

НЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР:

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ, ОКАЗАВШИЕ ВЛИЯНИЕ НА
МИРОВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ, ЗА НЕДЕЛЮ,
ЗАВЕРШИВШУЮСЯ [01 ОКТЯБРЯ 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 02/10/2017

Содержание

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

Главное

- Индекс ММВБ завершил квартал на мажорной ноте. Значение индикатора за июль-сентябрь увеличилось на 10,5%, ММВБ отыграл существенную часть потерь первого полугодия.
- На рынке российского долга все относительно спокойно. Доходности US Treasuries на прошлой неделе росли, причем доходность двухлетнего американского бечнмарка достигла максимального значения с осени 2008 г. Однако российские бумаги на этом фоне выглядели значительно сильнее, в результате чего суверенные спреды за неделю немного снизились.
- Скорее всего коррекция нефтяных цен близка к исчерпанию. Предполагаем, что Brent на текущей неделе будет консолидироваться в коридоре \$55-57 за барр.
- Первая неделя нового месяца как обычно будет насыщена важными макроэкономическими данными. В октябре рекомендуем повышенное внимание уделять статистике из еврозоны: в конце месяца на заседании ЕЦБ могут быть приняты важные решения касательно стратегии регулятора на 2018 г. И, конечно, традиционно важную статистику с рынка труда США, которая будет опубликована в ближайшую пятницу.
- В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: Русгидро, Банк Открытие, Открытие Холдинг, Обувь России, DME, Полюс Золото, O1 Properties, МКБ, Промсвязьбанк, СИБУР, Мечел, Роснефть, АФК Система.

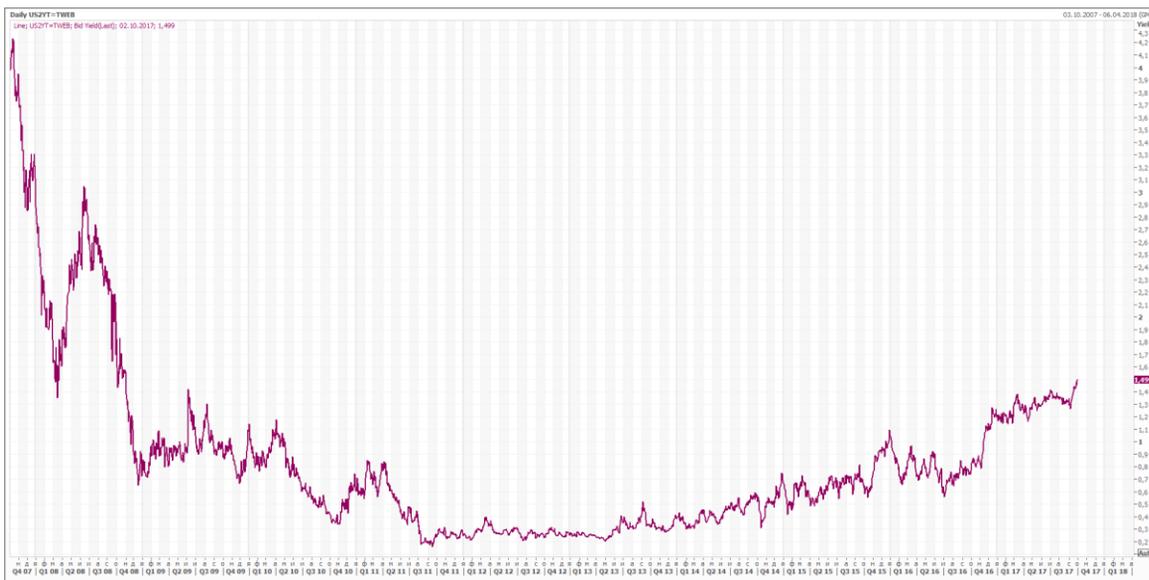
Недельный обзор от 02/10/2017

Мировые рынки

- Российский фондовый рынок на прошлой неделе снова вырос. Индекс ММВБ прибавил **1,2%**, аналогично индекс РТС. Третий квартал удалось закрыть в существенном плюсе – индекс ММВБ отыграл существенную часть потерь первого полугодия и вырос на **10,5%**.
- **15,6%** за неделю прибавили акции АвтоВАЗа, **10,8%** - Мегафона без каких-либо ярких корпоративных событий. Из более ликвидного сегмента выделим бумаги Русгидро, подорожавшие за неделю на **5,1%**. Вероятно, это реакция рынка на сообщение о повышении коэффициента NOS (number of shares - количество акций) индексным провайдером MSCI с 386 млрд. до 426 млрд. штук. **Однако существенного притока капитала, как бывает после повышения доли той или иной компании в базе расчета индексов MSCI, в данном случае в акции Русгидро ждать не следует.**
- Обыкновенные акции Сбербанка за неделю подорожали на **2,5%**, а в минувший понедельник обновили исторический максимум цены – **195 руб. ровно**. Из других акций-тяжеловесов выделим Норникель и Лукойл, тоже прекрасно чувствовавшие себя на прошлой неделе и прибавившие **3,4%** и **3,2%** соответственно.
- Наиболее яркой внутренней новостью с точки зрения макроэкономики стала публикация оценок роста ВВП РФ по версии Минэкономразвития. Рост российской экономики в августе ведомство оценило в **2,3%**, а всего с начала года – в **1,7%**. В опубликованном документе отмечается, что «основной вклад в ускорение роста в августе внесли отрасли, которые в прошлом месяце показали слабые результаты из-за действия временных факторов, - сельское хозяйство и промышленность». Минэкономразвития ждет замедления темпов роста инвестиций во втором полугодии в сравнении с первым полугодием (+4,8%). Это совсем небольшая ложка дегтя в неплохую в целом картину.
- В пятницу ЦБ РФ, как будто реагируя на цифры от МЭР, объявил о начале сворачивания программы специнструментов рефинансирования банков из-за роста экономики и снижения ставок. Предполагается, что процесс будет поэтапным и займет несколько лет. На первом этапе Банк России со 2 октября 2017 года прекращает увеличение лимитов по всем специализированным механизмам рефинансирования, но продолжит предоставление кредитов в рамках специнструментов. Полное завершение этих программ произойдет с учетом сроков, на которые предоставляются кредиты в рамках данных механизмов. Стратегия нацелена на постепенное снижение льготного кредитования и его замещение рыночными механизмами. (цитата по Reuters).

Недельный обзор от 02/10/2017 Мировые рынки

- На рынке российского долга все относительно спокойно. Доходности US Treasuries на прошлой неделе росли. Примечательно, что доходность двухлетнего американского беченмарка достигла максимального значения с осени 2008 г.:



Источник: Reuters

- Рынок отреагировал на слова Джаннет Йеллен, которая заявила о том, что ставки будут повышаться, игнорируя текущую траекторию инфляции: «было бы неразумным держать ставки на текущем уровне до тех пор, пока инфляция не достигнет 2%. Без дальнейшего умеренного повышения ставки федерального финансирования существует риск того, что рынок труда перегреется, создав потенциальную инфляционную проблему, которую может быть трудно преодолеть без того, чтобы спровоцировать рецессию» (цитата по Reuters).
- Однако российский рынок реагировал значительно слабее, в результате чего суверенные спреды за неделю немного снизились.
- На прошлой неделе очень активны были рейтинговые агентства. В частности Fitch изменило на «позитивный» прогнозы рейтингов нескольких десятков российских компаний, в числе которых Газпром, Газпром нефть, Лукойл, ФСК. Это последствия недавнего решения, когда аналитики агентства улучшили прогноз суверенного рейтинга РФ. «Суверенный рейтинг России был бы на одну ступень выше своего нынешнего уровня "BBB-", если бы не последний раунд антироссийских санкций США», сказал директор группы суверенных рейтингов Fitch. (цитата по Reuters).
- С отдельными рейтинговыми изменениями, новыми размещениями и другими новостями по облигациям можно ознакомиться в разделе Корпоративные новости.

Недельный обзор от 02/10/2017

Мировые рынки

- **Торговая неделя на американском рынке акций завершилась на новом историческом максимуме для S&P 500: 2519,4 пункта.** За неделю индикатор прибавил **0,7%**, за квартал – **3,9%**. S&P 500 растет уже восемь кварталов подряд.
- Два инфоповода подогрели спрос на американские активы. Во-первых, это очень сильные данные по ВВП за II кв. Оценка роста американской экономики была пересмотрена до 3,1% - это быстрее чем предполагалось ранее и рекордный темп прироста с I кв. 2015 г. Правда в III кв. результат скорее всего будет хуже из-за последствий обрушившихся на страну в конце лета ураганов.
- Второй и важнейший инфоповод – это новый вариант налоговой реформы от Трампа, представленный в минувшую среду. План предполагает снижение корпоративного налога и ставки налога на прибыль для малого бизнеса, сокращение максимальной ставки подоходного налога для наиболее состоятельных американцев и отказ от ряда налоговых льгот. Корпоративный налог на прибыль может быть сокращен с 35% до 20%. Снижение налогов безусловно спровоцирует рост бюджетного дефицита, по крайней мере на первом этапе имплементации требований закона. На сегодняшний день бюджетные потери от плана Трампа оцениваются в \$20 трлн.
- Важно, что реформа пока не обрела статус законопроекта, это случится в лучшем случае в течение октября. Затем законопроект нужно будет провести через Сенат, где у него однозначно будут противники, причем не только среди демократов, но и среди республиканцев. Напомним, другая большая инициатива Трампа – отмена Obamacare – до сих пор не утверждена парламентом, в частности, на прошлой неделе очередная попытка вновь потерпела крах.
- **Все это означает, что глобально дамоклов меч над американским рынком акций по-прежнему висит, но локально индексы могут продолжить расти. По крайней мере, в течение ближайших двух-трех недель, ожидая новостей об упаковке идей Трампа в законодательный акт. Однако позже вероятно повышение волатильности, так как рынок будет очень болезненно воспринимать успехи и неудачи законопроекта на парламентских слушаниях.**

Недельный обзор от 02/10/2017

Мировые рынки

- Первая неделя нового месяца как обычно будет насыщена важными макроэкономическими данными. В октябре рекомендуем повышенное внимание уделять статистике из еврозоны: в конце месяца на заседании ЕЦБ могут быть приняты важные решения касательно стратегии регулятора на 2018 г. И, конечно, традиционно важную статистику с рынка труда США, которая будет опубликована в ближайшую пятницу.
- Ключевые события недели:**

Время	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Прежнее	Прогноз
Понедельник 2 октября						
10:55	Индекс деловой активности в промышленности	сентябрь	пункт	DE	60,6	60,6
11:00	Индекс деловой активности в промышленности	сентябрь	пункт	EU	58,2	58,2
11:30	Индекс деловой активности в промышленности	сентябрь	пункт	GB	56,9	56,4
12:00	Уровень безработицы	август	%	EU	9,1	9
17:00	ISM Manufacturing	сентябрь	пункт	US	58,8	58
17:00	Расходы на строительство	август	%	US	-0,6	0,2
Вторник 3 октября						
12:00	Индекс цен производителей	август	%	EU	2	2,3
16:30-19:45	Выступления членов FOMC и главы ФРС Дж. Йеллен			US		
Среда 4 октября						
12:00	Розничные продажи	август	%	EU	2,6	-
15:15	ADP индикатор занятости	сентябрь	тыс	US	237	140
17:00	ISM Non-Manufacturing	сентябрь	пункт	US	55,3	55,5
17:30	Запасы нефти EIA	неделя	млн бар.	US	-1,846	
19:15	Выступление Марио Драги			EU		
Четверг 5 октября						
15:30	Первичные обращения за пособием по безработице	неделя	тыс	US	272	265
Пятница 6 октября						
9:00	Промышленные заказы	август	%	DE	-0,7	0,7
15:30	Занятость	сентябрь	тыс	US	156	100
15:30	Уровень безработицы	сентябрь	%	US	4,4	4,4

Источник: Reuters

Недельный обзор от 02/10/2017

Корпоративные новости

- **Субординированные евробонды Открытия скорее всего будут списаны**
- ЦБ уведомил о срабатывании триггера для списания субордов Открытия: «значение норматива достаточности базового капитала (Н1.1) находилось ниже минимально необходимого уровня с 18 сентября по 25 сентября 2017 года. Капитал банка не должен опускаться ниже 5,125% на срок шесть и более операционных дней в течение 30 последовательных дней».
- Напомним, субординированный евробонд Nomos 2019 выпущен в соответствии со старыми правилами, в рамках которых не предусматривалось списания таких долгов в случае санации банка – только в случае банкротства. Однако ЦБ публично заявил о своей позиции, согласно которой все суборды после срабатывания триггера должны быть списаны или конвертированы. По всей видимости, держателям выпуска придется доказывать свои права в судебном порядке с неизвестной перспективой.
- **На данный момент суборды Открытия торгуются по цене ниже 10% от номинала. С учетом величины риска, мы не можем рекомендовать покупку этих бумаг.**
- **Открытие Холдинг объявил о реструктуризации рублевых облигаций**
- 10 октября владельцы облигаций Открытие Холдинг серий 5, 6, БО-06 и БО-02 рассмотрят вопрос о реструктуризации. Принять участие в собраниях смогут владельцы бумаг по состоянию на 28 сентября.
- Держателям облигаций Открытие Холдинг будет предложено согласиться на внесение изменений в решение о выпуске бумаг, связанных с объемом прав по облигациям и порядком их осуществления, а также согласиться на заключение соглашения о прекращении обязательств по облигациям предоставлением новации, суть которой не раскрывается.
- Выпуски 5, 6 и БО-02 относительно ликвидны и торгуются на Московской бирже в районе 30-35% от номинала.
- **Обувь России официально объявила об IPO**
- Компания начала размещение допэмиссии, в размере 60% существующего уставного капитала. Средства от размещения будут направлены на увеличение розничной сети, развитие каналов дистрибуции и поставок.
- Roadshow IPO стартует 9 октября. Обувь России рассчитывает привлечь \$100 млн., free float по итогам размещения составит около 40%.
- **Мы не рекомендуем участвовать в IPO Обуви России, но считаем, что успех размещения акций позитивно отразится на динамике торгов облигациями эмитента.**

Недельный обзор от 02/10/2017

Корпоративные новости

- **Рейтинговые действия**
- **Fitch изменило прогноз рейтингов DME на "стабильный с "негативного".** «Изменение прогноза на "стабильный" отражает наше мнение, что восстановление трафика после окончания рецессии в России продолжается», - отмечается в сообщении.
- **Fitch присвоило "Полюс Золото" рейтинг "BB-" с "позитивным" прогнозом.**
- **Moody's изменило прогноз рейтинга РусАла на «позитивный» со «стабильного».** «Наше решение изменить прогноз рейтинга РусАла на "позитивный" в основном обусловлено делевереджем компании с начала этого года, поскольку повышение цен на алюминий вызвало рост прибыли, а также тем, что компания получила значительный приток дивидендов», - отмечается в сообщении.
- **S&P снизило рейтинг бондов O1 Properties до "B" с "B+" из-за пересмотра критериев.** «Эти рейтинговые действия основаны исключительно на применении наших пересмотренных рейтинговых критериев и не отражают каких-либо изменений в корпоративных кредитных рейтингах O1 Properties», - отмечается в сообщении S&P GR.
- **Moody's повысило рейтинги МКБ с "B1" до "Ba3", прогноз - "стабильный".** Причина повышения рейтинга – ожидания того, что МКБ будет оказана господдержка по аналогии с Открытием и Бинбанком. Решение Moody's не должно вводить в оптимистичное заблуждение держателей субординированных облигаций МКБ: базовая оценка кредитоспособности (BCA) и скорректированная BCA банка были снижены с "b1" до "b2", а рейтинг субординированного долга - с "Caa1(hyb)" до "Caa2(hyb)".
- **МКБ и Промсвязьбанк объявили о выкупе своих еврооблигаций с рынка**
- О желании выкупить суборды МКБ в минувший вторник объявил акционер банка – концерн Россиум. Бумаги могли выкупаться с рынка, данных об офертах облигационерам нет. Котировки вечных евробондов CBOM Perpetual внутри недели выросли на 10 п.п.
- Промсвязьбанк опубликовал на Ирландской фондовой бирже сообщение о выкупе части субордов с погашением в 2019 г., не раскрывая объемы сделки. На данный момент Промсвязьбанку принадлежит около 37% собственного выпуска.
- **O1 Properties ведет переговоры с китайской Vanke Group**
- Согласно опубликованной в прессе информации, акционеры O1 Properties ведут переговоры о продаже доли в бизнесе китайской Vanke Group.
- Vanke - второй по объему продаж китайский девелопер. Рыночная капитализация компании превышает \$40 млрд. Если сделка состоится, и китайский девелопер войдет в капитал O1 Properties это может поддержать цены рублевых и долларовых облигаций эмитента. Однако говорить об этом по крайней мере до официального подтверждения переговоров преждевременно.

Недельный обзор от 02/10/2017

Корпоративные новости

- **СИБУР разместил шестилетние евробонды под 4,125%**
- Объем выпуска: \$500 млн.
- Купонная доходность: 4,125%
- Дата погашения: 10.05.2023
- ISIN: XS1693971043
- Спрос на бумаги превысил \$1,7 млрд.
- Средства от размещения будут направлены на выкуп еврооблигаций в обращении с погашением в 2018 г.: компания сообщила, что выкупит ценные бумаги в объеме \$171,954 миллиона по цене 100,9% от номинала.
- **Мечел договорился о реструктуризации долга перед ВЭБом**
- Мечел и ВЭБ подписали соглашение о реструктуризации привлеченного в 2013 г. на развитие Эльги кредита. Обязательства будут рефинансированы за счет нового кредита, предоставленного Внешэкономбанком, на сумму \$190 млн.
- Таким образом, срок погашения облигаций будет продлен до второго квартала 2022 г.
- **Считаем это позитивом для рублевых облигаций Мечела и подтверждаем рекомендацию ПОКУПАТЬ облигации Мечел 13 и 14 серий.**
- **Дикси увеличила лимит обратного выкупа**
- Совет директоров Дикси одобрил дополнительное финансирование buyback акций Дикси на сумму до 5 млрд. руб. Ранее Дикси планировала выкупить свои акции на 2,5 млрд. руб. в течение 12 месяцев.
- Увеличение лимита обратного выкупа должно быть согласовано ФАС.
- Рыночная капитализация Дикси составляет 41 млрд. руб. Таким образом, суммарный лимит buyback покрывает более 18% капитализации. Это серьезный драйвер роста для капитализации компании, если ФАС не запретит сделку. Мы повышаем рейтинг акций Дикси до **НАКАПАЛИВАТЬ** в районе 320 руб.
- **Роснефть обжаловала решение суда по иску к Системе**
- Роснефть просит суд взыскать всю сумму иска – 170 млрд. руб., а не 136 млрд. руб., как постановил суд.
- Кроме того, в минувшую среду суд сохранил запрет на получение Системой дивидендов по арестованным акциям.

Недельный обзор от 02/10/2017

Рынок нефти

- За неделю нефтяные котировки повысились – на 1,2% Brent, на 2,0% WTI. Однако для Brent вторая половина недели получилась не такой оптимистичной как первая: ценам не удалось укрепиться выше \$59 за барр., они откатились ниже \$57 за барр.
- Ситуация вокруг Кудристана развивается в предсказуемом ключе. Багдад блокирует решения, готовится стянуть военные силы к границе Курдской автономии. Турция и Иран поддержали центральную власть и объявили о запрете нефтеторговли с Курдистаном.
- Противовесом ближневосточной напряженности являются статистические данные из США: на прошлой неделе по оценке Baker Hughes было запущено 6 новых нефтяных буровых установок, то есть трехнедельное снижение числа буровых прервалось. Добыча нефти в США на прошлой неделе увеличилась на 37 тыс. б/с.
- На этой неделе начнут публиковаться различные независимые оценки уровня исполнения «нефтяной сделки ОПЕК+». В частности, уже опубликованы расчеты Reuters, согласно которым уровень исполнения требований сделки странами ОПЕК снизился с 89 до 86%, суммарная добыча выросла на 50 тыс. б/с за счет увеличения иракского экспорта и добычи в Ливии. Дальше таких оценок будет больше, зачастую они противоречат друг другу. Рекомендуем фильтровать поступающую информацию до публикации официальных данных.
- **Скорее всего коррекция нефтяных цен близка к исчерпанию. Предполагаем, что Brent на текущей неделе будет консолидироваться в коридоре \$55-57 за барр.**

Недельный обзор от 02/10/2017

Валютный рынок

- Прошлая неделя прошла под знаком доллара. Американская валюта подорожала к корзине (DXY **+1,0%**), значение валютной пары EUR/USD снизилось на **1,1%**, GBP/USD – на **0,7%**.
- Причиной послужила с одной стороны достаточно жесткая риторика Джаннет Йеллен. С другой – наоборот мягкая от представителей ЕЦБ: в частности, главный экономист ЕЦБ Питер Прат заявил, что обсуждение сворачивания мер стимулирования пока не планируется, только их корректировка. «Ситуация со стороны реальной (экономики) стала гораздо, гораздо лучше. Но работа еще не завершена. Теперь речь идет о перенастройке».
- Октябрь будет важным месяцем для котировок европейской валюты. 26 октября состоится заседание ЕЦБ, на котором возможно будут сделаны какие-то значимые заявления касательно политики регулятора на следующий год. Поэтому **особенно внимательно следует следить за статистикой еврозоны и Германии.**
- Фунт оказался под давлением из-за неудачи переговоров по Brexit, состоявшихся на прошлой неделе. Ни по одному из ключевых вопросов договоренностей на сегодняшний день нет. Обсуждение перенесется на поля саммита ЕС в Брюсселе, который состоится 19-20 октября.
- **Опасения за судьбу Brexit скоро спадут, и тогда фунт может получить поддержку.** Марк Карни – глава Банка Англии – подтвердил готовность «в относительно скором будущем» развернуться к повышению процентных ставок. **Как минимум, это спровоцирует укрепление фунта к европейской валюте.**
- Рубль на общем фоне выглядит очень уверенно. Котировки к доллару за неделю практически не претерпели изменений, к евро российская валюта укрепилась.

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	4,1	3,5	122,2	140,0	-	14,6%	ПОКУПАТЬ	-
Газпром нефть	0,6	5,2	4,5	227,0	220,0	-	-3,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Лукойл	0,4	6,4	3,4	3 064,0	3 550,0	-	15,9%	ПОКУПАТЬ	-
Новатэк	3,6	12,1	10,3	664,0	700,0	-	5,4%	ПОКУПАТЬ	-
Роснефть	0,6	9,5	5,3	319,0	350,0	-	9,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Сургутнефтегаз АО	1,1	5,1	-	29,5	32,0	-	8,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Сургутнефтегаз АП	1,1	5,1	-	29,6	32,0	-	8,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Татнефть АО	1,4	7,5	4,9	411,3	420,0	-	2,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Татнефть АП	1,4	7,5	4,9	289,1	300,0	-	3,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Ритейл									
Дикси	0,1	-	5,8	339,9	360,0	↑	5,9%	НАКАПЛИВАТЬ (320)	↑
O'Key Group (USD)	0,2	21,8	6,1	2,1	2,0	-	-6,2%	ПРОДАВАТЬ	-
X5 Retail Group (USD)	0,6	19,2	8,6	44,9	42,2	-	-6,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Лента	0,5	13,5	7,5	358,0	450,0	-	25,7%	ДЕРЖАТЬ	-
М.Видео	0,4	12,5	5,0	416,1	413,0	-	-0,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Магнит	1,0	20,6	11,4	10 100,0	9 000,0	-	-10,9%	ПРОДАВАТЬ	-
Телекоммуникации									
Ростелеком АО	0,5	9,4	3,6	69,4	75,0	-	8,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Мегафон	1,2	13,4	5,0	656,0	650,0	-	-0,9%	ДЕРЖАТЬ	-
МТС	1,4	10,7	4,8	282,1	250,0	-	-11,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Ростелеком АП	0,5	9,4	3,6	53,4	58,5	-	9,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Электроэнергетика - генерация									
Интер РАО	0,3	6,0	2,1	3,71	4,10	-	10,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Мосэнерго	0,6	6,8	3,7	3,03	2,80	-	-7,6%	ДЕРЖАТЬ	-
ОГК-2	0,4	4,7	3,6	0,559	0,600	-	7,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Русгидро	1,0	6,6	4,9	0,85	1,00	-	17,5%	ДЕРЖАТЬ	-
ТГК-1	0,7	5,6	3,8	0,0143	0,0160	-	12,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Юнипро	1,9	5,2	4,2	2,43	2,50	-	2,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Электроэнергетика - распределение									
Россети АО	0,2	2,3	1,6	1,02	1,00	-	-1,7%	ДЕРЖАТЬ	-
ФСК ЕЭС	1,0	3,6	2,7	0,17	0,15	-	-12,3%	ПРОДАВАТЬ	-
Химические удобрения									
Акрон	1,6	8,1	6,5	3419,0	3750,0	-	9,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Уралкалий	1,2	5,2	6,2	137,5	150,0	-	9,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Фосагро	1,8	10,4	7,3	2325,0	2850,0	-	22,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Черная металлургия									
Северсталь	1,7	8,7	5,7	869,5	854,5	-	-1,7%	ДЕРЖАТЬ	-
ММК	1,2	8,3	4,5	43,3	50,0	-	15,5%	ПОКУПАТЬ	-
НЛМК	1,4	9,0	5,7	132,3	120,0	-	-9,3%	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	3,1	11,9	8,5	9 920,0	9 500,0	-	-4,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Polymetal (GBp)	2,7	11,1	7,9	842,0	939,4	-	11,6%	ДЕРЖАТЬ	-
RUSAL	1,2	8,1	9,4	43,3	45,0	-	4,0%	ДЕРЖАТЬ	-
АЛРОСА	2,1	6,7	4,8	82,3	80,0	-	-2,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Автомобилестроение									
СОЛЛЕРС	0,2	3,2	2,8	573,0	600,0	-	4,7%	ДЕРЖАТЬ	-
АВТОВАЗ	0,1	-	3,6	11,7	12,0	-	2,6%	ДЕРЖАТЬ	-
КАМАЗ	0,4	-	21,3	54,0	50,0	-	-7,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Прочее									
АФК Система	0,2	10,5	2,5	13,4	11,0	-	-17,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Аэрофлот	0,4	5,2	3,6	184,0	190,0	-	3,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Группа ЛСР	0,7	6,9	5,6	807,0	950,3	-	17,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Мечел АО	0,2	1,5	4,1	151,1	140,0	-	-7,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Мечел АП	0,2	1,5	4,1	100,2	110,0	-	9,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Московская биржа	6,5	12,7	5,6	115,5	115,0	-	-0,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Мостотрест	0,2	8,2	2,9	128,5	97,0	-	-24,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Распадская	2,6	4,2	4,7	82,0	110,0	-	34,2%	ПОКУПАТЬ	-
Банки									
Наименование	P/E	P/BV	Текущая цена	Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм	
Сбербанк АО	6,0	1,1	192,3	200,0	-	4,0%	ДЕРЖАТЬ	-	
Сбербанк АП	6,0	1,1	155,7	181,0	-	16,2%	ДЕРЖАТЬ	-	
ВТБ	6,4	0,5	0,062	0,080	-	29,9%	ДЕРЖАТЬ	-	
Банк Санкт-Петербург	3,6	0,4	59,0	80,0	-	35,6%	ДЕРЖАТЬ	-	

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

Нами принята следующая шкала рейтингов:

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

* Цены указаны по состоянию на 29.09.2017 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.