

# НЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР:

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ, ОКАЗАВШИЕ ВЛИЯНИЕ НА  
МИРОВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ, ЗА НЕДЕЛЮ,  
ЗАВЕРШИВШУЮСЯ [03 СЕНТЯБРЯ 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 04/09/2017

### Содержание

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

### ▪ **Главное**

- Индекс ММВБ может продолжить ралли на этой неделе, но есть риски серьезного ухудшения геополитического фона.
- Ждем реакции на испытания водородной бомбы в Северной Корее: на неделе может состояться экстренное совещание Совбеза ООН.
- Мы открываем торговую идею – Короткая продажа акций Магнита.
- Потенциал расширения спреда нефтяных котировок ограничен: мы считаем, что основной негатив для WTI уже в цене, приближается разворотная точка.
- В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: Магнит, Газпром, Мегафон, Банк Открытие, Открытие Холдинг, Акрон, АЛРОСА, АФК Система, Интер РАО, КАМАЗ, Лента, Лукойл, ОГК-2, Россети, Русгидро, Солерс, Сургутнефтегаз, ТГК-2, ММК, МТС.

## Недельный обзор от 04/09/2017

### Мировые рынки

- Российский рынок акций на прошлой неделе вырос. Индексы ММВБ и РТС прибавили 1,6% и 3,8% соответственно, обновив максимумы с середины мая. На этой неделе индекс ММВБ имеет высокие шансы продолжить ралли, хотя риск ухудшения внешнего фона есть.
- В лидерах роста за неделю акции Магнита (+8,1%). Кроме того, уверенный рост показали бумаги металлургов: НЛМК(+7,2%) и ГК Норникель (+7,1%), а также акции НМТП (+7,0) в связи с сообщением о включении их в индекс FTSE All-World Emerging.
- На прошлой неделе ЦБ РФ объявил о санации банка ФК Открытие, входящего в ТОП 10 крупнейших банков РФ. Процесс санирования пройдет по относительно новому для рынка механизму – через Фонд консолидации банковского сектора (ФКБС), принадлежащий ЦБ РФ. Таким образом, Открытие теперь на 75% принадлежит Банку России.
- При финансовой поддержке со стороны ЦБ Открытие продолжит работу в привычном режиме, не вводя мораторий на удовлетворения требований кредиторов и не применяя механизм bail-in. Полный курс финансового оздоровления Открытия, по оценкам ЦБ, займет от 6 до 10-12 месяцев. Первый этап предполагает назначение временной администрации в банке для оценки величины капитала и потребности его увеличения. Функции временной администрации возложат на УК ФКБС, а права действующих акционеров приостановят. Срок проведения аудита – 1-3 месяца. На втором этапе права акционерам восстановят, но их доля не превысит 25%. В случае если капитал банка окажется отрицательным действующие акционеры полностью утратят свои права.
- Заработать на произошедших изменениях в структуре акционерного капитала банка очень сложно. Есть серьезный риск списания субординированных евробондов Открытия с погашением в 2019 г. Как минимум до завершения аудита ЦБ покупать их слишком опасно. «Мы оцениваем риски списания субординированного долга Открытия как высокие», - заявил глава группы банковских рейтингов АКРА Кирилл Лукашук. Напомним, что именно с понижения агентством АКРА рейтинга Открытия у банка начались проблемы.
- Потенциально дефолтными могут оказаться облигации Открытие Холдинга, особенно в том случае, если капитал банка Открытие будет признан отрицательным и Открытие Холдинг потеряет долю в банке.
- Что касается рублевых и долларовых старших бондов Открытия – здесь риски не столь высоки, однако, они все равно существуют: нет гарантии, что к названным бумагам не будет применен подход, использованный при санации Пересвета, если аудит выявит в Открытии более серьезные проблемы.

## Недельный обзор от 04/09/2017

### Мировые рынки

- Европейские индексы по итогам недели показали разнонаправленную динамику: DAX упал на 0,7%, CAC 40 прибавил 0,4%, а FTSE 100 - 0,5%.
- Геополитика продолжает оказывать давление на рынки. КНДР на прошлой неделе совершила очередной запуск баллистической ракеты, а на выходных провела испытания водородной бомбы, чем вызвала политический резонанс. В понедельник совет безопасности США проведет заседание в связи с ядерными испытаниями КНДР. Второе срочное заседание ООН пройдет в течение недели.
- Реагируя на происходящие события, золото обновило максимум за 10 месяцев. На прошлой неделе драгоценный металл подорожал на 2,6% - максимум с июня 2016 г.
- Американский рынок акций завершил прошлую неделю ростом основных фондовых индексов: S&P 500 +1,3%, DJIA +0,7%, а высокотехнологичный NASDAQ Comp. показал максимальный недельный прирост в этом году (+2,7%). Вышедшие макроэкономические данные указали на рост экономики США, а у Дональда Трампа появился шанс утвердиться на политической арене, в случае если все же каким-то чудом удастся провести до конца года налоговую реформу.
- У рынка появилась надежда после того, как министр финансов США Стив Мнучин на прошлой неделе сообщил о наличии подробного плана налоговой реформы, которую администрация президента намерена реализовать до конца года. Напомним, что планируемые меры направлены на снижение налога на средний уровень дохода и упрощение налоговых условий для бизнеса. В случае если план Трампа удастся, рынок получит новую порцию позитива.
- Рост геополитической напряженности можно отыграть через покупку ETF, отслеживающий динамику американских компаний из военно-промышленного комплекса: iShares U.S. Aerospace & Defense ETF (ITA).

## Недельный обзор от 04/09/2017

### Мировые рынки

#### ▪ Ключевые события недели:

Время	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Прежнее	Прогноз
<b>Понедельник 4 сентября</b>						
День Труда в США. Биржи NYSE и NASDAQ закрыты.						
<b>Вторник 5 сентября</b>						
04:45	Индекс деловой активности в сфере услуг Caixin	август	-	CH	51,50	-
09:00	Индекс деловой активности в сфере услуг	август	-	RU	52,60	-
10:55	Индекс деловой активности в сфере услуг	август	-	GE	53,10	53,40
11:00	Индекс деловой активности в сфере услуг	август	-	EU	55,40	54,90
16:00	Индекс потребительских цен, г/г	август	%	RU	3,90	-
<b>Среда 6 сентября</b>						
17:00	Индекс деловой активности в сфере услуг ISM	-	-	US	-	-
<b>Четверг 7 сентября</b>						
<b>Заседание Европейского Центрального Банка (ЕЦБ)</b>						
12:00	ВВП г/г	2 кв.	%	EU	2,10	2,20
14:45	Ключевая ставка ЕЦБ	сентябрь	%	EU	-	-
18:00	Запасы нефти EIA	неделя	млн бар.	US	-5,39	-
<b>Пятница 8 сентября</b>						
02:50	ВВП г/г	2 кв.	%	JP	0,30	-
05:00	Торговый баланс	Июль	млрд долл			46,73
20:00	Baker Hughes опубликует отчет по количеству буровых установок	неделя	ед.	US	943	-

Источник: Reuters

#### ▪ Корпоративные новости:

Компания	Корпоративное событие
<b>Понедельник 4 сентября</b>	
Мосбиржа	Публикация оборотов торгов в августе
<b>Вторник 5 сентября</b>	
Global Ports	Публикация финансовых результатов по МСФО за 1 полугодие 2017 г.
<b>Среда 6 сентября</b>	
-	-
<b>Четверг 7 сентября</b>	
Сбербанк	Публикация финансовых результатов по РСБУ за 8 месяцев 2017 г.
АЛРОСА	Публикация продаж за август
<b>Пятница 8 сентября</b>	
RUSAL plc	Закрытие реестра акционеров для получения дивидендов

Источник: Reuters

## Недельный обзор от 04/09/2017

### Корпоративные новости

- **Торговая идея: короткая продажа акций Магнита**
- Мы рекомендуем открывать короткие позиции в акциях Магнита. Подробнее описание идеи и параметры сделки см. по ссылке: [https://brokerkf.ru/doc/ideas/MGNT\\_torgovaya\\_ideya\\_31082017.pdf](https://brokerkf.ru/doc/ideas/MGNT_torgovaya_ideya_31082017.pdf)
- **Отчетность Газпрома за 2 кв. 2017 г.**
- Чистая прибыль Газпрома в отчетном периоде в значительной степени снизилась из-за «бумажной» переоценки кредитов и займов, выраженных в долларах США и евро. Подробнее см. по ссылке: [https://brokerkf.ru/doc/ideas/GAZP\\_FlashNotes\\_30082017.pdf](https://brokerkf.ru/doc/ideas/GAZP_FlashNotes_30082017.pdf)
- **Отчетность Мегафона за 2 кв. 2017 г.**
- См. подробности по ссылке: [https://brokerkf.ru/doc/ideas/Megafon\\_FlashNotes\\_31082017.pdf](https://brokerkf.ru/doc/ideas/Megafon_FlashNotes_31082017.pdf)
- **Другие российские корпорации отчитались по МСФО за I кв.**

Компания	Выручка	Изменение, %	ЕБИТДА	Изменение, %	Чистая прибыль	Изменение, %
Акрон	46,9	0,1%	14,6	-16,8%	1,9	-90,1%
АЛРОСА	70,7	-16,7%	72,8	-34,6%	48,9	-45,9%
АФК Система	167,4	-0,6%	48,6	8,1%	-0,8	675,7%
Интер РАО	437,3	4,0%	47,4	-11,8%	29,9	-51,7%
КАМАЗ	62,3	30,0%	4,3	1 051,9%	1,0	-
Лента	163,5	16,7%	15,6	14,2%	4,5	3,8%
Лукойл	2 791,0	10,9%	386,7	1,3%	201,0	90,7%
ОГК-2	70,1	17,4%	17,1	97,9%	6,8	182,2%
Россети	436,9	5,2%	158,7	21,5%	70,9	60,4%
Русгидро	180,9	-3,7%	51,5	7,3%	22,3	-12,5%
Сомерс	16,0	19,3%	1,7	15,9%	0,6	1 591,2%
Сургутнефтегаз	638,8	13,7%	154,6	-7,0%	89,1	-
ТГК-2	19,9	10,5%	4,3	73,8%	5,0	1 880,3%

Источник: Reuters, отчеты эмитентов. Единица измерения: млрд. руб.

- Отметим очень сильные отчеты ОГК-2, акции которой с нашей точки зрения могут продолжить рост к 0,6 руб. Также следует обратить внимание на слабые промежуточные результаты АК АЛРОСА и Интер РАО.

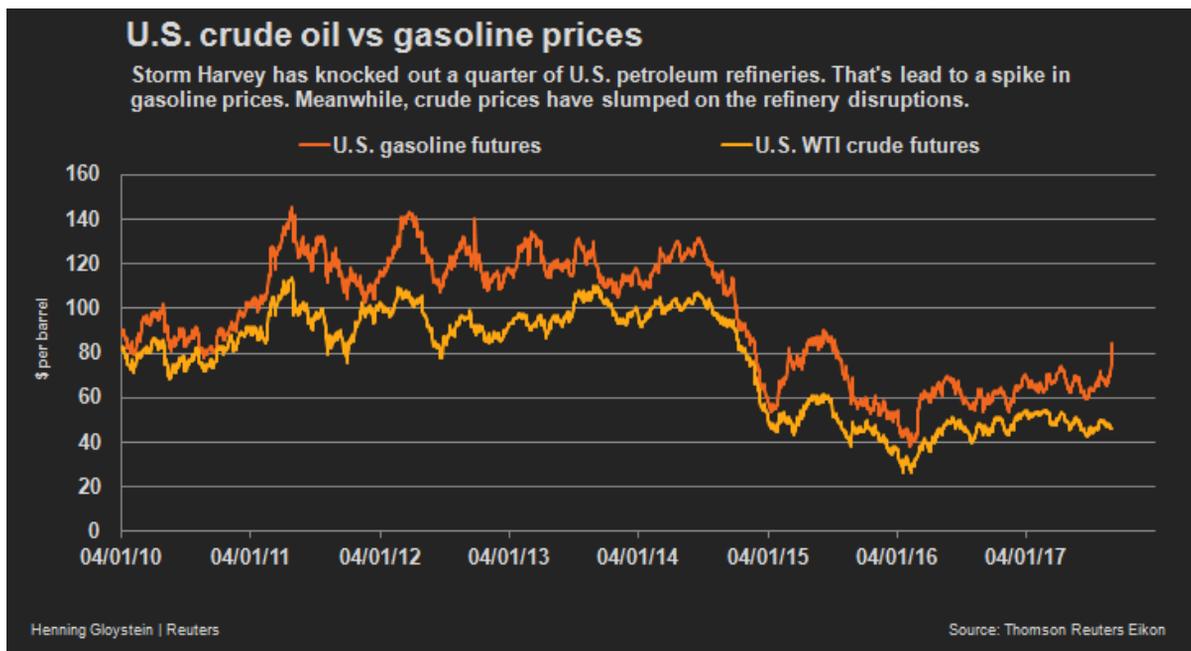
## Недельный обзор от 04/09/2017

### Корпоративные новости

- **ММК заплатит промежуточные дивиденды**
- ММК выплатит акционерам за I пг. 2017 г. по 0,869 руб. на акцию, это на 21% больше чем выплата за аналогичный период прошлого года. Реестр акционеров для получения дивидендов предполагается закрыть по данным на 10 октября. Текущая дивидендная доходность оценивается в 2,2%.
- Акции ММК за прошедших 2,5 месяца продемонстрировали впечатляющий рост – бумаги с середины июня подорожали на 38,5%. **Фундаментально потенциал сохраняется, акции могут достичь февральских максимумов, если весь рынок не перейдет в стадию коррекции.**
- **МТС повысило прогнозы финансовых показателей**
- МТС повысило прогноз по динамике OIBDA на 2017 г. Ожидается рост показателя «минимум» на 4% г/г – до 176 млрд. руб. При этом прогноз выручки сохранен в диапазоне от -2% до +2% к прошлому году, а CAPEX снижен до 75 млрд. руб.
- Акции МТС хорошо себя чувствовали последний месяц. На прошлой неделе бумаги компании подорожали на 4,7%. Постепенно приближается дата выплаты промежуточных дивидендов – Совет директоров рекомендовал выплату в 13,7 руб. на акцию. Дата закрытия реестра для получения дивиденда – 13 октября.
- **Основная неопределенность в акциях МТС в том, какие последствия для компании несет в себе решение суда по иску Роснефти к АФК Система. МТС – основной генератор cash flow в структуре холдинга. Каким будет механизм финансирования – пока не ясно, возможны как позитивные, так и негативные для капитализации МТС варианты.**

## Недельный обзор от 04/09/2017 Рынок нефти

- Нефтяные котировки продемонстрировали на прошлой неделе разнонаправленную динамику, а спред Brent/WTI снова расширился. Brent выросла на 0,6%, WTI подешевела на 1,2%. Рынок продолжил реагировать на последствия урагана в США.



- Как видно из графика выше, вместе со снижением цен на WTI выросли цены на продукты нефтепереработки в США. Однако ураган причинил ущерб не только перерабатывающим, но и добывающим мощностям. Точные цифры, насколько снизилась добыча в США, мы узнаем на этой неделе. Пока же есть только оценки Бюро по вопросам безопасности и экологического контроля США, в соответствии с которыми добыча снизилась на 5,5%.
- На данный момент работа около четверти американских НПЗ приостановлена, в стране возник дефицит бензина, что и привело к росту цен на топливо. По всей видимости, есть проблема и в логистике – Минэнерго США начало предоставление нефти из стратегического резерва. На прошлой неделе Минэнерго поставило 500 тыс. барр на НПЗ в Луизиане.
- Цены на бензин скоро снизятся: поставки в США увеличили азиатские нефтепереработчики. Плюс ко всему постепенно восстановится работа внутренних НПЗ, хотя на это и может понадобиться до нескольких месяцев, а также восстановится логистика. **Вопрос в том, что будет восстанавливаться быстрее – добывающие мощности или НПЗ: от этого зависит динамика сокращения спреда между Brent и WTI. Но в любом случае мы считаем, что худший момент позади и для дальнейшего расширения спреда оснований нет.**

## Недельный обзор от 04/09/2017

### Рынок нефти

- Ключевой новостью из ОПЕК на прошлой неделе стало сокращение добычи в Ливии. По расчетам Reuters она снизилась на 0,17 млн. б/с.: в Ливии на протяжении всего августа наблюдались перебои с производством. Всего уровень выполнения нефтяной сделки оценивается Reuters в 89%, он повысился на 5 п.п. относительно июля.
- Между тем американские инвестбанки понизили прогнозы нефтяных цен на 2018 г. Согласно исследованию The Wall Street Journal, средняя цена нефти Brent в 2018 г. составит **\$54 за барр.** (прогноз ухудшен на \$1), WTI - **\$51** (прогноз ухудшен на \$2). Еще дальше в пессимистичных суждениях ушел глава Минэкономразвития Максим Орешкин: на прошлой неделе он выступил с прогнозом снижения цен до \$41-42 за барр. в середине 2018 г. Среднегодовая цена нефти Urals в следующем году оценивается МЭР в **\$43,8 за барр.**

## Недельный обзор от 04/09/2017

### Валютный рынок

- На прошлой неделе Минэкономразвития уточнило некоторые детали макропрогноза:
  - повышен прогноз оттока капитала до \$18 млрд. в 2017 г.;
  - повышен прогноз роста ВВП РФ до 2,1% в 2017 г., 2,1-2,3% в 2018-2020-х гг.;
  - повышен прогноз курса рубля до 63 с 68 руб. за доллар к концу 2017 г.;
  - повышен прогнозу курса рубля и к концу 2020 г. – до 68,9 с 73,8 руб. за доллар;
  - инфляция в 2017 г. теперь оценивается в 3,7%, на 2018-2020 гг. сохранен таргет в 4%;
  - повышен прогноз роста реальных доходов населения в 2017 г. – до 1,2%, в 2018 г. – до 2,1%.
- Между тем, Росстат отчитался о рекордной недельной дефляции и замедлении годовой инфляции до 3,4-3,5%. Рубль на этом фоне укрепился к доллару за неделю почти на 2%, к евро – на 2,4%.
- Мы считаем, что спрос на рубль останется высоким в преддверии сентябрьского заседания ЦБ РФ. Спрос на рублевые долговые инструменты на ожиданиях существенного снижения ставки очень высок, о чем свидетельствуют проходящие почти еженедельно аукционы ОФЗ. Так на прошлой неделе Минфин привлек еще 35,5 млрд. руб. при спросе 96,5 млрд. руб. **Это спекулятивная история, влияние которой будет исчерпано в третьей декаде сентября и то, только при условии того, что ЦБ РФ оправдает ожидания.**
- Макроэкономическая статистика на прошлой неделе способствовала как укреплению доллара, так и евро к другим мировым валютам. Доллар поддержали очень сильные данные по ВВП и рынку труда США: американская экономика согласно пересмотренным данным выросла во II кв. на **3,0%**. Число рабочих мест в американской экономике увеличилось на **237 тыс.**, что стало максимальным приростом за пять месяцев.
- В пользу евро – ускорение инфляции в еврозоне до **1,5%** с 1,3% в июле и Германии – до **1,8%** с 1,5% в июле.
- **Центральным событием для валютных рынков этой недели будет заседание ЕЦБ, которое завершится аккуратно после публикации пересмотренных данных по ВВП еврозоны. После выступления Марио Драги в Джексон-Хоуле мы довольно скептически оцениваем перспективы услышать что-то важное в ходе грядущей пресс-конференции, однако, макропоказатели в целом способствуют тому, чтобы г-н Драги прокомментировал ориентиры по ужесточению ДКП.**

## 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	3,9	3,5	117,4	140,0	-	19,3%	ПОКУПАТЬ	-
Газпром нефть	0,6	5,0	4,4	208,0	220,0	-	5,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Лукойл	0,4	6,1	3,2	2 915,0	3 550,0	-	21,8%	ПОКУПАТЬ	-
Новатэк	3,2	10,3	8,8	596,5	700,0	↓	17,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Роснефть	0,6	9,0	4,8	304,1	350,0	↓	15,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Сургутнефтегаз АО	1,0	4,8	-2,5	27,3	32,0	-	17,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Сургутнефтегаз АП	1,0	4,8	-2,5	29,4	32,0	-	8,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Татнефть АО	1,3	7,0	4,5	386,2	420,0	-	8,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Татнефть АП	1,3	7,0	4,5	265,0	300,0	-	13,2%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Ритейл</b>									
Дикси	0,1	-46,0	5,5	299,3	250,0	-	-16,5%	ДЕРЖАТЬ	-
О'Key Group (USD)	0,2	21,4	6,1	2,1	2,0	-	-6,2%	ПРОДАВАТЬ	-
X5 Retail Group (USD)	0,5	17,4	8,0	41,6	42,2	-	1,4%	ПОКУПАТЬ	-
Лента	0,5	13,8	7,6	358,5	450,0	-	25,5%	ДЕРЖАТЬ	-
М.Видео	0,4	12,5	4,9	415,1	413,0	-	-0,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Магнит	1,0	20,4	11,4	10 590,0	9 000,0	-	-15,0%	ПРОДАВАТЬ	↓
<b>Телекоммуникации</b>									
Ростелеком АО	0,5	9,8	3,4	66,5	75,0	↓	12,8%	ДЕРЖАТЬ	↓
Мегафон	1,0	11,6	4,6	570,7	650,0	-	13,9%	ДЕРЖАТЬ	-
МТС	1,3	10,2	4,7	264,9	250,0	-	-5,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Ростелеком АП	0,5	9,8	3,4	51,6	58,5	↓	13,4%	ДЕРЖАТЬ	↓
<b>Электроэнергетика - генерация</b>									
Интер РАО	0,4	6,1	3,6	3,87	4,10	-	5,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Мосэнерго	0,7	7,6	4,0	3,25	2,80	-	-14,0%	ДЕРЖАТЬ	-
ОГК-2	0,4	5,0	3,9	0,565	0,600	-	6,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Русгидро	1,0	5,9	4,5	0,83	1,00	-	20,4%	ДЕРЖАТЬ	-
ТГК-1	0,7	5,9	3,9	0,0148	0,0160	-	8,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Юнипро	1,9	5,1	4,0	2,37	2,50	-	5,5%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Электроэнергетика - распределение</b>									
Россети АО	0,2	2,4	1,7	1,03	1,00	-	-3,1%	ДЕРЖАТЬ	-
ФСК ЕЭС	1,0	3,8	2,8	0,18	0,15	-	-15,4%	ПРОДАВАТЬ	-
<b>Химические удобрения</b>									
Акрон	1,6	8,9	6,8	3520,0	3750,0	-	6,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Уралкалий	1,2	5,5	6,5	138,5	150,0	-	8,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Фосагро	1,8	10,3	7,3	2336,0	2850,0	-	22,0%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Черная металлургия</b>									
Северсталь	1,8	8,8	5,9	894,9	854,5	-	-4,5%	ДЕРЖАТЬ	-
ММК	1,1	7,9	4,2	39,9	44,5	-	11,5%	ПОКУПАТЬ	-
НЛМК	1,5	10,1	6,2	136,8	120,0	-	-12,3%	ДЕРЖАТЬ	-

## 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	3,1	11,8	8,5	9 803,0	9 500,0	-	-3,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Polymetal (GBp)	2,8	11,2	8,0	866,0	939,4	-	8,5%	ДЕРЖАТЬ	-
RUSAL	1,2	7,8	7,9	40,7	30,0	-	-26,3%	ДЕРЖАТЬ	-
АЛРОСА	2,0	6,7	4,6	79,0	80,0	-	1,3%	ПРОДАВАТЬ	-
<b>Автомобилестроение</b>									
СОЛЕРС	0,2	3,0	2,7	540,0	600,0	-	11,1%	ДЕРЖАТЬ	-
АВТОВАЗ	0,1	-	3,6	8,8	12,0	-	37,1%	ДЕРЖАТЬ	-
КАМАЗ	0,4	-	21,3	53,4	50,0	-	-6,3%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Прочее</b>									
АФК Система	0,2	9,5	2,6	12,0	11,0	-	-8,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Аэрофлот	0,4	5,7	3,7	190,0	190,0	-	0,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Группа ЛСР	0,7	6,7	5,4	789,0	950,3	-	20,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Мечел АО	0,2	1,7	4,2	169,8	140,0	-	-17,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Мечел АП	0,2	1,7	4,2	116,3	110,0	-	-5,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Московская биржа	5,9	11,7	4,8	105,3	115,0	-	9,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Мостотрест	0,2	8,2	2,9	129,0	97,0	-	-24,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Распадская	2,6	4,4	4,8	86,0	110,0	-	27,9%	ПОКУПАТЬ	-
<b>Банки</b>									
Наименование	P/E	P/BV	Текущая цена	Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм	
Сбербанк АО	5,7	1,1	183,7	200,0	-	8,9%	ДЕРЖАТЬ	↓	
Сбербанк АП	5,7	1,1	157,8	148,1	-	-6,1%	ДЕРЖАТЬ	↓	
ВТБ	6,8	0,6	0,063	0,080	-	26,1%	ДЕРЖАТЬ	-	
Банк Санкт-Петербург	3,8	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 01.09.2017 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](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.