

# НЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР:

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ, ОКАЗАВШИЕ ВЛИЯНИЕ НА  
МИРОВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ, ЗА НЕДЕЛЮ,  
ЗАВЕРШИВШУЮСЯ [01 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 02/07/2018

## Содержание

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

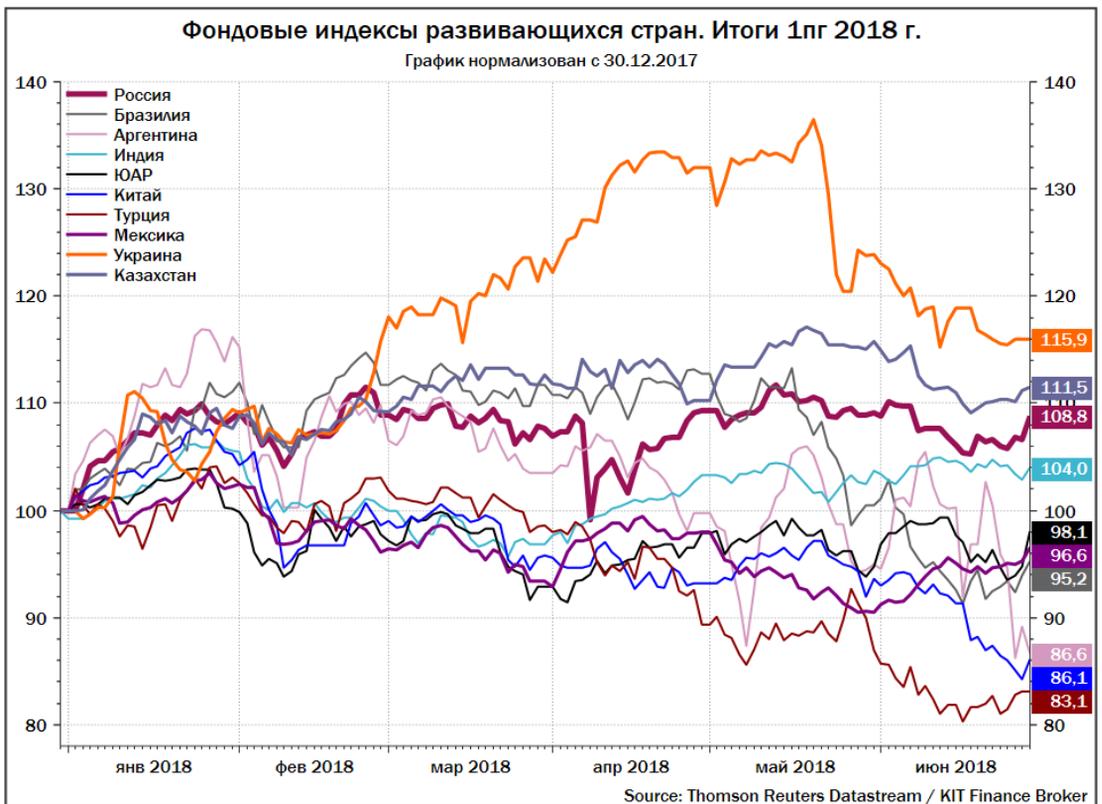
## Главное

- Завершилось первое полугодие 2018 г. Оно запомнится ростом доходностей американских казначейских облигаций и последовавшим за ним бегством капитала из развивающихся рынков в развитие, возрождением понятия «торговая война», ростом нефтяных котировок до многолетних максимумов, а для российских инвесторов – первым за все время введением действительно жестких санкций в отношении российского бизнеса.
- Российский фондовый рынок вырос в I кв. на 8,8%, причем весь рост пришелся на январь. Это третий результат среди развивающихся рынков, лучшую динамику показали лишь номинированный в национальной валюте индексы Украины и Казахстана.
- В начале новой недели рекомендуем к покупке привилегированные акции Сбербанка, отставшие на прошлой неделе по динамике от обыкновенных и не закрывшие еще дивидендный гэп. Спрос на них может усилиться к 6 июля – дате публикации финансовых результатов Сбербанка за I кв.
- Важное значение для определения рыночных настроений будет играть подготовка встречи Владимира Путина и Дональда Трампа. О том, что встреча состоится 16 июля в Хельсинки стало известно на прошедшей неделе и спровоцировало выкуп российских акций.
- В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: **Сбербанк, НМТП, ВТБ, АЛРОСА, Мечел, АФК Система, МТС, ФСК ЭЭС, ТМК, Аэрофлот, Русгидро, ОГК-2, Норильский никель, Газпром, Ютэйр**
- **Актуальные торговые рекомендации:**

Ценная бумага	Текущая цена	Целевая цена	Рекомендация
Сбербанк АП	186,5	200	Ставим на сокращение спреда с обыкновенными акциями и закрытие дивидендного гэпа в «префах».

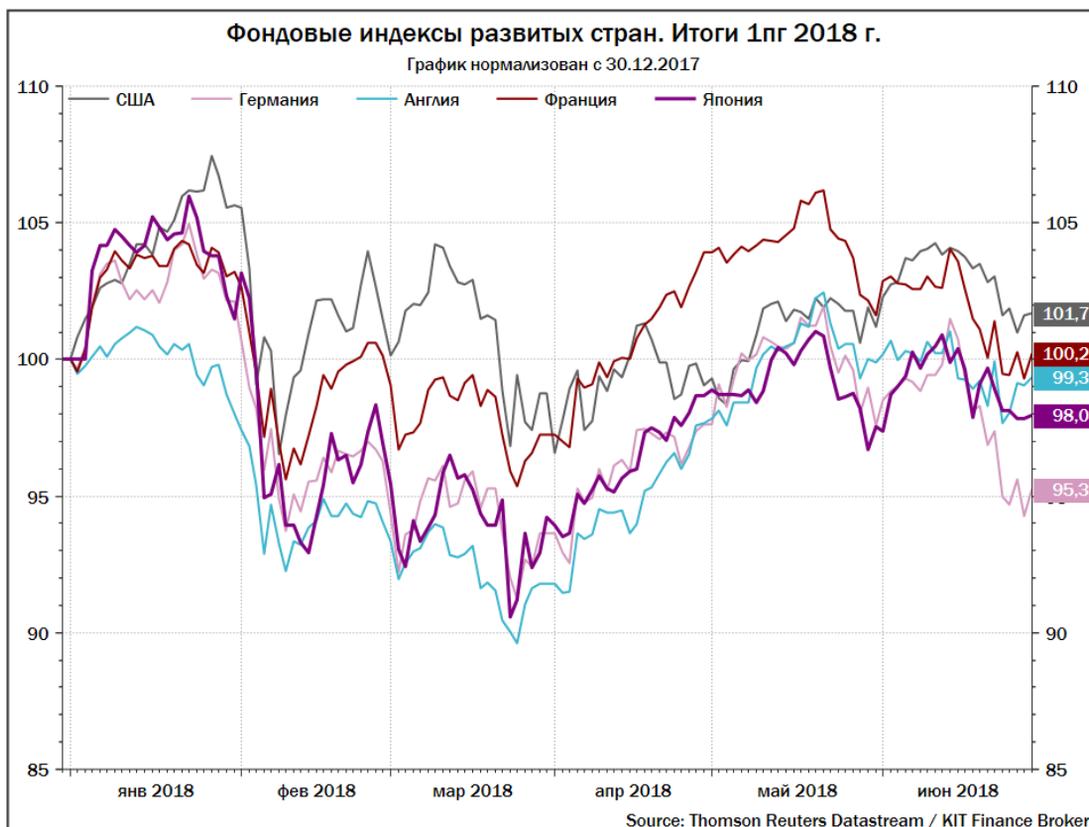
## Недельный обзор от 02/07/2018 Мировые рынки

- Завершилось первое полугодие 2018 г. Оно запомнится ростом доходностей американских казначейских облигаций и последовавшим за ним бегством капитала из развивающихся рынков в развитые, возрождением понятия «торговая война», ростом нефтяных котировок до многолетних максимумов, а для российских инвесторов – первым за все время введением действительно жестких санкций в отношении российского бизнеса.
- Российский фондовый рынок вырос в I пг. на 8,8%, причем весь рост пришелся на январь. Это третий результат среди развивающихся рынков, лучшую динамику показали лишь номинированный в национальной валюте индексы Украины и Казахстана:



## Недельный обзор от 02/07/2018 Мировые рынки

- Доходность акций развитых рынков близка к нулевой, хотя волатильность внутри полугодия превышала показатели предыдущих лет:



- Непосредственно на прошлой неделе российский фондовый рынок «отжался» после почти полутора месяцев снижения. Индекс Московской биржи прибавил 2,1%, РТС – 2,5%.
- Похожая ситуация на фондовых рынках других развивающихся стран: бразильский BOVESPA за неделю подорожал на 3,0%, южноафриканский JTOP1 на 1,8%, турецкий BIST 30 на 0,5%. В минусе фондовый рынок Китая, что по-прежнему следует связывать с растущими торговыми противоречиями с США и Аргентины, где местный индекс Merval потерял за неделю 13,8%.
- Тем не менее, отток капитала из ценных бумаг emerging markets не останавливается: из российских акций и облигаций по оценкам EPFR на прошлой неделе было выведено \$520 млн, из них почти 90% из акций.
- Однако настроение на рынке очевидно улучшилось. Примечательна динамика обыкновенных акций Сбербанка, к пятнице закрывших дивидендный гэп. На 5,5% выросла капитализация Лукойла, на 4,2% подорожал Ростелеком, на 3,7% Газпромнефть. 8,6% и 5,0% соответственно прибавили Полус и МТС на внутренних новостях.

## Недельный обзор от 02/07/2018

### Мировые рынки

- *В начале новой недели рекомендуем к покупке привилегированные акции Сбербанка, отставшие на прошлой неделе по динамике от обыкновенных и не закрывшие еще дивидендный гэп. Спрос на них может усилиться к 6 июля – дате публикации финансовых результатов Сбербанка за I кв. Также следует следить за дивидендными отсечками:* на этой неделе (с учетом T+2) будут составлены списки акционеров, имеющих право на получения дивиденда таких компаний, как Россети, Аэрофлот, Татнефть, Магнит, Ростелеком, Русгидро, МТС, АСР, Лукойл, ОГК-2.
- **Ситуация на рублевом долговом рынке стабилизировалась.** Доходности ОФЗ за неделю практически не изменились. Минфин провел очередной аукцион ОФЗ и привлек 20 млрд руб. при совокупном спросе почти 63 млрд руб. Спрос мотивирован в большей степени премией к рынку, которую Минфин предложил на размещении. Всего же план привлечения на II кв. 2018 г. министерству выполнить не удалось – посредством размещения ОФЗ планировалось привлечь 450 млрд руб., по факту удалось 218 млрд руб. *При стабилизации информационного фона, то есть в случае отсутствия новых санкций и усиления геополитических противоречий, во втором полугодии следует ожидать повышенной активности Минфина и соответственно увеличения предложения ОФЗ.*
- **Главной внутренней макроэкономической новостью стал новый прогноз Минэкономразвития:** Минэк снизил прогноз роста ВВП и инвестиций, повысил прогноз инфляции. Изменения прогнозов прежде всего объясняются повышением НДС и ужесточением риторики ЦБ.
  - ✓ Рост ВВП в 2019 г. замедлится с 1,9% до 1,4% (предыдущий прогноз 2018: 2,1%; 2019: 2,2%);
  - ✓ Рост инвестиций в основной капитал замедлится с 3,5% до 3,1% (предыдущий прогноз 2018: 4,8%; 2019: 5,6%);
  - ✓ Повышение НДС увеличит инфляцию на 1,2 п.п., к концу 2019 г. в Минэке ждут инфляцию 4,3%;
  - ✓ Отток капитала в РФ в 2018 г. составит \$25 млрд.
- **Важное значение для определения рыночных настроений будет играть подготовка встречи Владимира Путина и Дональда Трампа.** О том, что встреча состоится 16 июля в Хельсинки стало известно на прошедшей неделе и спровоцировало выкуп российских акций.
- **Американский рынок акций закрыл неделю в минусе:** S&P 500 потерял 1,3%. Американский президент сохраняет жесткую риторику в отношении Китая, что сказывается на динамике как американского, так и китайского фондовых рынков. Так, на прошлой неделе активно обсуждалась идея ограничения китайских инвестиций в высокотехнологичные американские компании.

## Недельный обзор от 02/07/2018

### Мировые рынки

#### Ключевые события недели:

Время	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Прежние	Прогноз
<b>Понедельник 2 июля</b>						
09:00	Индекс деловой активности в промышленности	июнь	ед.	RU	49,8	-
11:00	Индекс деловой активности в промышленности	июнь	ед.	EU	55,0	55,0
11:30	Индекс деловой активности в промышленности	июнь	ед.	GB	54,4	54,1
12:00	Уровень безработицы	май	%	EU	8,5	8,5
<b>Вторник 3 июля</b>						
12:00	Объём розничных продаж, г/г	май	%	EU	1,7	1,6
23:30	<b>Запасы сырой нефти по данным API</b>	неделя	млн бар.	US	-9,0	-
<b>Среда 4 июля</b>						
<b>День независимости в США. Торговые площадки закрыты.</b>						
09:00	Индекс деловой активности в сфере услуг	июнь	ед.	RU	54,1	-
10:55	Индекс деловой активности в сфере услуг	июнь	ед.	GE	52,1	53,9
11:00	Индекс деловой активности в сфере услуг	июнь	ед.	EU	53,8	55,0
11:30	Индекс деловой активности в сфере услуг	июнь	ед.	GB	54,0	54,2
<b>Четверг 5 июля</b>						
15:30	Число первичных заявок на получение пособий по безработице	неделя	тыс.	US	227	-
18:00	<b>Запасы сырой нефти по данным EIA</b>	неделя	млн бар.	US	-9,9	-
<b>Пятница 6 июля</b>						
09:00	Объём промышленного производства, м/м	май	%	GE	-1,0	0,3
15:30	<b>Уровень безработицы</b>	июнь	%	US	3,8	3,8
15:30	Количество рабочих мест в несельскохозяйственном секторе	июнь	тыс.	US	190	223
16:00	<b>Индекс потребительских цен, г/г</b>	июнь	%	RU	2,4	-
20:00	<b>Число буровых установок от Baker Hughes</b>	неделя	ед.	US	858	-

## Недельный обзор от 02/07/2018

### Мировые рынки

#### Корпоративные новости:

Компания	Корпоративное событие
<b>Вторник 3 июля</b>	
Юнипро	Закрытие реестра под дивиденды (0,11 руб.)
Московская биржа	Месячные обороты за июнь
<b>Среда 4 июля</b>	
Татнефть	Фактическая дата закрытия реестра T+2 (12,16 руб.)
Татнефть - ап	Фактическая дата закрытия реестра T+2 (12,16 руб.)
Магнит	Фактическая дата закрытия реестра T+2 (135,5 руб.)
Ростелеком	Фактическая дата закрытия реестра T+2 (5,04 руб.)
Ростелеком - ап	Фактическая дата закрытия реестра T+2 (5,04 руб.)
РусГидро	Фактическая дата закрытия реестра T+2 (0,026 руб.)
Аэрофлот	Фактическая дата закрытия реестра T+2 (12,8 руб.)
<b>Четверг 5 июля</b>	
МТС	Фактическая дата закрытия реестра T+2 (23,4 руб.)
Россети	Фактическая дата закрытия реестра T+2 (0,011 руб.)
Россети - ап	Фактическая дата закрытия реестра T+2 (0,042 руб.)
Башнефть	Фактическая дата закрытия реестра T+2 (158,9 руб.)
Башнефть - ап	Фактическая дата закрытия реестра T+2 (158,9 руб.)
<b>Пятница 6 июля</b>	
Сбербанк	Финансовые результаты за 6 мес. 2018 г.
ЛСР	Фактическая дата закрытия реестра T+2 (78 руб.)

## Недельный обзор от 02/07/2018

### Корпоративные новости

- **НМТП: финансовые результаты за I кв. 2018 г.**
  - Выручка группы увеличилась на 5% по сравнению с аналогичным показателем прошлого года — до \$237,9 млн, показатель EBITDA снизился на 2,5% - до \$168 млн, Чистая прибыль за I кв. 2018 г. упала на 57,2% к аналогичному периоду 2017 г. - до \$112,2 млн.
  - Акционеры решили не выплачивать дивиденды за 2017 г. В связи с уголовным делом одного из акционеров порта, судом был наложен запрет на выплату дивидендов. Сейчас предпринимаются все усилия по разблокированию счетов, в том числе со стороны акционеров. Как только будут урегулированы эти вопросы и будет получено разрешение от суда, дивиденды будут выплачены. *Но уже через несколько часов после собрания акционеров стало известно, что сняли арест со счетов и имущества НМТП. Ожидаем нового собрания акционеров, на котором будет рассмотрен вопрос о дивидендах.*
- **ВТБ: финансовые результаты за 5 мес. по МСФО.**
  - Чистая прибыль банка за май увеличилась на 32% к аналогичному периоду 2017 г. - до 19,5 млрд руб. За январь-май этот показатель вырос на 73,9% - до 87,1 млрд руб. с 50,1 млрд руб. Рентабельность капитала составила 14,6%.
  - *В связи сильными финансовыми результатами банка, мы подтверждаем рекомендацию ДЕРЖАТЬ и целевой ориентир 0,060 руб. за акцию.*
- **АЛРОСА: новая дивидендная политика**
  - АЛРОСА приняла новую дивидендную политику. Компания привязала выплаты к свободному денежному потоку, АЛРОСА будет выплачивать не менее 50% от FCF. Новая политика может начать действовать уже в 2018 г. На фоне данной новости акции компании выросли на 1,6%. Также Минфин сообщил, что АЛРОСА перейдет на выплаты дивидендов со свободного денежного потока в 2018 г., но минимальная планка останется в 50% от чистой прибыли по МСФО. Также возможна выплата 2 раза в год.
  - Акционеры АЛРОСА на годовом собрании утвердили дивиденды за 2017 г. в размере 5,24 руб. Общая сумма выплат равняется 38,5 млрд руб., что соответствует 50% от чистой прибыли по МСФО. По нашим расчётам, **текущая дивидендная доходность составляет 5,3%**. Реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов, **закрывается 14 июля 2018 г.**
  - *Мы сохраняем рекомендацию ДЕРЖАТЬ и целевой ориентир 95 руб. за акцию.*
- **Мечел: дивиденды**
  - Акционеры Мечела на годовом собрании утвердили дивиденды за 2017 г. в размере 16,6 руб. **Однако компания должна согласовывать выплату дивидендов с банками-кредиторами.** Общая сумма выплат равняется 2,3 млрд руб. По нашим расчётам, **текущая дивидендная доходность составляет 12,6%**. Реестр на получение дивидендов **закрывается 18 июля.**

## Недельный обзор от 02/07/2018

### Корпоративные новости

#### ▪ АФК «Система»: дивиденды

- Акционеры АФК «Система» на годовом собрании утвердили дивиденды за 2017 г. в размере 0,11 руб. **Дивидендная доходность составляет 1,25%. Реестр на получение дивидендов закрывается 19 июля.** Решение компании направить на выплату дивидендов по итогам 2017 г. сумму меньше предусмотренной дивполитикой связано с необходимостью сократить долг. **Далее после снижения долговой нагрузки Система может вернуться к своей дивполитике.**

#### ▪ МТС: дивиденды

- Акционеры МТС на годовом собрании утвердили финальные дивиденды за 2017 г. в размере 23,4 руб. Общая сумма выплат равняется 46,7 млрд руб. **По нашим расчётам, текущая дивидендная доходность составляет 8,4%. Реестр на получение дивидендов закрывается 9 июля.**

- Также МТС может направить на промежуточные дивиденды за I пол. 2018 г. 5,1 млрд руб. – меньше, чем обычно направляла компания. *Снижение дивидендов МТС решила компенсировать новой программой обратного выкупа акций. В четверг совет директоров МТС одобрил программу выкупа обыкновенных акций компании на сумму до 30 млрд руб. Срок программы buyback составит два года. Мы сохраняем рекомендацию накапливать позицию по 270 руб. с целевым ориентиром в 310 руб.*

#### ▪ ФСК: дивиденды

- Акционеры ФСК на годовом собрании утвердили финальные дивиденды за 2017 г. в размере 0,0148 руб. По нашим расчётам, **текущая дивидендная доходность составляет 8%. Реестр на получение дивидендов закрывается 18 июля.**

- Интер РАО выкупила у ФСК 7% своих акций за 24,5 млрд руб. Вырученные средства пойдут на снижение долговой нагрузки или на спецдивиденды. **На годовом собрании акционеров предправления Андрей Муров сообщил, что ФСК не рассматривала возможность выплаты спецдивидендов после сделки по продаже акций Интер РАО, но не исключает их в теории.**

- *В связи с высокими дивидендами и возможными спецдивидендами, мы подтверждаем рекомендацию ПОКУПАТЬ акции ФСК и целевой ориентир 0,2 руб.*

#### ▪ Сургутнефтегаз: дивиденды

- Акционеры Сургутнефтегаза на годовом собрании утвердили дивиденды за 2017 г. в размере 0,65 руб. на обыкновенную акцию и 1,38 руб. на «преф». Общая сумма выплат равняется 33,8 млрд руб. **По нашим расчётам, текущая дивидендная доходность по обыкновенным акциям составляет 2,3%, по привилегированным 4,3% Реестр на получение дивидендов закрывается 19 июля.** Также глава Сургутнефтегаза Владимир Богданов сообщил, что дивиденды компании за 2018 г. будут выше, чем по итогам 2017 г.

## Недельный обзор от 02/07/2018

### Корпоративные новости

- **ТМК: дивиденды**
  - Акционеры ТМК на годовом собрании утвердили дивиденды за 2017 г. в размере 2,28 руб. акцию. Общий размер выплат составит 2,3 млрд руб. По нашим расчётам текущая дивидендная доходность составляет 8,4%. Реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов, закрывается 2 июля 2018 г.
  
- **Аэрофлот: дивиденды**
  - Акционеры Аэрофлот на годовом собрании утвердили дивиденды за 2017 г. в размере 12,8 руб. Общая сумма выплат равняется 14,2 млрд руб., что соответствует 50% от чистой прибыли по РСБУ. По нашим расчётам, текущая дивидендная доходность составляет 9,1%. Реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов, закрывается 6 июля 2018 г.
  
- **РусГидро: дивиденды**
  - Акционеры РусГидро на годовом собрании утвердили дивиденды за 2017 г. в размере 0,026 руб. Общая сумма выплат равняется 11,2 млрд руб., что соответствует 50% от чистой прибыли по МСФО. По нашим расчётам, текущая дивидендная доходность составляет 3,8%. Реестр на получение дивидендов закрывается 7 июля.
  
- **ОГК-2: дивиденды**
  - Акционеры ОГК-2 на годовом собрании утвердили дивиденды за 2017 г. в размере 0,016 руб. Общая сумма выплат равняется 1,7 млрд руб., что соответствует 26% от чистой прибыли по РСБУ. По нашим расчётам, текущая дивидендная доходность составляет 4,1%. Реестр на получение дивидендов закрывается 10 июля.
  
- **Норильский никель: дивиденды**
  - Акционеры Норильского никеля на годовом собрании утвердили финальные дивиденды за 2017 г. в размере 607,9 руб. Общая сумма выплат равняется 96,2 млрд руб. По нашим расчётам, текущая дивидендная доходность составляет 5,4%. Реестр на получение дивидендов закрывается 17 июля.
  
- **Газпром: дивиденды**
  - Акционеры Газпрома на годовом собрании утвердили дивиденды за 2017 г. в размере 8,04 руб. Общая сумма выплат равняется 190 млрд руб. По нашим расчётам, текущая дивидендная доходность составляет 5,7%. Реестр на получение дивидендов закрывается 19 июля.
  
- **ЮТэйр: дивиденды**
  - Акционеры ЮТэйр на годовом собрании вновь отказались от дивидендов в связи планом обслуживания долговой нагрузки и выплатила кредиторам более 3 млрд руб.



## Недельный обзор от 02/07/2018

### Валютный рынок

- Индекс доллара на прошлой неделе обновил годовой максимум – 95,5, однако, по сути ярко выраженной динамики индикатора не сложилось. В пятницу будут опубликованы традиционно важные для динамики американской валюты статданные – занятость. Согласно консенсусу, число новых рабочих мест в американской экономике увеличилось на 195 тыс.
- Рубль укрепился к доллару на 0,2%, к евро за неделю российская валюта не изменилась. *Мы ожидаем, что при сохранении нефтяных котировок на достигнутых уровнях, рубль продолжит торговаться в диапазоне 62-63,5 за доллар США.*
- Валюты emerging markets продемонстрировали разнонаправленную динамику: бразильский реал подешевел к доллару на 2,4%, аргентинский песо – на 7,0%, турецкая лира подорожала на 2,0%.

## 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	3,2	2,9	143,0	140,0	-	-2,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Газпром нефть	0,6	4,5	3,8	324,5	300,0	-	-7,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Лукойл	0,4	5,5	3,1	4 370,0	4 300,0	-	-1,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Новатэк	3,6	12,9	11,4	869,0	800,0	-	-7,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Роснефть	0,5	7,4	4,7	591,0	350,0	-	-40,8%	ПРОДАВАТЬ	-
Сургутнефтегаз АО	0,8	3,7	-	28,7	32,0	-	11,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Сургутнефтегаз АП	0,8	3,7	-	31,7	32,0	-	0,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Татнефть АО	1,7	8,3	5,6	678,2	530,0	-	-21,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Татнефть АП	1,7	8,3	5,6	463,1	350,0	-	-24,4%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Ритейл</b>									
Лента	0,4	10,8	6,6	350,0	450,0	-	28,6%	ДЕРЖАТЬ	-
М.Видео	0,4	10,5	4,2	404,8	413,0	-	2,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Магнит	0,5	17,8	8,2	4 600,0	5 500,0	-	19,6%	НАКАПЛИВАТЬ (4500)	-
X5 Retail Group	0,3	12,8	6,2	1 727,0	2 100,0	-	21,6%	НАКАПЛИВАТЬ (1600)	-
<b>Телекоммуникации</b>									
Ростелеком АО	0,5	7,6	3,3	73,2	75,0	-	2,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Мегафон	0,9	10,5	4,1	504,0	470,0	-	-6,7%	ДЕРЖАТЬ	-
МТС	1,3	9,8	4,4	278,1	310,0	-	11,5%	НАКАПЛИВАТЬ (270)	-
Ростелеком АП	0,5	7,6	3,3	65,0	65,0	-	0,0%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Электроэнергетика - генерация</b>									
Интер РАО	0,4	5,7	1,9	4,10	4,00	-	-2,4%	ПРОДАВАТЬ	-
Мосэнерго	0,5	5,0	3,3	2,34	2,50	↓	6,7%	ДЕРЖАТЬ	-
ОГК-2	0,3	4,6	3,1	0,392	0,550	↑	40,4%	ПОКУПАТЬ	↑
Русгидро	0,8	4,3	4,4	0,68	1,00	-	48,0%	ПОКУПАТЬ	↑
ТГК-1	0,4	9,1	2,3	0,0092	0,0160	-	73,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Юнипро	2,1	5,5	5,8	2,91	2,50	-	-14,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Энел Россия	0,8	7,6	4,7	1,28	2,00	-	56,7%	ПОКУПАТЬ	-
<b>Электроэнергетика - распределение</b>									
Россети АО	0,1	1,4	1,6	0,80	1,00	-	25,2%	ДЕРЖАТЬ	-
ФСК ЕЭС	1,0	3,5	4,2	0,19	0,20	-	6,7%	ПОКУПАТЬ	-
<b>Химические удобрения</b>									
Акрон	1,7	10,2	7,6	4 350,0	3 750,0	-	-13,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Фосагро	1,5	8,7	6,3	2 270,0	2 850,0	-	25,6%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Черная металлургия</b>									
Северсталь	1,7	8,2	5,7	930,1	1000,0	↑	7,5%	НАКАПЛИВАТЬ (900)	↑
ММК	1,1	7,7	4,2	42,6	50,0	-	17,5%	ДЕРЖАТЬ	-
НЛМК	1,5	9,3	6,0	151,8	120,0	-	-21,0%	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	2,5	8,7	6,3	11 544,0	11 500,0	-	-0,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Polymetal	2,1	10,1	6,8	557,3	650,0	-	16,6%	ДЕРЖАТЬ	-
RUSAL	0,4	2,2	4,5	24,2	пересмотр	-	-	пересмотр	-
Полюс	2,9	7,7	6,5	4 206,0	5 300,0	-	26,0%	ДЕРЖАТЬ	-
АЛРОСА	2,3	7,8	5,1	103,0	95,0	-	-7,8%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Автомобилестроение</b>									
СОЛЛЕРС	0,4	10,3	7,9	513,0	600,0	-	17,0%	ДЕРЖАТЬ	-
АВТОВАЗ	0,1	-	3,6	12,2	12,0	-	-1,6%	ДЕРЖАТЬ	-
КАМАЗ	0,4	-	21,3	54,1	56,0	-	3,5%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Прочее</b>									
АФК Система	0,1	7,0	2,9	8,8	пересмотр	-	-	пересмотр	-
Аэрофлот	0,2	6,5	7,1	140,0	150,0	-	7,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Группа ЛСР	0,7	6,8	5,6	849,0	1 000,0	-	17,8%	ПОКУПАТЬ	-
Мечел АО	0,2	5,2	4,5	101,0	140,0	-	38,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Мечел АП	0,2	5,2	4,5	133,0	140,0	-	5,3%	ПРОДАВАТЬ	-
Московская биржа	6,4	12,5	4,6	109,0	115,0	-	5,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Мостотрест	0,2	8,2	2,9	106,0	97,0	-	-8,5%	ПРОДАВАТЬ	-
Распадская	2,6	4,6	5,0	102,4	120,0	-	17,2%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Банки</b>									
Наименование	P/E	P/BV	Текущая цена	Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм	
Сбербанк АО	5,4	1,1	218,0	300,0	-	37,6%	ДЕРЖАТЬ	-	
Сбербанк АП	5,4	1,1	186,5	250,0	-	34,0%	ПОКУПАТЬ	-	
ВТБ	4,3	0,5	0,048	0,060	-	25,0%	ДЕРЖАТЬ	-	
Банк Санкт-Петербург	2,9	0,3	50,1	80,0	-	59,7%	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 **29.06.2018** 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.