бумаги достигли обозначенного нами целевого уровня 300 руб.
- Замещать позиции в портфелях российских акций рекомендуем привилегированными акциями Мечела.
- На этой неделе ожидаются размещения еврооблигаций: VEON (бывш. Vimpelcom) и вечные суборды TCS Group.
- В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: Татнефть, АФК Система, Лукойл, Мечел, Газпром, Совкомфлот, JBS SA, PDVSA, TCS Group, Детский мир, НКХП, Россети, Трансконтейнер, Транснефть, ФСК ЕЭС, Башнефть, VEON, Интер PAO.

Недельный обзор от 05/06/2017

Мировые рынки

- Падение российского фондового рынка на прошлой неделе не только продолжилось, оно ускорилось. Индекс ММВБ снизился по итогам пяти торговых сессий на **2,7%**, в пятницу был достигнут минимум ровно за год – **1849,6 пунктов**.
- Относительно максимума 3 января 2017 г. российский фондовый рынок потерял уже 18%: последний раз такое длительное падение наблюдалось в феврале-июне 2013 г., а столь сильного снижения индекса ММВБ не было с февраля-марта 2014 г. – тогда на «крымском кризисе» индекс ММВБ потерял **22%**. **Удержит ли рынок уровень 1850 пунктов узнаем на этой неделе, технически пробой данной отметки откроет путь в район 1600-1700 пунктов.**
- **На прошлой неделе привилегированные акции Татнефти достигли обозначенного нами целевого уровня в 300 руб. за акцию. Рекомендуем фиксировать прибыль в районе этой ценовой отметки.**
- Зарубежный спекулятивный капитал понемногу закрывает позиции в российских акциях, хотя информационный фон вокруг российского рынка акций за прошлую неделю практически не менялся. На прошлой неделе отток капитала по оценкам EPFR составил **\$50 млн.**, фонды специализирующиеся только на российских акциях, потеряли **\$103 млн.**
- ПМЭФ-2017 дал довольно мало поводов для обсуждения. Владимир Путин допустил несколько привычно жестких высказываний. Глава Роснефти Игорь Сечин, напротив, дал надежду акционерам АФК Система на благоприятное для них разрешение конфликтной ситуации: «Возможно все», - передали информационные агентства ответ Игоря Ивановича на вопрос о возможности мирового соглашения по иску к АФК.
- **Покупать акции АФК Система руководствуясь исключительно этим высказыванием г-на Сечина не стоит. Фундаментально, если иск будет удовлетворен полностью, потенциал снижения акций АФК колоссален. Однако позиции компании в суде пока выглядят довольно сильными. Так что начинать формировать позиции в акциях Системы можно начинать, будучи готовым к возможным временным просядам.**
- Финансовую отчетность на прошлой неделе опубликовали ФСК ЕЭС, Интер РАО, Акрон, Лукойл и Мечел. Не все результаты смогли порадовать инвесторов: однозначно можно говорить о том, что **рост суммарной прибыли российских корпораций замедляется**. Консенсус-прогноз Reuters на данный момент предполагает 16%-ное увеличение корпоративных прибылей по компаниям, входящим в базу расчета индекса ММВБ, но публикуемые результаты в I кв. пока не дают уверенности в том, что ожидания сбудутся.
- Стокгольмский арбитраж постановил отменить требование take-or-pay Газпрома к украинскому Нафтогазу. В Газпроме это решение назвали промежуточным, в Нафтогазе – финальным. Так же с украинской стороны сообщается о том, что арбитраж удовлетворил требование Нафтогаза о пересмотре контрактной цены на газ с 2014 г., с учетом рыночных условий. Акции Газпрома на фоне этих новостей подешевели на **2,0%** - до минимума с 2014 г. Учитывая вес Газпрома в базе расчета индекса ММВБ (около 14,5%), нисходящая динамика акций последнего во многом предопределило динамику индикатора.
- На этой неделе ждем новостей по приватизации Совкомфлота. Предполагалось, что 2 июня начнется премаркетинг размещения. По оценке замминистра транспорта Виктора Олерского стоимость Совкомфлота может быть оценена в \$2 млрд. (что соответствует оценке по коэффициенту P/E=9,7). Официальные параметры готовящейся приватизации пока не известны – ждем их в ближайшие дни. **Считаем момент неудачным для размещения на бирже акций Совкомфлота с такой оценкой и не рекомендуем участвовать в IPO.**

Недельный обзор от 05/06/2017

Мировые рынки

- Ранее на рынке циркулировали слухи о размещении нового выпуска российских суверенных евробондов. Информацию в ходе ПМЭФ-2017 опроверг министр финансов Антон Силуанов. Так что будем ждать новой информации по размещению суверенного выпуска. На этой же неделе на рынке российских долларовых евробондов ньюсмейкерами выступят VEON и TCS Group: подробнее о готовящихся размещениях см. в разделе Корпоративные новости.
- Продолжая тематику еврооблигаций, напомним, что на прошлой неделе мы подготовили обзор бразильского рынка. Ознакомиться с ним можно по ссылке: https://brokerkf.ru/doc/ideas/Brazil_eurobonds_29052017.pdf. **Наибольший интерес представляют евробонды крупнейшего в мире производителя мясной продукции – JBS.** Компания оказалась в центре бразильского коррупционного скандала, ее руководство обвинялось в подкупе правительственных лиц и манипулировании ценами на рынке ценных бумаг. На прошлой неделе было сообщено о досудебном урегулировании претензий: штраф составит \$3,2 млрд., причем выплачиваться он будет материнской компанией JBS в течение 25 лет. Таким образом, основной риск для держателей евробондов JBS пока нивелирован. **Нам нравится выпуск с купоном 7,75% и погашением в 2020 г. Купить эти бумаги можно под доходность к погашению в районе 8,8% годовых.**
- Необходимо отдавать себе отчет, что ситуация в Бразилии остается шаткой. Теоретически возможен еще один этап роста напряженности. Именно поэтому рынок пока осторожно оценивает ценные бумаги JBS – при покупке евробондов эмитента важно осознавать все риски.
- Также для повышения средневзвешенной доходности портфеля евробондов можно рассмотреть венесуэльские бумаги.** На прошлой неделе подразделение по управлению активами Goldman Sachs объявило о покупке евробондов венесуэльской государственной компании Petroleos de Venezuela (PDVSA) на \$0,86 млрд. при номинале \$2,0 млрд. По прогнозу Goldman Sachs изменения в правительстве Венесуэлы способны вдвое поднять цену облигаций компании.
- В обращении 10 выпусков еврооблигаций PDVSA:

ISIN	Купон	Доходность к погашению	Цена	Дата погашения	Дата выплаты следующего купона	Дюрация
USP7807HAM71	12,75	27,7	61,9	17.02.2022	17.08.2017	2,3
USP7807HAQ85	9,75	20,3	49,6	17.05.2035	17.11.2017	5,0
USP7807HAT25	6	24,2	40,1	16.05.2024	16.11.2017	3,8
USP7807HAP03	9	27,6	54,0	17.11.2021	17.11.2017	2,3
USP7807HAV70	8,5	17,1	78,6	27.10.2020	27.10.2017	1,4
XS0294364954	5,375	19,6	39,0	12.04.2027	12.10.2017	5,6
USP7807HAK16	8,5	31,8	91,6	02.11.2017	02.11.2017	0,4
USP7807HAR68	6	21,3	38,9	15.11.2026	15.11.2017	4,8
XS0294367205	5,5	15,5	38,8	12.04.2037	12.10.2017	7,0
XS1126891685	6	27,8	40,8	28.10.2022	28.10.2017	2,9

Источник: Bloomberg

- Интерес могут представлять бумаги с купоном 8,5% и погашением в 2020 г.: это старший долг, его погашение приоритетно для венесуэльской госкомпании.**

Недельный обзор от 05/06/2017

Мировые рынки

- Общая сумма активов под управлением Goldman Sachs - **\$1,3 трлн.**, так что в общем объеме инвестиции в венесуэльский долг выглядят совсем незначительно. Данный факт тоже стоит иметь ввиду при формировании портфеля и оценке собственных рисков.
- Американский рынок акций покоряет новые максимумы: S&P 500 на прошлой неделе подорожал еще на **1,0%** - до **2439 пунктов**. Рынок совершенно игнорирует новости из Белого дома, где, с одной стороны, идет весьма неприятное для президента расследование связей приближенных Трампа с Россией, с другой, активизируются слухи о планах самого Трампа произвести серьезные изменения в Администрации.
- В пятницу были опубликованы майские оценки рынка труда: безработица в США упала до **4,3%** с 4,4% в апреле, но рост занятости оказался хуже, чем рынок прогнозировал: число рабочих мест в мае увеличилось на **138 тыс.** при консенсусе в 185 тыс. Кроме того, в сторону понижения были пересмотрены апрельские оценки: по новым данным занятость выросла на **174 тыс.**, а не 211 тыс. рабочих мест.
- Статистика, продемонстрировавшая некоторое ухудшение динамики рынка труда особенно важна в преддверии заседания ФРС 13-14 июня. Сейчас рынок оценивает возможность повышения процентной ставки очень высоко – более 90% по данным Bloomberg. Но **статистика способна внести коррективы в риторику и действия Федрезерва.**
- Перед началом новой недели **повлиять на динамику зарубежных рынков – в первую очередь азиатских – способно усиление напряженности на Ближнем востоке:** Саудовская Аравия, Египет, ОАЭ и Бахрейн обвинили страну в терроризме и разорвали дипломатические отношения. Катарский фондовый рынок на этом фоне теряет в понедельник около 8% капитализации.
- **Ключевые события недели:**

Время	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Прежнее	Прогноз
Понедельник 5 июня						
Выходной день в Германии и Франции. Биржи закрыты						
09:00	Индекс деловой активности в сфере услуг	май	-	RU	56,10	-
10:55	Индекс деловой активности в сфере услуг	май	-	GE	55,20	55,20
11:00	Индекс деловой активности в сфере услуг	май	-	EU	56,20	56,20
17:00	Индекс деловой активности в сфере услуг ISM	май	-	US	57,50	57,00
Вторник 6 июня						
16:00	Индекс потребительских цен г/г	май	%	RU	4,10	4,00
Среда 7 июня						
12:00	ВВП г/г пересмотренный	1кв.	%	EU	1,70	1,80
17:30	Запасы нефти по данным EIA	Неделя	млн. баррелей	US	-6,43	-
Четверг 8 июня						
Заседание ЕЦБ (14:45 мск)						
Парламентские выборы в Великобритании						
15:30	Первичные обращения за пособиями по безработице	неделя	тыс.	US	248,00	-
Пятница 9 июня						
04:30	Индекс потребительских цен г/г	май	%	CH	1,20	-
20:00	Данные Baker Hughes по количеству буровых установок	неделя	ед.	US	916	-

Недельный обзор от 05/06/2017

Корпоративные новости

■ Дивидендные новости

- Советы директоров утвердили дивидендные рекомендации собраниям акционеров:

Акция	Дивиденд, руб.	Период	Дивидендная доходность	Дата закрытия реестра для получения дивидендов
TCS Group	\$0,17	І кв 2017	1,4%	15.06.2017
Детский мир	3,5	12М 2016	3,6%	17.07.2017
НКХП	2,4	12М 2016	1,3%	10.07.2017
Россети АО	0,0062	II-IV кв. 2016	0,8%	19.07.2017
Россети АП	0,3684	II-IV кв. 2016	17,8%	19.07.2017
Трансконтейнер	46,8	12М 2016	1,5%	11.07.2017
Транснефть АП	4296,5	12М 2016	2,7%	-
Транснефть АП	3875,5	І кв 2017	2,4%	-
ФСК ЕЭС	0,0143	12М 2016	8,6%	-
ФСК ЕЭС	0,0011	І кв 2017	0,7%	-

Источник: данные компаний, Reuters, расчеты КИТ Финанс Брокер (оценки дивидендной доходности по ценам на 02.06.2017)

- Обращает на себя внимание очень высокая дивидендная доходность префов Россетей при том, что акции завершили неделю в минусе на **3,3%**, а относительно внутрисуточного максимума достигнутого как раз на новостях о дивидендах – в минусе на **15,5%**. Дело в том, что выплата целиком соответствует требованиям Устава компании – держатели привилегированных акций имеют право на получение фиксированного дивиденда в размере 10% чистой прибыли компании, разделенной на число акций, составляющих 25% уставного капитала. Чистая прибыль по РСБУ за 2016 г. составила **222,4 млрд. руб.** против убытка годом ранее. При этом операционная прибыль составила всего 22,3 млрд. руб., а прочие доходы (в основном переоценки стоимости акций дочерних МРСК) – 207,7 млрд. руб. Ждать того, что динамика дочек Россетей в 2017 г. повторит прошлогоднюю довольно наивно, а значит, финансовый результат 2017 г. будет намного слабее прошлогоднего. На это уже намекает отчет по РСБУ за І кв. 2017 г., в котором зафиксирован чистый убыток в **24,5 млрд. руб.** Таким образом, от текущего ценового уровня привилегированные акции Россетей ближе к отсечке могут подорожать, но с покупками этих акций нужно быть **очень осторожным: это бумага, которая практически наверняка повторит прошлогоднюю динамику привилегированных акций Сургутнефтегаза.**
- Другое разочарование – дивиденд по акциям ФСК ЕЭС. Сумма, направленная на выплаты за 2016 г. меньше 50% чистой прибыли по МСФО: это 50% скорректированной чистой прибыли по РСБУ как следует из комментариев менеджмента ФСК. Здесь история похожая на Россети преф: менеджмент ФСК прогнозирует снижение чистой прибыли на 75% - до 26,5 млрд. руб. Так что **после дивидендной отсечки акции ФСК обладают значительным потенциалом снижения.** Подробнее наш взгляд на акции ФСК ЕЭС по ссылке: https://brokerkf.ru/doc/ideas/FFES_FlashNotes_30052017.pdf

Недельный обзор от 05/06/2017

Корпоративные новости

- Хорошие новости есть для акционеров Башнефти и держателей привилегированных акций Мечела. В Башнефти объяснили решение минимизировать дивидендные выплаты оптимизацией налоговых выплат Роснефти: «Согласно действующему налоговому кодексу, российская организация, владеющая не менее чем 50%-ной долей в уставном капитале другой организации не менее 365 календарных дней до дня принятия решения о выплате дивидендов, выплачивает налог на прибыль по ставке 0%. В остальных случаях налог на прибыль в виде дивидендного дохода составляет 13%» (цитата по Reuters). Таким образом, **высока вероятность выплаты повышенных дивидендов в декабре 2017 г. Осенью имеет смысл искать возможности для покупки привилегированных акций Башнефти.**
- Мечел запросил у кредиторов разрешение на выплату дивидендов на привилегированные акции. Согласно Уставу, дивиденд на преф Мечела рассчитывается исходя из 20% чистой прибыли по данным годовой консолидированной отчетности. Дивиденд на акцию таким образом может составить **10,3 руб.**, текущая дивидендная доходность оценивается в **9,6%**. ВТБ уже поддержал выплату, Сбербанк тоже.
- **Префы Мечела предлагают хорошую дивидендную доходность и могут стать отличной идеей для покупки в 2017 г., учитывая сильные квартальные финпоказатели компании.** Как раз на прошлой неделе Мечел опубликовал финансовый отчет за I кв. 2017 г., подробнее см. ниже.
- Отметим также, что началась пора собраний акционеров российских корпораций. Здесь пока без неожиданностей: все дивидендные рекомендации СД подтверждаются.
- **Лукойл отчитался за I кв. лучше ожиданий**
- Подробнее см. по ссылке: https://brokerkf.ru/doc/ideas/LKOH_FlashNote_30052017.pdf
- **Интер РАО опубликовала отчетность за I кв.**
- Чистая прибыль Интер РАО выросла в I кв. 2017 г. на 10,5% - до 18,8 млрд. руб. Показатель EBITDA снизился на 10,8% - до 28,9 млрд. руб., выручка увеличилась на 2,8% - до 238,6 млрд. руб.
- Важно, что EBITDA в основной бизнес-единицы - «Электрогенерация» - выросла на 12,6% - до 17 млрд. руб. Снизился показатель в сегментах «Зарубежные активы», «Трейдинг» и «Сбыт».
- Акции Интер РАО практически не реагируют на рыночное снижение. Котировки выглядят очень сильно, это позволяет рассчитывать на то, что после завершения этапа падения рынка бумаги Интер РАО продемонстрируют сильную опережающую динамику. **Подтверждаем рекомендацию ДЕРЖАТЬ акции Интер РАО, рекомендуем выкупать их коррекции.**

Недельный обзор от 05/06/2017

Корпоративные новости

- **Мечел нарастил чистую прибыль почти в 44 раза**
- Мечел отчитался по МСФО за I кв. 2017 г. Выручка компании выросла на 24% до 77,4 млрд. руб., EBITDA – на 129% - до 22,8 млрд. руб., чистая прибыль в 44,5 раза до 13,9 млрд. руб.
- Мечел опубликовал очень хороший отчет за I кв. 2017 г. **В первую очередь для покупки интересны привилегированные акции – по ним могут быть выплачены хорошие дивиденды за 2016 г. и при сохранении существующих рыночных тенденций за 2017 г.**
- Кроме того отметим, что сильный отчет может опубликовать Распадская. К сожалению, компания раскрывает финансовые результаты только раз в полугодие, поэтому ждем хорошего отчета в августе-сентябре 2017 г.
- **VEON выкупает евробонды и замещает их новым выпуском**
- VEON (бывший Vimpelcom) предложила держателям еврооблигаций с погашением в 2018, 2021 и 2022 гг. выкупить все имеющиеся в обращении бумаги. Выкуп будет осуществляться в рамках процедуры cash tender offer. Цена, вероятнее, всего будет содержать премию к рыночным котировкам.
- 31 мая VEON запустил road show новых евробондов, подробностей выпуска пока нет.
- **TCS выкупает евробонды с погашением в 2018 г. и размещает вечные суборды**
- Евробонды – 2018 торгуются с доходностью к погашению 3,0% годовых. Купон по этим бумага 14,0% годовых.
- Цена оферты – 110,75% от номинала. Заявки принимаются до 8 июня, результаты оферты будут объявлены 9 июня. **Рекомендуем принять предложение и продать бумаги по оферте.**
- Параллельно TCS начинает Road Show «вечных» субординированных евробондов с колл-опционом через 5,25 года. На данный момент в обращении несколько выпусков вечных евробондов российских банков: VTB perp торгуется под доходность к колл-оферте в 2022 г. под 6,8%, Alfa Bank perp – под 6,1%. **Тинькофф, вероятнее всего, разместится с премией к обозначенным выпускам. Бумаги интересны для спекулятивной покупки.**

Недельный обзор от 05/06/2017

Рынок нефти

- Нефтяные котировки очень волатильны: Brent всю неделю падала в цене, недельное снижение составило 4,2%, торги закрылись ниже \$50 за баррель.
- Негативны для нефти новости из США и Ливии: решение Трампа выйти из Парижского климатического пакта теоретически способно подстегнуть еще более существенный рост буровой активности в американских сланцевых бассейнах. Она и без того даже не думает снижаться – на прошлой неделе введено в эксплуатацию еще 11 нефтяных буровых платформ.
- Добыча нефти в Ливии на прошлой неделе восстановилась до уровня 827 тыс. б/с. Это максимум с 2014 г.
- Утром в понедельник нефтяные котировки восстанавливаются. Возможно это связано с ближневосточной напряженностью – событиями вокруг Катара. Но мы считаем, что эффект будет очень краткосрочным. Тем не менее, **поводов для паники нет, котировки едва ли уйдут сильно ниже \$50 за барр.: в США начинается сезон автомобильных путешествий, что традиционно повышает спрос на продукты нефтяной переработки и способствует сокращению нефтяных запасов.**

Недельный обзор от 05/06/2017

Валютный рынок

- Российская валюта на прошлой неделе была относительно стабильна. Снижение рубля к доллару оказалось символическим, несмотря на снижение нефтяных котировок. На этой неделе в первую очередь будем наблюдать за динамикой доллара к корзине мировых валют, евро и британского фунта стерлингов.
- Индекс доллара DXY на прошлой неделе подешевел на 0,7%, торгуется на уровнях ноября 2016 г. Через неделю состоится заседание ФРС, на котором вероятность повышения процентной ставки на 25 б.п. оценивается рынком в 90%. По всей видимости рынок уже сейчас учитывает это событие в котировках американской валюты. Соответственно, **если ФРС, глядя на не оправдывающие прогнозов данные с рынка труда, притормозит процесс повышения ставок, доллар резко подскочит вверх.**
- Динамика евро возможно будет определяться заседанием ЕЦБ 8 июня. На прошлой неделе член Совета управляющих ЕЦБ Ардо Ханссон заявил следующее: «Сейчас вопрос заключается в том, насколько быстро можно сократить предлагаемую центробанком поддержку экономики, так чтобы сохранилась положительная экономическая траектория. Мы все думаем о том, как и когда начать осуществлять переход (от стимулирования) и как известить об этом. Это должно быть сделано с большой осторожностью» (цитата по Reuters). Евро к доллару в понедельник торгуется выше **1,12**. На прошлой неделе европейская валюта укрепилась на **0,9%**.
- **Каких-либо решений от ЕЦБ ждать не стоит. Как всегда будем следить за риторикой Марио Драги. Он обычно осторожен, но возможно намеки на exit strategy предоставит.**
- Британский фунт стерлингов на прошлой неделе подорожал к доллару на **0,6%** - до **1,288**. 8 июня выборы в британский парламент. Шансы лейбористов растут все последние недели. Считается также, что произошедшие теракты не в пользу правящей партии. Все это увеличивает неопределенность касательно параметров Brexit.

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	3,9	3,5	119,7	140,0	-	17,0%	ПОКУПАТЬ	-
Газпром нефть	0,5	4,2	4,0	196,0	220,0	-	12,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Лукойл	0,4	5,5	2,8	2 734,0	3 550,0	-	29,8%	ПОКУПАТЬ	-
Новатэк	3,2	11,4	9,1	615,0	800,0	-	30,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Роснефть	0,6	8,7	4,5	301,0	370,0	-	22,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Сургутнефтегаз АО	1,0	4,6	-2,4	26,6	32,0	-	20,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Сургутнефтегаз АП	1,0	4,6	-2,4	27,9	32,0	-	14,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Татнефть АО	1,3	7,0	4,3	380,3	420,0	-	10,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Татнефть АП	1,3	7,0	4,3	280,4	300,0	-	7,0%	ДЕРЖАТЬ	↓
Ритейл									
Дикси	0,1	86,5	4,6	227,1	250,0	-	10,1%	ДЕРЖАТЬ	-
O'Key Group (USD)	0,2	14,2	5,6	2,0	2,0	-	-0,5%	ПРОДАВАТЬ	-
X5 Retail Group (USD)	0,4	15,9	7,5	36,9	36,9	-	0,1%	ПОКУПАТЬ	-
Лента	0,5	12,7	7,2	345,5	450,0	-	30,2%	ДЕРЖАТЬ	-
М.Видео	0,4	11,7	4,5	388,7	413,0	-	6,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Магнит	0,8	16,5	9,4	8 875,0	9 000,0	-	1,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Телекоммуникации									
Ростелеком АО	0,5	10,2	3,5	70,9	90,0	-	26,9%	ПОКУПАТЬ	-
Мегафон	1,1	11,6	4,5	589,3	650,0	-	10,3%	ДЕРЖАТЬ	-
МТС	1,2	9,3	4,4	248,8	245,0	-	-1,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Ростелеком АП	0,5	10,2	3,5	55,5	70,0	-	26,2%	ПОКУПАТЬ	-
Электроэнергетика - генерация									
Интер РАО	0,4	6,5	3,6	3,95	4,10	-	3,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Мосэнерго	0,5	7,5	4,0	2,31	2,50	-	8,1%	ДЕРЖАТЬ	-
ОГК-2	0,3	3,4	3,3	0,385	0,500	-	30,0%	ПОКУПАТЬ	-
Русгидро	0,9	5,8	4,8	0,83	1,00	-	20,5%	ДЕРЖАТЬ	-
ТГК-1	0,6	4,8	3,5	0,0118	0,0160	-	35,6%	ДЕРЖАТЬ	↑
Юнипро	2,0	5,6	4,9	2,63	3,00	-	14,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Электроэнергетика - распределение									
Россети АО	0,1	1,7	2,2	0,76	1,30	-	70,7%	ДЕРЖАТЬ	-
ФСК ЕЭС	0,9	2,7	3,4	0,16	0,18	↓	9,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Химические удобрения									
Акрон	1,2	5,7	4,7	3004,0	3750,0	-	24,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Уралкалий	1,2	4,8	6,3	129,6	150,0	-	15,8%	ПРОДАВАТЬ	-
Фосагро	1,7	9,3	6,6	2269,0	2850,0	-	25,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Черная металлургия									
Северсталь	1,5	7,2	5,0	726,4	854,5	-	17,6%	ДЕРЖАТЬ	-
ММК	0,9	5,9	3,3	30,9	44,5	-	44,0%	ДЕРЖАТЬ	-
НЛМК	1,2	7,9	4,9	108,6	94,3	-	-13,1%	ДЕРЖАТЬ	-

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	2,5	9,0	6,7	7 829,0	11 000,0	-	40,5%	ПОКУПАТЬ	-
Polymetal (GBp)	3,1	12,4	8,2	997,0	939,4	-	-5,8%	ДЕРЖАТЬ	-
RUSAL	0,8	6,2	7,7	27,1	30,0	-	10,9%	ДЕРЖАТЬ	-
АЛРОСА	2,2	7,0	4,9	88,3	100,0	-	13,2%	ПОКУПАТЬ	-
Автомобилестроение									
СОЛЛЕРС	0,3	4,0	3,3	551,0	600,0	-	8,9%	ДЕРЖАТЬ	-
АВТОВАЗ	0,1	-	3,6	9,2	12,0	-	30,4%	ДЕРЖАТЬ	-
КАМАЗ	0,4	-	21,3	52,6	50,0	-	-4,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Прочее									
АФК Система	0,2	13,1	2,8	13,5	пересмотр	-		пересмотр	-
Аэрофлот	0,4	5,5	3,8	185,8	190,0	-	2,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Группа ЛСР	0,7	6,1	5,1	892,5	950,3	-	6,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Мечел	0,2	1,5	4,3	147,4	227,1	-	54,1%	ПОКУПАТЬ	↑
Московская биржа	5,0	10,6	4,2	101,9	115,0	-	12,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Мостотрест	0,2	8,2	2,9	108,9	97,0	-	-10,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Распадская	2,6	3,0	3,8	58,7	100,0	-	70,4%	ПОКУПАТЬ	-
Банки									
Наименование	P/E	P/BV	Текущая цена	Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм	
Сбербанк АО	5,1	0,9	157,1	200,0	-	27,3%	ПОКУПАТЬ	-	
Сбербанк АП	5,1	0,9	127,0	148,1	-	16,7%	ПОКУПАТЬ	-	
ВТБ	8,3	0,6	0,065	0,080	-	22,7%	ДЕРЖАТЬ	-	
Банк Санкт-Петербург	3,9	0,4	60,6	80,0	-	32,1%	ДЕРЖАТЬ	-	

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

Нами принята следующая шкала рейтингов:

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

* Цены указаны по состоянию на 02.06.2017 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

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.