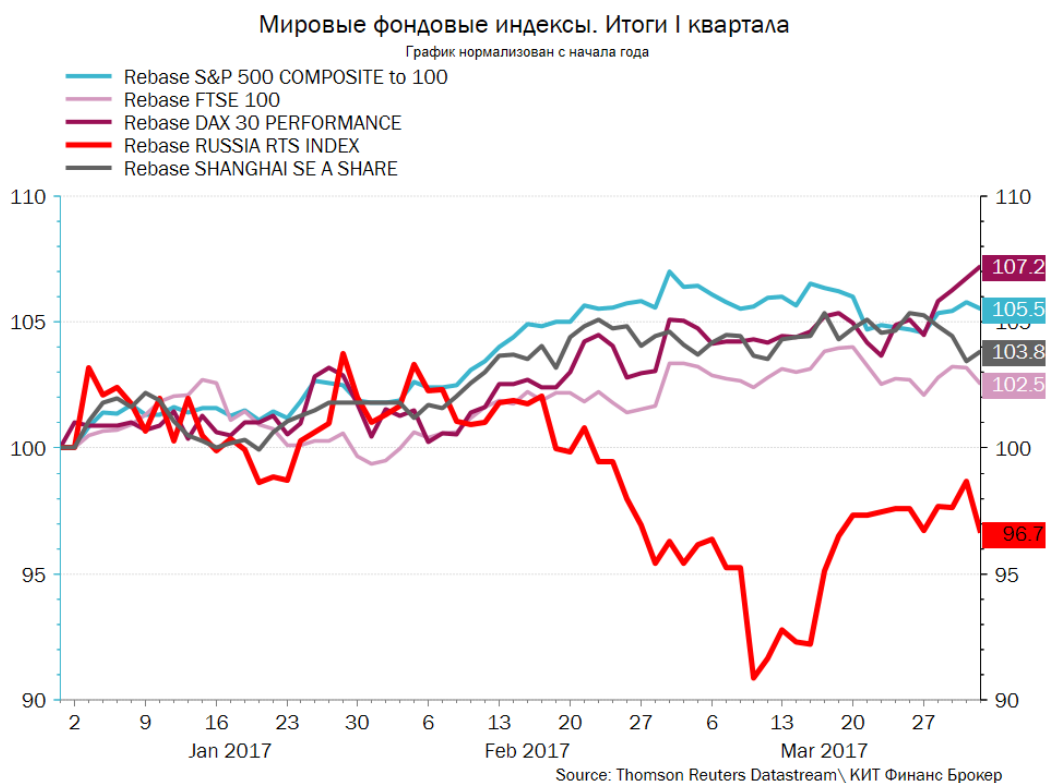


НЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР:

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ, ОКАЗАВШИЕ ВЛИЯНИЕ НА
МИРОВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ, ЗА НЕДЕЛЮ,
ЗАВЕРШИВШУЮСЯ 02 АПРЕЛЯ 2017.



Материал подготовлен специалистами КИТ Финанс (АО). Полное или частичное копирование материала запрещены.

Недельный обзор от 03/04/2017

Содержание

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

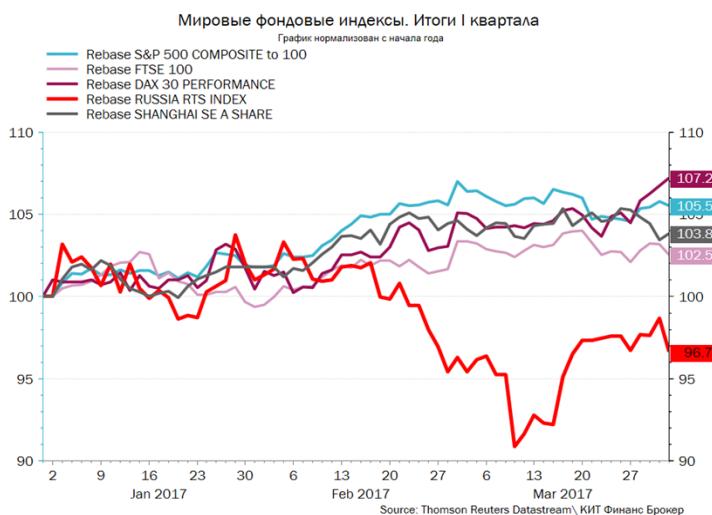
- **Главное**
 - Локальный рынок акций завершил 1 квартал 2017 г. с отрицательным результатом. При этом, основные мировые фондовые индексы за 1кв. показали положительную динамику.
 - Законопроект об освобождении купонов по облигациям от налога прошел третье чтение в Госдуме.
 - Наиболее интересные выпуски, соответствующие критериям – ТрансФин-М, 001P-02, Группа Компаний ПИК, БО-П01, ГТЛК, 001P-03
 - В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: Русгидро, ВТБ, X5 Retail Group

Недельный обзор от 03/04/2017

Мировые рынки

▪ Российский рынок акций

- Итоги недели: ММВБ -2,15%, РТС -0,97%
- Итоги марта: ММВБ -1,96%, РТС +1,30%
- Итоги I кв.: ММВБ -10,61%, РТС -3,35%
- Локальный рынок акций завершил 1 квартал 2017 г. с отрицательным результатом на фоне негативного рыночного сантимента: неопределенность относительно судьбы дивидендов в госкомпаниях, разочарование инвесторов в Д. Трампе, реализация политического курса которого проходит медленнее, нежели это ожидалось ранее и сомнения в способностях ОПЕК+ восстановить цены на нефть. Плюс укрепление российского рубля. Как итог, индекс ММВБ за первые три месяца «просел» на 10,61%, нивелировав эффект от «трампоралли».
- При этом заметим, что коррекция на российском фондовом рынке носит исключительно локальный характер. Основные мировые фондовые индексы за 1 кв. показали положительную динамику.



- На прошлой неделе **Fitch опубликовало прогноз по кредитному рейтингу РФ**. Чудо ожидаемо не произошло – агентство оставило долгосрочный рейтинг в национальной и иностранной валюте без изменений, на уровне «BBB-», прогноз стабильный», то есть на последней ступени инвестиционного уровня. По оценкам Fitch, целевой уровень инфляции в 4% будет достигнут уже в середине 2017 г., темпы роста экономики останутся слабыми: 1,4% в 2017 г. и 2,2% в 2018 г. При этом агентство отмечает низкую долговую нагрузку России (12,9% ВВП в 2016 г.), это наименьший показатель среди стран, обладающих сопоставимыми кредитными рейтингами.
- **Росстат опубликовал данные по ВВП РФ**. Российская экономика в 4 кв. выросла на 0,3% г/г, данные превзошли ожидания. По итогам же 2016 г. ВВП сократился всего на 0,2%, это существенно меньше практически всех официальных и рыночных прогнозов и даже меньше оценок Минэкономразвития. Во 2 кв. 2017 г. продолжится «подготовка плацдарма» для будущего ускорения экономического роста. Пока же драйверов для фондового или валютного рынка ситуация в российской экономике объективно не предоставляет.

Недельный обзор от 03/04/2017

Мировые рынки

■ Американский рынок акций

- Итоги недели: S&P 500 +0,80%, NASDAQ Comp. +1,35%, DJIA +0,32%
- Итоги марта: S&P 500 -0,04%, NASDAQ Comp. +1,99%, DJIA -0,72%
- Итоги I кв.: S&P 500 +5,53%, NASDAQ Comp. +11,77%, DJIA +4,56%
- Американский рынок акций за прошлой неделю вырос, первый квартал также закрыл в плюс, а вот динамика за март оказалась смешанной.
- Особо отличился высокотехнологический индекс NASDAQ Comp, рост которого за 3 первых месяца 2017 г. составил более 10%. Это максимальный рост с конца 2013 г. NASDAQ с начала года уже 21 раз достигает исторического максимума. Чуть скромнее выглядят результаты промышленного индекса DJIA +4,6%, однако индикатор показывает положительную динамику уже шестой квартал подряд.
- Влияние политических шагов нового президента США Дональда Трампа на экономику США по-прежнему остается неопределенным. В зависимости от того, хватит ли Трампу политической воли на реализацию обещанных в ходе предвыборной гонки инициатив (снижение налоговой нагрузки, увеличение инвестиций на развитие инфраструктуры, изменение торговых соглашений и др.) зависит и дальнейшие действия ФРС США и настроения инвесторов в целом.
- Первое испытание Трампа – пересмотр реформы системы здравоохранения Обамасаре – на прошлой неделе провалилось. Голосование в Конгрессе по законопроекту было отменено, что только усилило опасения инвесторов относительно вероятности воплощения планов администрации Трампа и вызвало негативную реакцию на рынках капитала.
- Примечателен и тот факт, что рейтинг одобрения Трампа снизился до новых антирекордов – 35%, свидетельствует опрос исследовательской компании Gallup. При этом в обзоре отмечается, что уровень поддержки Трампа даже на максимуме (46%) уступает показателям других президентов США. После двух месяцев президентства Барака Обаму поддерживали чуть больше 60%, а Джорджа Буша-младшего – чуть больше 50%.
- Что касается макроэкономических данных США, то здесь ситуация стабильная, но без особого оптимизма. Вышедшие данные ВВП за 4 кв. (третья оценка) говорят о более быстрых темпах роста американской экономики. Показатель в последнем квартале 2016 г. увеличился на 2,1% в годовом сравнении. Согласно предыдущей оценке, ВВП вырос на 1,9%. За 2016 г. экономика США выросла на 1,6%, это антирекорд с 2011 г. Кроме того, ряд других индикаторов (например, динамика торговли, потребительские расходы) свидетельствуют о дальнейшем снижении экономической активности. Однако, представители ФРС убеждены, что снижение темпа роста в начале года будет непродолжительным и ожидают роста ВВП по итогу 2017 г. более 2%.
- Первая неделя апреля обещает быть активной с точки зрения публикации макроэкономических данных (см. Календарь событий, стр. 5-6). Рынки внимательно будут следить на выходом индекса деловой активности в промышленности и сфере услуг. В пятницу ждем данных по рынку труда США (non-farm payrolls), статистика важна с точки зрения формирования рыночных ожиданий относительно дальнейших действий ФРС США. Кроме того, эти данные оказывают влияние и на динамику валютного рынка.
- **Европа**
- Для европейских индексов 1 квартал 2017 г. оказался лучшим с 2015 г. Спрос на европейские акции вырос, корпоративные отчеты и макроэкономические показатели также не разочаровали инвесторов. Кроме того, рынок поддержали сделки M&A. Совокупность указанных факторов практически нивелировали опасения относительно предстоящих политических событий, а именно выборов во Франции (основной политический риск на 2 квартал) и Германии, а также запущенный развод Британии с ЕС.
- На прошлой неделе в среду премьер-министр Великобритании Тереза Мэй направила в ЕС официальные документы о выходе страны из блока. Таким образом точка не возврата пройдена. Реакция британского рынка была сдержанная, событие уже в цене акций. FTSE 100 по итогу 1 квартала вырос на 2,8%. Британский фондовый рынок демонстрирует рост уже 4 квартал подряд. Поддержку рынку оказывает [ФУНТ](#), который, наоборот, существенно обесценился после референдума по Brexit.

Недельный обзор от 03/04/2017

■ Ключевые события недели:

Время	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Прежнее	Прогноз
Понедельник 3 апреля						
Биржи Китая закрыты. День поминовения усопших.						
09:00	Индекс деловой активности в промышленности	март	-	RU	52,50	-
10:55	Индекс деловой активности в промышленности	март	-	GE	56,80	58,30
11:00	Индекс деловой активности в промышленности	март	-	EU	55,40	56,20
11:30	Индекс деловой активности в промышленности	март	-	GB	54,60	54,60
12:00	Безработица	февраль	%	EU	9,60	9,50
17:00	Индекс деловой активности в промышленности ISM	март	-	US	57,70	57,00
Вторник 4 апреля						
Биржи Китая закрыты. День поминовения усопших.						
12:00	Розничные продажи г/г	февраль	-	EU	1,20	1,00
Среда 5 апреля						
09:00	Индекс деловой активности в сфере услуг	март	-	RU	55,50	-
10:55	Индекс деловой активности в сфере услуг	март	-	GE	54,40	55,60
11:00	Индекс деловой активности в сфере услуг	март	-	EU	55,50	56,50
11:30	Индекс деловой активности в сфере услуг	март	-	GB	53,30	53,50
15:15	Число созданных рабочих мест в частном секторе ADR	март	-	US	298,00	194,00
16:00	Индекс потребительских цен г/г	март	-	RU	4,60	-
17:00	Индекс деловой активности в сфере услуг	март	-	US	57,60	57,00
17:30	Запасы нефти по версии EIA	неделя	млн. барр.	US	0,87	-
21:00	Публикация протоколов мартовского заседания ФРС					
Четверг 6 апреля						
04:45	Индекс деловой активности в сфере услуг	март	-	CH	52,6	-
15:30	Первичные заявки на пособия по безработице	неделя	тыс.	US	258,00	-
Пятница 7 апреля						
15:30	Средняя заработная плата м/м	март	%	US	0,2	0,3
15:30	Число, созданных рабочих мест вне с/х секторе	март	тыс.	US	235,00	180,00
15:30	Уровень безработицы м/м	март	%	US	4,7	4,7
20:00	Данные Baker Hughes по количеству буровых установок (общее кол-во)	неделя	ед.	US	824	-

Источник: Reuters

Недельный обзор от 03/04/2017

Корпоративные новости

- Подготовленный Минфином проект об освобождении купонного дохода по корпоративным облигациям от НДФЛ прошел третье чтение в Госдуме. Освобождаются от НДФЛ бумаги, эмитированные с 01.01.2017 по 31.12.2020 с купонной ставкой, не превышающей ставку рефинансирования + 5 п.п., т.е. не больше чем 14,75% годовых.
- Напомним, что действующая система налогообложения не облагает НДФЛ лишь купонный доход по гособлигациям. С держатели корпоративных облигаций удерживается купонный налог в размере 13% + 13% с прироста курсовой стоимости.
- Наиболее интересные выпуски, соответствующие критериям – ТрансФин-М, 001P-02, группа Компаний ПИК, БО-П01, ГТЛК, 001P-03:

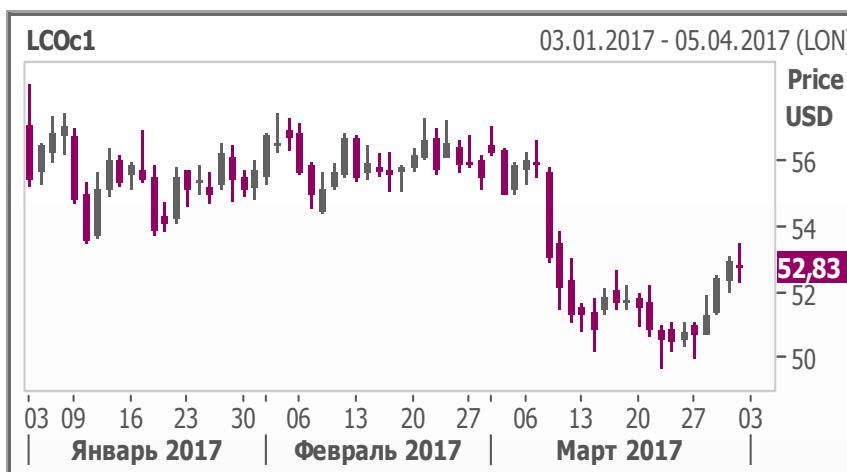
Название выпуска	ISIN-код бумаги	Доходность, % годовых	До погашения дней	Погашение	Дата выплаты купона	Купон, % годовых	Номинал руб.
Группа Компаний ПИК, БО-П01	RU000A0JXK40	11,45	1789	25/02/2022	01/09/2017	13	1000
ГТЛК, 001P-03	RU000A0JXE06	10,21	5407	22/01/2032	11/05/2017	11	1000
ТрансФин -М, 001P-02	RU000A0JXK99	11,64	3612	22/02/2027	04/09/2017	12,75	1000

- Чистая прибыль **X5 Retail Group** по итогам 2016 г. по МСФО выросла на 57,3% - до 22,3 млрд руб. В 4 кв. 2016 г. чистая прибыль X5 выросла на 15,6% - до 2,42 млрд руб. Выручка X5 в прошлом году увеличилась на 27,8г/г- до 1,034 трлн руб. Скорректированный показатель EBITDA увеличился на 33,8%, а маржа по EBITDA составила 7,7% (+35 б.п.). Показатель чистый долг/EBITDA снизился до уровня 1.81x по состоянию на 31 декабря 2016 г., что является самым низким показателем за всю историю компании.
- Акции X5 по мультипликатору P/E и EV/EBITDA торгуются с дисконтом к Магниту около 14%. Считаем, что дисконт будет сокращаться. Подтверждаем рекомендацию ПОКУПАТЬ акции X5 Retail Group и повышаем целевую цену до \$37.**
- Чистая прибыль **ВТБ** за 2 месяца 2017 г. по МСФО составила 20,4 млрд руб. и увеличилась почти в 10 раз по сравнению с чистой прибылью за аналогичный период 2016 г. Чистые процентные доходы составили 72,9 млрд руб. и увеличились на 14,4% г/г вследствие роста чистой процентной маржи до уровня 4,1% за 2 месяца 2017 года. Чистые комиссионные доходы составили 12,3 млрд руб. и выросли на 6% по сравнению с аналогичным периодом 2016 г. (11,6 млрд руб. за 2 месяца 2016 г.).
- Рекомендуем к покупке в среднесрочные портфели акции ВТБ с текущих уровней, целевая цена 0,080 руб.**
- Чистая прибыль **РусГидро** по РСБУ в 2016 г. по сравнению с 2015 г. выросла в 1,4 раза, до 41,9 млрд руб. Выручка составила 115 млрд руб., что на 7% больше, чем годом ранее. Положительно на выручке сказались рост выработки на ГЭС и увеличение стоимости электроэнергии и мощности. Себестоимость сократилась на 12%, до 56,4 млрд руб. Валовая прибыль повысилась на 36%, достигнув 58,7 млрд руб. EBITDA по РСБУ в 2016 г. выросла на 29%, до 73,9 млрд руб., скорректированная на неденежные статьи чистая прибыль стала выше почти в 2 раза, составив 59,9 млрд руб.
- Сохраняем рекомендацию ДЕРЖАТЬ акции РУСГИДРО. Целевая цена: 1 руб.**

Недельный обзор от 03/04/2017

Рынок нефти

- За прошлую неделю **WTI** подорожала на **5,4%**, стоимость **Brent** увеличилась на **4%**. Мощнейший прирост с начала текущего года, нефтяные котировки оттолкнулись от отметки в \$50 за баррель. Вероятный диапазон на текущую неделю \$54-56 за баррель по марке Brent.



Источник: Reuters

- На рынок нефти вернулся оптимизм на фоне поддержки ОПЕК+ пролонгации соглашения о снижении добычи нефти. Кроме того, стала известна точная дата принятия окончательного решения - **25 мая 2017 г.** на очередной встрече ОПЕК в Вене. Радует и то, что участники рынка активно высказываются за продление соглашения. Так, свои намерения уже высказали представители Катара и, что особенно ценно, Ирака.
- **Поддержку на прошлой неделе нефтяные котировки получили и со стороны недельных данных по запасам нефти в США.** Согласно данным Управления энергетической информации (EIA), коммерческие запасы увеличились, но на меньшую величину, чем ожидалось: +867 тыс. баррелей, до 533,98 млн баррелей (консенсус-прогноз: +2 млн баррелей). При этом показатель обновил исторический максимум. Что касается запасов бензина и дистиллятов, то здесь также позитивная динамика. Показатели снизились существенно прогноза: на 3,74 и 2,5 млн баррелей соответственно, что связано с сезонным ростом загрузки НПЗ и спросом на бензин в США.
- **Добыча нефти в США** за неделю увеличилась не существенно: на 18 тыс. баррелей в сутки, до 9,15 млн.
- Роль ложки дегтя в этой «нефтяной бочке меда» выполняет **активность со стороны производителей сланцевой нефти.** Пятничные данные Baker Hughes вновь зафиксировали рост буровых установок, восходящая динамика длится 11-ю неделю подряд, рекорд с 2011 г. Общее количество буровых увеличилось на 15 единиц (до 824), число нефтяных установок выросло на 10 единиц (до 662). С учетом текущих цен на нефть, а также снижения издержек производства сланцевой нефти, тренд на рост числа буровых установок получит свое продолжение и этой неделе.

Недельный обзор от 03/04/2017

Валютный рынок

- На прошлой неделе российскому рублю все-таки удалось пробить уровень 57 руб., более того, «деревянный» на этом не остановился и на фоне «шортсквиза» проколол уровень в 56 руб. Пара USDRUB достигла минимума с июля 2015 г. Любопытен и тот факт, что сначала года рубль относительно доллара США вырос на 8,14%, при этом нефтяные котировки снизились на 7,4%.
- Укрепление рубля против доллара США и евро наблюдается второй месяц подряд. На стороне национальной валюты выступает не потерявшая актуальность стратегия кэрри-трейда, стабилизация цен на нефть, а также снижение объема покупок валюты Минфином в марте почти вдвое по сравнению с февралем. Минфин намерен в период с 7 марта по 6 апреля приобрести иностранную валюту на локальном рынке в размере 70,5 млрд руб., в пересчете на день объем составляет 3,2 млрд руб. Для сравнения в феврале дневной объем составлял 6,3 млрд руб.
- Ждем дальнейшего роста национальной валюты против доллара США. Ближайшая цель: 55 руб.
- Британский фунт провел прошлую неделю относительно спокойно, чуть ослабив позиции против основных мировых валют на фоне официального запуска процедуры по выходу Великобритании из Евросоюза. В частности, курс GBP/USD составил 1,2545. За последний год фунт потерял примерно 13%, что можно расценивать как сигнал, говорящий о предстоящих «смутных» временах для британской валюты.
- На прошлой неделе в целях запуска Brexit премьер-министр Великобритании Тереза Мэй подписала письмо об активизации Великобританией 50-й статьи Лиссабонского договора. Таким образом, точка невозврата пройдена. Британия теперь официально является первой страной в истории, которая покинет ЕС. Впереди 2 сложных года переговоров, в течение которых Британии предстоит урегулировать широкий спектр условий развода, вступающий в силу в марте 2019 г.
- От исхода переговоров зависит единство Британии, а также сохранение статуса пятой экономики мира с ВВП более \$2,6 трлн и с финансовым центром мирового уровня в Лондоне. Т.Мэй планирует обеспечить максимально возможный доступ на европейские рынки, но при этом будет развивать собственные торговые соглашения со странами, не входящими в ЕС, а также введет ограничения на въезд мигрантов из союза. Условия развода со стороны ЕС также не будут мягкими, в противном случае это может способствовать «эффекту домино», то есть выходу других стран из ЕС.

Рейтинги и оценки российских акций

Наименование	P/S	P/E	EV/EBITDA	Текущая цена	Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм
Нефтегазовые компании									
Газпром	0,5	3,5	3,7	127,9	165,0	-	29,0%	ПОКУПАТЬ	-
Газпром нефть	0,5	4,3	4,0	203,7	220,0	-	8,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Лукойл	0,4	5,5	3,0	2 981,0	3 550,0	-	19,1%	ПОКУПАТЬ	-
Новатэк	4,0	13,2	10,7	704,9	800,0	-	13,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Роснефть	0,6	7,3	4,6	323,5	370,0	-	14,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Сургутнефтегаз АО	1,3	4,9	-1,3	29,5	32,0	-	8,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Сургутнефтегаз АП	1,3	4,9	-1,3	32,2	32,0	-	-0,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Татнефть АО	1,5	8,2	5,3	347,7	400,0	-	15,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Татнефть АП	1,5	8,2	5,3	204,2	213,0	-	4,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Ритейл									
Дикси	0,1	25,0	4,5	242,0	250,0	-	3,3%	ДЕРЖАТЬ	-
О'Key Group (USD)	0,2	19,2	6,5	2,1	2,0	-	-4,4%	ПРОДАВАТЬ	-
X5 Retail Group (USD)	0,4	13,8	6,9	33,7	36,9	↑	9,7%	ПОКУПАТЬ	-
Лента	0,5	12,3	7,3	381,5	500,0	-	31,1%	ПОКУПАТЬ	-
М.Видео	0,3	11,3	4,6	375,4	413,0	-	10,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Магнит	0,9	16,7	9,9	9 261,0	9 000,0	-	-2,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Телекоммуникации									
Ростелеком АО	0,5	11,5	3,5	77,0	90,0	-	17,0%	ПОКУПАТЬ	-
Мегафон	1,1	11,0	4,5	639,0	650,0	-	1,7%	ДЕРЖАТЬ	-
МТС	1,4	10,9	5,1	272,6	245,0	-	-10,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Ростелеком АП	0,5	11,5	3,5	58,1	70,0	-	20,6%	ПОКУПАТЬ	-
Электроэнергетика - генерация									
Интер РАО	0,4	6,6	2,7	4,01	4,10	-	2,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Мосэнерго	0,4	5,6	2,9	2,40	3,00	-	24,9%	ДЕРЖАТЬ	-
ОГК-2	0,3	3,8	3,7	0,451	0,650	-	44,1%	ПОКУПАТЬ	-
Русгидро	1,0	6,7	5,1	0,93	1,00	-	7,2%	ДЕРЖАТЬ	-
ТГК-1	0,7	5,0	3,5	0,0149	0,0160	-	7,5%	ПРОДАВАТЬ	-
Юнипро	2,0	6,1	5,1	2,67	3,00	-	12,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Электроэнергетика - распределение									
Россети АО	0,2	2,0	1,8	0,94	1,30	-	38,3%	ДЕРЖАТЬ	-
ФСК ЕЭС	0,8	3,0	3,2	0,18	0,20	-	11,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Химические удобрения									
Акрон	1,4	6,2	5,4	3309,0	3750,0	-	13,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Уралкалий	1,6	6,5	7,3	163,1	165,0	-	1,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Фосагро	2,0	10,0	7,5	2366,0	2850,0	-	20,5%	ПОКУПАТЬ	-
Черная металлургия									
Северсталь	1,7	8,4	5,7	809,9	854,5	-	5,5%	ДЕРЖАТЬ	-
ММК	1,1	7,8	4,1	36,6	44,5	-	21,5%	ДЕРЖАТЬ	-
НЛМК	1,3	8,9	5,4	113,1	94,3	-	-16,6%	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	2,8	10,1	7,3	8 929,0	11 000,0	-	23,2%	ПОКУПАТЬ	-
Polymetal (GBp)	2,9	12,3	7,2	991,5	939,4	-	-5,3%	ДЕРЖАТЬ	-
RUSAL	0,8	6,6	8,3	29,9	30,0	-	0,4%	ДЕРЖАТЬ	-
АЛРОСА	2,2	6,6	4,7	91,0	115,0	-	26,4%	ПОКУПАТЬ	-
Автомобилестроение									
СОЛЕРС	0,3	4,8	3,5	579,0	600,0	-	3,6%	ДЕРЖАТЬ	-
АВТОВАЗ	0,1	-	3,6	9,6	12,0	-	25,4%	ДЕРЖАТЬ	-
КАМАЗ	0,4	-	21,3	57,9	50,0	-	-13,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Прочее									
АФК Система	0,3	20,2	3,3	22,2	29,4	-	32,3%	ПОКУПАТЬ	-
Аэрофлот	0,3	4,9	3,7	168,0	160,0	-	-4,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Группа ЛСР	0,9	8,3	6,1	927,0	950,3	-	2,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Мечел	0,3	6,0	7,9	151,6	227,1	-	49,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Московская биржа	5,9	11,1	5,7	111,5	140,0	-	25,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Мостотрест	0,2	8,2	2,9	104,5	97,0	-	-7,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Распадская	2,6	3,8	4,3	69,6	100,0	-	43,7%	ПОКУПАТЬ	-
Банки									
Наименование	P/E	P/BV	Текущая цена	Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм	
Сбербанк АО	5,2	0,9	159,8	200,0	-	25,2%	ПОКУПАТЬ	-	
Сбербанк АП	5,2	0,9	120,8	148,1	-	22,6%	ПОКУПАТЬ	-	
ВТБ	7,4	0,6	0,066	0,080	-	20,8%	ПОКУПАТЬ	-	
Банк Санкт-Петербург	3,5	0,4	60,9	80,0	-	31,5%	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 31.03.2017 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 (АО).

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.

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 (АО) не дает никаких гарантий корректности, содержащейся в настоящем обзоре информации. КИТ Финанс (АО) не обязан обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако КИТ Финанс (АО) имеет право по своему усмотрению, без какого-либо уведомления изменять и/или дополнять настоящий обзор и содержащиеся в нем рекомендации. Настоящий обзор не может быть воспроизведен, опубликован или распространен ни полностью, ни в какой-либо части, на него нельзя делать ссылки или проводить из него цитаты без предварительного письменного разрешения КИТ Финанс (АО). КИТ Финанс (АО) 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.

Компания 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 Компании. 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.