

# НЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР:

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ, ОКАЗАВШИЕ ВЛИЯНИЕ НА  
МИРОВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ, ЗА НЕДЕЛЮ,  
ЗАВЕРШИВШУЮСЯ [3 ИЮНЯ 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 04/06/2018

## Содержание

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

## Главное

- Российский фондовый рынок на рубеже мая-июня не показал какой-либо ярко выраженной направленной динамики. Индекс Мосбиржи почти на протяжении двух недель изменяется в пределах узкого коридора 2290-2320 пунктов. Рынок не падает в преддверии дивидендных отсечек и не растет из-за общемирового тренда к исходу денег с развивающихся рынков. На прошлой неделе отток капитала с российского рынка составил \$150 млн, всего за май - \$680 млн – максимум за пять лет.
- Ожидаем сохранения боковой динамики индекса Московской биржи. Границы диапазона могут расшириться.
- Политическая стабилизация в Италии позволит восстановить часть потерянной стоимости итальянских акций и бондов.
- Спред Brent/WTI достиг многолетних максимумов. Ожидаем сужения спреда за счет падения стоимости барреля Brent.
- В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: **Deutsche Bank, Лукойл, ОГК-2, Фосагро, Газпром нефть, Сбербанк, Аэрофлот, ММК, Транснефть, Газпром, Полюс, Русгидро, ЛСР, Россети, Мечел, Мосэнерго, Акрон**
- **Актуальные торговые рекомендации:**

Ценная бумага	Текущая цена	Целевая цена	Рекомендация
Мечел АП	135,5	140,0	Продавать после публикации рекомендаций Совета директоров по дивидендам. Акция, вероятно, не закроет дивидендный гэп из-за ухудшения финансовых показателей в 2018 г.
ВТБ	0,0474	0,055	Покупать. Рассчитываем на быстрое закрытие дивидендного гэпа.

## Недельный обзор от 04/06/2018

### Мировые рынки

- Российский фондовый рынок на рубеже мая-июня не показал какой-либо ярко выраженной направленной динамики. Индекс Мосбиржи почти на протяжении двух недель изменяется в пределах узкого коридора 2290-2320 пунктов. Рынок не падает в преддверии дивидендных отсечек и не растет из-за общемирового тренда к исходу денег с развивающихся рынков.
- Отток средств зарубежных инвесторов за неделю, завершившуюся 31 мая, составил \$150 млн. Всего в мае из российских акций было выведено \$680 млн по оценкам EPFR – это рекорд за пять лет. По расчетам этой же организации всего из акций развивающихся рынков в мае было выведено \$3,7 млрд.
- На прошлой неделе прошла «отсечка» по дивидендам в акциях ВТБ, из-за которой бумаги госбанка подешевели на 7,2%. *На фоне роста финпоказателей банка ожидаем быстрого закрытия дивидендного гэпа и восстановления котировок.* Отрицательную динамику продемонстрировали привилегированные акции Россетей (-6,5%), GDR X5 (-5,2%), акции АК АЛРОСА (-4,7%), Газпром нефти (-3,9%). Напротив, выросли префы Мечела (+6,9% после публикации рекомендации Совета директоров по дивидендам), EN+ (+6,7% на фоне надежд на снятие санкций), Аэрофлота (+5,6%) и Новатэка (+3,7%, новый исторический максимум).
- В понедельник 04 июня последний день торгов «с дивидендом» акциями ММК и ВСМПО-Ависма, во вторник торги этими бумагами тоже стартуют с дивидендным гэпом.
- *По рынку, помимо отсечек, рекомендуем проследить за акциями Русгидро: стоимость акций снизилась после публикации сообщений об очередной докапитализации посредством доэмиссии. В четверг Русгидро опубликует финансовые результаты за I кв.*
- *На рынке акций в целом ожидаем сохранения боковой динамики индекса Мосбиржи, границы диапазона могут немного расшириться.*
- Отток капитала в мае коснулся только российских акций. Ситуация на долговом рынке стабильна, доходности на прошлой неделе практически не изменились. Зампред ЦБ РФ Ксения Юдаева на прошлой неделе оценила отток западных денег из облигаций РФ в апреле после введения санкций: «За прошедший период нерезиденты продали ОФЗ примерно на 200 млрд рублей. Их доля снизилась с 34,5% на начало апреля и сейчас составляет около 31%» (цитата по Reuters).
- Динамика американского индекса S&P 500 в целом напоминает динамику индекса Московской биржи. S&P, начиная с 10 мая, заперт в границах коридора 2690-2740 пунктов. На прошлой неделе торги завершились вблизи верхней границы коридора – 2734,6 пунктов. В то же время NASDAQ устремился к мартовскому историческому максимуму – за неделю индекс высоких технологий вырос на 1,6%.
- Доходности US Treasuries снижались в начале предыдущей недели. Доходность 30-летних UST в моменте была ниже 3%. Однако, во второй половине недели доходности вновь перешли к росту, в итоге к пятнице UST30 торговались под 3,06% годовых.

## Недельный обзор от 04/06/2018

### Мировые рынки

- **Американская макро статистика указала на очередное рекордное снижение уровня безработицы – до минимума с 1969 г. Уровень безработицы снизился до 3,8%. Число рабочих мест в американской экономике выросло на 223 тыс.** Показатели превысили консенсус-прогноз рынка, предполагавший сохранение безработицы на уровне 3,9%, и более скромное повышение числа рабочих мест – до 190 тыс. В то же время динамика роста ВВП США за I кв. была пересмотрена в сторону снижения: первичная оценка предполагала 2,3%-ный прирост, вторая оценка – 2,2%. *После публикации сильных данных с рынка труда, оценка вероятности повышения процентной ставки ФРС на июньском заседании достигла 86%. Макростатистика указывает на то, что ставка с высокой степенью вероятности вновь будет повышена.*
- **Позитивной новостью для инвесторов в американские акции стал прогресс в переговорах по встрече президента США и лидера Северной Кореи.** Госсекретарь США Майк Помпео провел переговоры с представителями Северной Кореи. Итогом переговоров стало решение все же провести встречу Трампа с Ким Чен Ыном, об отмене которой ранее публично заявлял американский президент.
- **Также на прошлой неделе США все же ввели пошлины на металлы, произведенные в Канаде, Мексике и ЕС.** Представители попавших под ограничения регионов обещали ответные меры. Таким образом, можно говорить о том, что огонь торговой войны все же постепенно разгорается. Это станет фактором волатильности финрынков в перспективе 12 месяцев.
- **В Европе в центре внимания была итальянская проблематика. Индекс итальянских акций FTSE MIB снизился за неделю на 1,3%, но, начиная со среды, цены начали восстанавливаться – снизилась вероятность проведения повторных выборов.** Лидеры популистских партий объявили о возвращении к планам о создании коалиции и договорились заменить ранее заблокированную президентом кандидатуру на пост министра экономики. «Все условия для политического правительства "Движения пяти звезд" и "Лиги" выполнены», - сказали лидеры партий Луиджи Ди Майо и Маттео Сальвини в совместном заявлении после многочасовых переговоров в центре Рима. (цитата по Reuters).

## Недельный обзор от 04/06/2018 Мировые рынки

- Таким образом, итальянские акции могут восстановить часть потерь стоимости. То же самое можно сказать и о бондах итальянских эмитентов – спреды CDS снизились от локального максимума на 55 пунктов:



- На фоне улучшения ситуации в Италии и роста европейских фондовых индексов аутсайдером выглядит германский DAX – за неделю индекс снизился на 1,6%. Причина – новые проблемы Deutsche Bank. DB на прошлой неделе отчитался о 79%-ном снижении квартальной прибыли, планах реорганизации инвестиционного подразделения, предусматривающих сокращение рабочих мест и ограничении операций.
- Кроме того, американское подразделение DB было включено Федеральной корпорацией по страхованию вкладов США (FDIC) в перечень банков «с серьезными угрозами финансовой состоятельности». Рейтинговое агентство S&P отреагировало в пятницу, понизив кредитный рейтинг DB с “A-“ до “BBB+”.
- Субординированные вечные облигации DB потеряли в цене 7-10 п.п. Номинированные в евро бумаги торгуются с 7,8%-ной доходностью к call-оферте в 2022 г. Бонды, номинированные в долларах, торгуются под 8,7% к call-оферте в 2025 г. Представители ЕЦБ стараются успокоить рынки.

## Недельный обзор от 04/06/2018

### Мировые рынки

#### Ключевые события недели:

Время	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Прежнее	Прогноз
Вторник 5 июня						
11:30	Индекс деловой активности в секторе услуг	май	ед.	EU	54,7	53,9
11:30	Индекс деловой активности в секторе услуг	май	ед.	GB	52,8	53,1
16:00	Индекс потребительских цен г/г	май	%	RU	2,4	2,5
23:30	<b>Запасы сырой нефти по данным API</b>	неделя	млн бар.	US	1,0	-
Среда 6 июня						
19:00	<b>Запасы сырой нефти по данным EIA</b>	неделя	млн бар.	US	-3,6	-
Четверг 7 июня						
12:00	<b>ВВП г/г</b>	I кв.	%	EU	2,5	2,5
15:30	Число первичных заявок на получение пособий по безработице	неделя	тыс.	US	221	225
Пятница 8 июня						
12:00	<b>ВВП г/г</b>	I кв.	%	JP	-0,2	0,2
9:00	Объем промышленного производства м/м	апрель	%	GE	1	0,3
11:30	Объем промышленного производства м/м	апрель	%	GB	-0,4	0,3
20:00	<b>Число буровых установок от Baker Hughes</b>	неделя	ед.	US	861	-

## Недельный обзор от 04/06/2018

### Мировые рынки

#### Корпоративные новости:

Компания	Корпоративное событие
Понедельник 4 июня	
Московская биржа	Месячные обороты за май
Вторник 5 июня	
АФК «Система»	Финансовые результаты за I кв. 2018 г. по МСФО
Четверг 7 июня	
Сбербанк	Финансовые результаты за 5 мес. 2018 г.
РусГидро	Финансовые результаты за I кв. 2018 г. по МСФО
Пятница 8 июня	
Алроса	Месячные продажи за май

## Недельный обзор от 04/06/2018

### Корпоративные новости

- **Лукойл: финансовые результаты за I кв. 2018 г. по МСФО**
  - Выручка компании увеличилась на 13,9% по сравнению с аналогичным показателем прошлого года — до 1630,7 млрд руб., показатель EBITDA составил 219,5 млрд руб., увеличившись на 5,7%. Чистая прибыль за I кв. 2018 г. увеличилась на 75% к аналогичному периоду 2017 г. - до 109,1 млрд руб.
  - *Положительное влияние на динамику показателей оказало увеличение доли высоко-маржинальных объемов в структуре добычи, улучшение структуры выпуска продукции на собственных НПЗ и рост объемов реализации через премиальные каналы сбыта. На фоне сильных финансовых результатов мы подтверждаем рекомендацию ДЕРЖАТЬ акции Лукойла с ближайшей целью 4500 руб.*
- **ОГК-2: финансовые и операционные результаты за I кв. 2018 г. по МСФО**
  - Выручка компании увеличилась на 3,9% по сравнению с аналогичным показателем прошлого года — до 39,6 млрд руб., показатель EBITDA составил 9,9 млрд руб., снизившись на 6,5%. Чистая прибыль за I кв. 2018 г. упала на 7,9% к аналогичному периоду 2017 г. - до 4,6 млрд руб.
  - *Прибыль компании снизилась в связи с ростом операционных расходов на 6,4% - до 6,8 млрд руб., которые в свою очередь выросли из-за увеличения затрат на топливо. Мы сохраняем рекомендацию ДЕРЖАТЬ и целевой ориентир 0,55 руб. за акцию.*
- **ФосАгро: финансовые результаты за I кв. 2018 г. по МСФО**
  - Выручка компании увеличилась на 23% по сравнению с аналогичным показателем прошлого года — до 54,6 млрд руб., показатель EBITDA составил 14,3 млрд руб., увеличившись на 13%. Чистая прибыль за I кв. 2018 г. снизилась на 44% к аналогичному периоду 2017 г. - до 6,8 млрд руб. из-за курсовых разниц за 2017 г., так как цены на основную продукцию ФосАгро на зарубежных рынках выражены в долларах США, тогда как затраты - в рублях.
  - Совет директоров ФосАгро рекомендовал дивиденды за I кв. 2018 г. в размере 24 руб. на акцию. **По нашим расчётам, текущая дивидендная доходность составляет 1%.** Собрание акционеров пройдет 6 июля 2018 г. **Реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов, закрывается 23 июля 2018 г.** Также 30 мая акционеры ФосАгро одобрили выплату 15 руб. на акцию за 2017 г. **По нашим расчётам, текущая дивидендная доходность составляет 0,6%.** Реестр для получения дивидендов закроется 13 июня.
  - *В связи с ростом цен на удобрения и ослаблением рубля, мы рекомендуем держать акции ФосАгро, как защитный актив от девальвации рубля. Тем более, компания стабильно выплачивает ежеквартальные дивиденды.*



## Недельный обзор от 04/06/2018

### Корпоративные новости

- **Газпром нефть: финансовые результаты за I кв. 2018 г. по МСФО**
  - Выручка компании увеличилась на 14,5% по сравнению с аналогичным показателем прошлого года — до 520,6 млрд руб., показатель EBITDA составил 155,8 млрд руб., увеличившись на 32,3%. Чистая прибыль за I кв. 2018 г. увеличилась на 12,4% к аналогичному периоду 2017 г. - до 69,7 млрд руб.
  - *Отчёт вышел сильный, рост показателей компании в основном обеспечен увеличением розничных продаж и восстановлением конъюнктуры рынка. Мы сохраняем рекомендацию держать и целевой ориентир в 300 руб. за акцию.*
- **Сбербанк: финансовые результаты за I кв. 2018 г. по МСФО**
  - Чистые процентные доходы увеличились на 6,5% по сравнению с аналогичным показателем прошлого года — до 358,6 млрд руб., чистый комиссионный доход составил 101,5 млрд руб., увеличившись на 21,4%. Чистая прибыль за I кв. 2018 г. увеличилась на 27% к аналогичному периоду 2017 г. - до 212,1 млрд руб. Рентабельность капитала в годовом выражении достигла 24,2%, по сравнению с 23,1% в I кв. 2017 г.
  - *Сильные результаты банка обусловлены развитием розничного бизнеса и ускорением роста комиссионных доходов. Мы сохраняем рекомендации ДЕРЖАТЬ по обыкновенным акциям с целевым ориентиром 300 руб. и ПОКУПАТЬ по «префам» с ориентиром 250 руб.*
- **Аэрофлот: финансовые результаты за I кв. 2018 г. по МСФО**
  - Выручка компании увеличилась на 8,5% по сравнению с аналогичным показателем прошлого года — до 111,9 млрд руб., отрицательная EBITDA составила 7,7 млрд рублей против "минус" 1,1 млрд руб. годом ранее. Аэрофлот нарастил чистый убыток в I кв. в 2,2 раза - до 11,5 млрд руб.
  - 29 мая совет директоров Аэрофлот рекомендовал дивиденды за 2017 г. в размере 12,8 руб. на акцию. По нашим расчётам, текущая дивидендная доходность составляет 9,7%. Собрание акционеров пройдет 25 июня 2018 г. В случае одобрения акционерами, общая сумма дивидендов может составить 14,2 млрд руб., что соответствует 50% от чистой прибыли по РСБУ за 2017 г.
  - *Отчёт соответствует нашим ожиданиям, рост цен на нефть оказывает влияние на увеличение операционных расходов и соответственно снижение чистой прибыли компании.*
- **ММК: дивиденды**
  - Акционеры ММК на годовом собрании утвердили дивиденды за IV кв. 2017 г. в размере 0,806 руб. на акцию. По нашим расчётам, текущая дивидендная доходность составляет 1,6%. Реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов, закрывается 13 июня 2018 г.

## Недельный обзор от 04/06/2018

### Корпоративные новости

- **Транснефть: финансовые результаты за I кв. 2018 г. по МСФО**
- Выручка компании увеличилась на 3% по сравнению с аналогичным показателем прошлого года — до 225,2 млрд руб. Чистая прибыль за I кв. 2018 г. снизилась на 41% к аналогичному периоду 2017 г. - до 47 млрд руб.
- 1 июня совет директоров Транснефти рекомендовал дивиденды за 2017 г. в размере 7580 руб. на привилегированную акцию. Таким образом всего на дивиденды за 2017 г. из чистой прибыли компания может направить 58,8 млрд руб., а из нераспределенной прибыли за прошлые года - 23,7 млрд руб. Итого на выплаты дивидендов - 82,5 млрд руб. По нашим расчётам, текущая дивидендная доходность составляет 4,4%.
- *Прибыль компании снизилась, в основном, вследствие влияния курсовых разниц и уменьшения суммы прибыли зависимых и совместно контролируемых компаний. В связи со снижением финансовых показателей мы рекомендуем воздержаться от покупок акций Транснефти.*
- **Газпром: финансовые результаты за I кв. 2018 г. по МСФО**
- Выручка компании увеличилась на 18% по сравнению с аналогичным показателем прошлого года — до 2,1 трлн руб. Чистая прибыль за I кв. 2018 г. увеличилась на 11% к аналогичному периоду 2017 г. - до 371,6 млрд руб.
- Газпром в январе - мае нарастил добычу газа на 9,5% - до 18,8 млрд кубов по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.
- *Отчёт Газпрома вышел лучше ожиданий, увеличение финансовых показателей в основном вызвано ростом продаж газа и продуктов нефтегазопереработки. Мы сохраняем рекомендацию ДЕЖРАТЬ и справедливую оценку в 140 руб. за акцию.*
- **Полюс: финансовые результаты за I кв. 2018 г. по МСФО**
- Долларовая выручка компании увеличилась на 1% по отношению к первому кварталу прошлого года — до \$617 млн, показатель EBITDA составил \$387 млн, увеличившись на 1%. Чистая прибыль за I кв. 2018 г. снизилась на 9% к предыдущему кварталу 2017 г. - до \$244 млн.
- Акционеры Полюса на годовом собрании утвердили финальные дивиденды за 2017 г. в размере 147,12 руб. на акцию. По нашим расчётам, текущая дивидендная доходность составляет 3,9%. Реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов, закрывается 10 июня 2018 г.
- *Снижение показателей обуславливается падением продаж на 6% в годовом и на 23% в квартальном сопоставлении, а также падением цен на золото. Мы сохраняем рекомендацию ДЕЖРАТЬ и целевой ориентир 5300 руб. за акцию.*

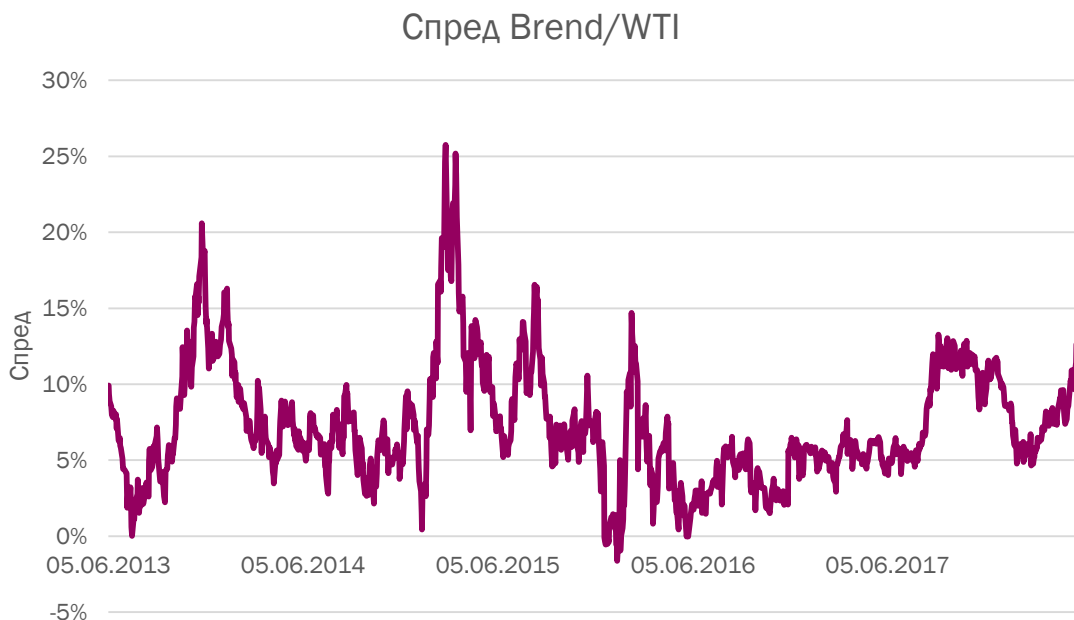
## Недельный обзор от 04/06/2018

### Корпоративные новости

- **РусГидро: дивиденды**
  - 25 мая совет директоров РусГидро рекомендовал дивиденды за 2017 г. в размере 0,026 руб. на акцию. **По нашим расчётам, текущая дивидендная доходность составляет 3,5%.** Собрание акционеров пройдет 27 июня 2018 г. **Реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов, закрывается 9 июля 2018 г.**
- **АСР: дивиденды**
  - Совет директоров АСР рекомендовал дивиденды за 2017 г. в размере 78 руб. на акцию. **По нашим расчётам, текущая дивидендная доходность составляет 9,4%.** Собрание акционеров пройдет 29 июня 2018 г. **Реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов, закрывается 10 июля 2018 г.**
- **Аэрофлот: дивиденды**
  - 29 мая совет директоров Аэрофлот рекомендовал дивиденды за 2017 г. в размере 12,8 руб. на акцию. **По нашим расчётам, текущая дивидендная доходность составляет 9,7%.** Собрание акционеров пройдет 25 июня 2018 г. В случае одобрения акционерами, общая сумма дивидендов может составить 14,2 млрд руб., что соответствует 50% от чистой прибыли по РСБУ за 2017 г.
- **Россети: дивиденды**
  - Совет директоров Россетей рекомендовал дивиденды за I кв. 2018 г. в размере 1,19 коп. на обыкновенную акцию и 4,28 коп. на «префы». **По нашим расчётам, текущая дивидендная доходность по обыкновенным акциям составляет 1,5%, по «префам» - 3%.** Собрание акционеров пройдет 29 июня 2018 г. Одновременно совет рекомендовал не выплачивать годовые дивиденды из-за убытка в 2017 г.
- **Мечел: дивиденды**
  - Совет директоров Мечела рекомендовал дивиденды за 2017 г. в размере 16,66 руб. на привилегированную акцию. **По нашим расчётам, текущая дивидендная доходность составляет 12,1%.** Собрание акционеров пройдет 29 июня 2018 г. **Реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов, закрывается 18 июля 2018 г.**
- **Мосэнерго: дивиденды**
  - 31 мая акционеры Мосэнерго на годовом собрании утвердили дивиденды за 2017 г. в размере 0,166 руб. на акцию. Таким образом Мосэнерго направит на дивиденды за 2017 г. 6,5 млрд руб., что соответствует примерно 25% чистой прибыли по РСБУ. **По нашим расчётам, текущая дивидендная доходность составляет 6,4%.** **Реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов, закрывается 18 июня 2018 г.**
- **Акрон: дивиденды**
  - Акционеры Акрона на годовом собрании утвердили финальные дивиденды за 2017 г. в размере 185 руб. на акцию. **По нашим расчётам, текущая дивидендная доходность составляет 4,2%.** **Реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов, закрывается 14 июня 2018 г.**

## Недельный обзор от 04/06/2018 Рынок нефти

- На нефтяном рынке оформилась интересная ситуация: котировки Brent выросли на 0,5%, WTI – снизились на 3,0%. Спред в абсолютном значении достиг максимума с января 2014 г.
- В относительных значениях спред превысил 16% - максимум с 2015 г.:



- Поддержку Brent оказывает фактор Ирана – США ввели в отношении страны первую порцию санкций. Они пока не касаются нефтяной промышленности и ориентированы прежде всего на физлиц, однако, за ними могут последовать и другие, что закладывается в рыночные котировки. В свою очередь на WTI дают очередные рекорды нефтедобычи в США.
- *Ждем сужения спреда: Brent переоценена, особенно в преддверии ожидаемого увеличения нефтедобычи странами ОПЕК и РФ. Потенциально выпадающая добыча Ирана будет компенсирована Саудовской Аравией и другими странами картеля. Да и сам Иран, возможно, сумеет удержать добычу, пока европейские страны не поддержали решения американского президента.*

## Недельный обзор от 04/06/2018

### Валютный рынок

- Индекс доллара в начале недели обновил максимум с октября 2017 г. – 95 пунктов. Однако укрепиться на достигнутом уровне котировкам доллара пока не удалось.
- *В ближайшие две недели не ожидаем существенных изменений котировок DXY: поддержку доллару будут оказывать ожидания повышения процентной ставки ФРС. С другой стороны, евро может частично восстановить потери к USD, если стабилизация в Италии не окажется краткосрочной.*
- **Валюты развивающихся рынков продолжили дешеветь к американскому доллару.** Бразильский реал снизился на 3,1%, аргентинский песо на 1,5%, мексиканский песо после новостей о введении пошлин на экспорт металлов в США потерял 2,0%. Укрепилась турецкая лира (на 4,1%), но это следует рассматривать скорее как коррекцию к снижению предыдущих недель. Рубль по отношению к доллару США проторговался в ходе недели практически без изменений.
- Вернулся спрос в рублевые ОФЗ, что, возможно, и предопределило сильную динамику российской валюты. 30 мая Минфин разместил два выпуска гособлигаций в сумме на 30 млрд руб. Спрос по номиналу превысил предложение почти вдвое.
- *На этой неделе рубль сумеет удержать позиции к доллару только при условии того, что котировки Brent останутся в районе \$75-76 за барр. В случае реализации сценария сужения спреда Brent/WTI, которое должно произойти прежде всего за счет переоцененной Brent, котировки USD/RUB могут вернуться в район 63.*

## 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	146,1	140,0	-	-4,2%	ПРОДАВАТЬ	-
Газпром нефть	0,6	4,5	3,8	320,0	300,0	-	-6,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Лукойл	0,4	5,4	3,0	4 278,0	4 300,0	-	0,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Новатэк	3,7	13,0	11,5	840,0	800,0	-	-4,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Роснефть	0,5	7,5	4,7	385,0	350,0	-	-9,1%	ПРОДАВАТЬ	-
Сургутнефтегаз АО	0,8	3,7	-	29,1	32,0	-	10,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Сургутнефтегаз АП	0,8	3,7	-	31,3	32,0	-	2,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Татнефть АО	1,7	8,3	5,6	669,7	530,0	-	-20,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Татнефть АП	1,7	8,3	5,6	466,5	350,0	-	-25,0%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Ритейл</b>									
Лента	0,4	10,4	6,4	352,0	450,0	-	27,8%	ДЕРЖАТЬ	-
М.Видео	0,3	10,3	4,1	405,5	413,0	-	1,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Магнит	0,5	17,1	7,9	5 112,0	5 500,0	-	7,6%	ДЕРЖАТЬ	-
X5 Retail Group	0,3	12,5	6,1	1 748,0	2 100,0	-	20,1%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Телекоммуникации</b>									
Ростелеком АО	0,5	7,2	3,2	66,1	75,0	-	13,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Мегафон	0,9	10,5	4,1	478,0	470,0	-	-1,7%	ДЕРЖАТЬ	-
МТС	1,3	9,6	4,4	283,1	310,0	-	9,5%	НАКАПЛИВАТЬ (280)	-
Ростелеком АП	0,5	7,2	3,2	62,2	65,0	-	4,5%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Электроэнергетика - генерация</b>									
Интер РАО	0,4	5,5	1,8	4,05	4,00	-	-1,2%	ПРОДАВАТЬ	-
Мосэнерго	0,5	5,0	3,3	2,58	3,00	-	16,5%	ПОКУПАТЬ	-
ОГК-2	0,3	4,6	3,1	0,409	0,550	-	34,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Русгидро	0,8	4,2	4,3	0,72	1,00	-	39,9%	ДЕРЖАТЬ	-
ТГК-1	0,4	8,9	2,3	0,0101	0,0160	-	57,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Юнипро	2,1	6,6	5,7	2,86	2,50	-	-12,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Энел Россия	0,8	7,6	4,7	1,45	2,00	-	38,4%	ПОКУПАТЬ	-
<b>Электроэнергетика - распределение</b>									
Россети АО	0,1	1,4	1,6	0,80	1,00	-	25,3%	ДЕРЖАТЬ	-
ФСК ЕЭС	1,0	3,4	4,1	0,18	0,20	-	8,7%	ПОКУПАТЬ	-
<b>Химические удобрения</b>									
Акрон	1,7	10,2	7,6	4 340,0	3 750,0	-	-13,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Фосагро	1,5	8,4	6,2	2 331,0	2 850,0	-	22,3%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Черная металлургия</b>									
Северсталь	1,6	8,1	5,6	994,8	854,5	-	-14,1%	ПРОДАВАТЬ	-
ММК	1,1	7,7	4,2	47,8	50,0	-	4,6%	ДЕРЖАТЬ	-
НЛМК	1,5	9,0	5,8	162,0	120,0	-	-25,9%	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	8,5	6,2	11 150,0	11 500,0	-	3,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Polymetal	2,1	10,1	6,8	568,2	710,0	-	25,0%	ДЕРЖАТЬ	-
RUSAL	0,4	2,2	4,5	27,2	пересмотр	-	-	пересмотр	-
Полюс	2,8	7,4	6,3	3 800,0	5 300,0	-	39,5%	ДЕРЖАТЬ	-
АЛРОСА	2,3	7,7	5,1	89,3	95,0	-	6,4%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Автомобилестроение</b>									
СОЛЛЕРС	0,4	10,3	7,9	462,0	600,0	-	29,9%	ДЕРЖАТЬ	-
АВТОВАЗ	0,1	-	3,6	11,7	12,0	-	2,6%	ДЕРЖАТЬ	-
КАМАЗ	0,4	-	21,3	52,8	56,0	-	6,1%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Прочее</b>									
АФК Система	0,1	7,0	2,9	10,4	14,0	-	34,7%	ПОКУПАТЬ	-
Аэрофлот	0,3	6,6	7,1	139,7	150,0	-	7,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Группа ЛСР	0,6	6,6	5,5	843,5	1 000,0	-	18,6%	ПОКУПАТЬ	-
Мечел АО	0,2	5,2	4,5	110,7	140,0	-	26,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Мечел АП	0,2	5,2	4,5	135,5	140,0	↑	3,3%	ПРОДАВАТЬ	-
Московская биржа	6,4	12,4	4,5	114,3	115,0	-	0,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Мостотрест	0,2	8,2	2,9	116,1	97,0	-	-16,5%	ПРОДАВАТЬ	-
Распадская	2,6	4,6	5,0	97,5	120,0	-	23,1%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Банки</b>									
Наименование	P/E	P/BV	Текущая цена	Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм	
Сбербанк АО	5,4	1,1	220,0	300,0	-	36,4%	ДЕРЖАТЬ	-	
Сбербанк АП	5,4	1,1	196,0	250,0	-	27,5%	ПОКУПАТЬ	-	
ВТБ	4,3	0,5	0,047	0,060	-	26,6%	ДЕРЖАТЬ	-	
Банк Санкт-Петербург	2,9	0,3	50,7	80,0	-	57,8%	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 **01.06.2018** 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.