

# НЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР:

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ, ОКАЗАВШИЕ ВЛИЯНИЕ НА  
МИРОВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ, ЗА НЕДЕЛЮ,  
ЗАВЕРШИВШУЮСЯ [03 ДЕКАБРЯ 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 04/12/2017

### Содержание

- [Мировые рынки](#)
- [Корпоративные новости](#)
- [Рынок нефти](#)
- [Валютный рынок](#)
- [Рейтинги и оценки российских акций](#)
- **Главное**
  - Главное событие предыдущей недели – продление сделки ОПЕК+ - согласовано ее участниками. Максимальный потолок добычи ограничивается до конца 2018 г., квоты остаются прежними. Цены на нефть благодаря этому удержались на достигнутых ранее уровнях в районе \$63,5 за баррель Brent.
  - С начала года: индекс Мосбиржи теряет 5,9%, РТС в минусе на 1,8%.
  - Московская Биржа на прошлой неделе изменила название индекса ММВБ на индекс Московской Биржи. Наименование индекса РТС останется без изменений.
  - Рынок США переоценивает инвестиционные возможности в преддверии окончания года, фиксируя прибыль в акциях технологического сектора, который в этом году показывает лучшую динамику на рынке США, и отдавая предпочтение бумагам финансового сектора в ожидании повышения процентных ставок.
  - Для рубля важное значение будет иметь на этой неделе статистика Росстата по ИПЦ, для евро – данные по ВВП за III кв., для доллара США – данные Министерства труда (payrolls).
  - В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: *Мегафон, Энел Россия, Башнефть ап, Аэрофлот, Россети, Лукойл, АФК Система, банк Санкт-Петербург, Газпром, Мечел.*
  - **Актуальные торговые рекомендации:**

Ценная бумага	Текущая цена	Целевая цена	Рекомендация
Башнефть АП	1527	1600	Дивидендный фактор.
Энел Россия	1,483	2,0	Подробности по <a href="#">ссылке</a>

## Недельный обзор от 04/12/2017

### Мировые рынки

- **Итоги недели:** индекс Мосбиржи (ex-ММВБ) потерял 2,5%, РТС: -2,8%.
- **Итоги ноября:** индекс Мосбиржи +1,8%, РТС +1,6%
- **С начала года:** индекс Мосбиржи теряет 5,9%, РТС в минусе на 1,8%.
- Российский рынок на прошлой неделе снижался в тренде общих негативных настроений на внешних площадках. Индекс MSCI Emerging Markets упал к минимуму за последний месяц. Европейские и американские площадки также закрылись снижением основных фондовых индексов.
- Рынки прайсили риски итогов встречи ОПЕК+, ракетные испытания в Северной Корее, слабые макроэкономические данные из Китая и очередной виток скандала вокруг «русского следа» в выборах президента США. Из локальных корпоративных историй отметим слабые финансовые результаты за III кв. ряда российских эмитентов.
- Снижение аппетита к риску подтверждают и данные EPFR Global, согласно которым инвестирующие в акции РФ фонды зафиксировали отток средств в размере \$14,3 млн за неделю, завершившуюся 29 ноября. Фонды региона EMEA и структуры, специализирующиеся на Европе, зафиксировали отток в \$27,3 млн.
- По итогу недели лишь семь акций из индекса Московской биржи показали рост: М.Видео (+6,1%), Интер РАО (+3,5%), Акрон (+0,6%), Татнефть ап (+0,5%), Северсталь (+0,2%) и ОВК (+0,1%). Значительно лучше рынка выглядели акции Энел Россия (+12,4%).
- Хуже рынка динамику показали бумаги Аэрофлота (-7,3%), Русснефть (-7,2%), Лента др (-6,9%), ГКМ Норникель (-6,2%), RUSAL plc (-5,8%), Сургутнефтегаз ао (-5,7%), САФМАР (-5,1%) и Сургутнефтегаз ап (-4,8%).
- **В декабре пройдут дивидендные отсечки в следующих акциях:**

Эмитент	Дата отсечки	Размер дивиденда	Дивидендная доходность
Северсталь	05.12.2017	35,61	3,85%
АФК Система	08.12.2017	0,68	6,38%
Протек	11.12.2017	5,67	4,91%
Башнефть ао	12.12.2017	148,31	6,51%
Башнефть ап	12.12.2017	148,31	9,89%
Детский мир	15.12.2017	5,13	2,73%
Юнипро	18.12.2017	0,111	4,17%
ММК	19.12.2017	1,111	2,53%
Лукойл	22.12.2017	85	2,58%
Татнефть ап	23.12.2017	27,78	7,85%
Татнефть ао	23.12.2017	27,78	6,08%
Сафмар	26.12.2017	13	2,10%
Газпром нефть	29.12.2017	10	3,98%
НЛМК	09.01.2017	5,13	3,88%

## Недельный обзор от 04/12/2017

### Мировые рынки

- *С точки зрения дивидендной доходности, привилегированные акции Башнефти представляют наибольший интерес. В связи с этим, бумаги на этой неделе могут показать опережающую рынок динамику.*
- **Московская Биржа на прошлой неделе изменила название индекса ММВБ на индекс Московской Биржи.** С 27 ноября основной индекс официально поменял название. Наименование индекса РТС останется без изменений.
- Кроме того, **Московская биржа намерена изменить базы расчета индексов Московской Биржи, а также коэффициенты free-float.** Одно из ключевых изменений - переход к переменному числу акций в базе расчета, а также повышение требований к ликвидности акций.
- Принимая во внимание новые правила расчета, из индекса МосБиржи исключаются обыкновенные акции Акрона, ДИКСИ, ЛСР, Мосэнерго и депозитарные расписки на акции Лента, входившие ранее в лист ожидания на исключение. *Таким образом, с 22 декабря в новую базу расчета индекса МосБиржи войдут 45 ценных бумаг вместо прежних 50 акций.*
- На прошлой неделе рынки оценивали **страновые индексы PMI в промышленности, которые в целом показали положительную динамику, за исключением Китая.**
- **Индекс менеджеров по закупкам (PMI) производственного сектора РФ** в ноябре поднялся до 51,5 пункта с 51,1 пункта в октябре. Таким образом, активность в производственном секторе РФ в ноябре незначительно улучшилась, но уровень уверенности в секторе снизился до трехмесячного минимума. По итогам 2017 г. Markit прогнозирует рост промышленного производства на 1,7%, при этом, прогноз пересмотрен в сторону снижения в связи со сдержанным ростом в ряде отраслей.
- **Индекс PMI производственного сектора еврозоны** в ноябре ускорился до 60,1 пунктов, при прогнозе: 60,0 пунктов, в **Германии** – до 62,5 пункта после 60,6 пункта в октябре. Положительная динамика сохраняется и в **Британии**, где индекс PMI составил 58,2 пункта, ускорившись с октябрьских значений 58,2. PMI производственного сектора в **США** в ноябре составил 53,9, что оказалась чуть выше предварительного значения в 53,8 пункта.
- Тем временем, **активность в производственном секторе Китая** в ноябре росла самыми медленными темпами за пять месяцев. Индекс менеджеров по закупкам снизился до 50,8 пункта с 51,0 пункта в октябре, в то время как ожидался показатель на уровне 50,9 пункта. Признаки замедления активности в производственном секторе Китая наметились в последние несколько месяцев на фоне усиления борьбы Пекина с финансовыми рисками, что привело к увеличению стоимости заимствований и оказало давление на новые инвестиции.

## Недельный обзор от 04/12/2017

### Мировые рынки

- **Американский рынок акций: S&P 500 +1,5%, NASDAQ -1,1%, DJIA +2,8%**
- Промышленный индекс DJIA впервые в истории превысил отметку в 24 000 пунктов, а высокотехнологичный индекс NASDAQ показал максимальный однодневный спад более чем за три месяца.
- Рынок переоценивает инвестиционные возможности в преддверии окончания года, фиксируя прибыль в акциях технологичного сектора, который в этом году показывает лучшую динамику на рынке США, и отдавая предпочтение бумагам финансового сектора в ожидании повышения процентных ставок в США.
- В частности, под давлением оказались акции таких технологических гигантов, как Google (-3%), Facebook (-4,2%), Apple (-2,2%). Среди банков опережающую динамику показали JP Morgan +6,6%, Bank of America +5,7%, Wells Fargo (+3,9%), Citibank (+4,8%).
- Тем временем, в прошлую пятницу процесс принятия **налоговой реформы** в США приблизился к финишной прямой: Сенат США после долгих дискуссий одобрил свой вариант налоговой реформы. Законопроект принят с минимальным перевесом: 51-м голосом «за», при 49-и голосах «против». Как отмечает Associated Press, представители демократов единогласно голосовали против реформы. Напомним, что в прошлом месяце Палата представителей американского Конгресса также представила свой вариант налоговой реформы. *Следующий этап – согласование законопроекта и подписание его Дональдом Трампом. Рост шансов на реализацию налоговой реформы до конца текущего года - это безусловный позитив для рынка.*
- Рынок поддержали и опубликованные макроэкономические данные. **ВВП США** (вторая оценка) в III кв. увеличился на 3,3% г/г. Показатель был пересмотрен в сторону увеличения с 3%. Таким образом, это рекордное значения для американской экономики с III кв. 2014 г. Отметим, что окончательные данные о росте экономики за III кв. будут опубликованы 21 декабря 2017 г.

## Недельный обзор от 04/12/2017

### Мировые рынки

#### Ключевые события недели:

Время	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Прежнее	Прогноз
Понедельник 04 декабря						
12:30	Индекс доверия инвесторов Sentix	декабрь	-	EU	34,00	33,60
Вторник 05 декабря						
04:00	Индекс деловой активности в сфере услуг Саixin	ноябрь	-	CH	51,20	-
09:00	Индекс деловой активности в сфере услуг	ноябрь	-	RU	53,90	-
11:55	Индекс деловой активности в сфере услуг	ноябрь	-	GE	54,70	54,90
12:00	Индекс деловой активности в сфере услуг	ноябрь	-	EU	55,00	56,20
18:00	Индекс деловой активности в сфере услуг	ноябрь	-	US	60,10	59,30
Среда 06 декабря						
16:00	Индекс потребительских цен г/г	ноябрь	%	RU	2,70	2,60
16:15	Число созданных рабочих мест в частном секторе ADR	ноябрь	Тыс.	US	235,00	214,00
17:30	Запасы нефти EIA	неделя	млн. барр.	US	-3,43	-
Четверг 07 декабря						
10:00	Промышленное производство м/м	октябрь	%	GE	-1,60	1,00
13:00	ВВП г/г	3 кв.	%	EU	2,5	2,3
16:30	Первичные обращения за пособиями по безработице	неделя	тыс.	US	238,00	-
Пятница 08 декабря						
02:50	ВВП г/г	3 кв.	%	JP	0,6	-
06:00	Торговый баланс	ноябрь	млрд. USD	CH	38,19	-
16:30	Количество рабочих мест, созданных вне с/х сектора	ноябрь	тыс.	US	261,00	185,00
16:30	Уровень безработицы	ноябрь	%	US	4,2	4,1
21:00	Данные Baker Hughes по количеству буровых установок	неделя	ед.	US	929	-

Источник: Reuters

## Недельный обзор от 04/12/2017

### Мировые рынки

- Корпоративные новости:

Компания	Корпоративное событие
Понедельник 04 декабря	
EN+	Публикация финансовых результатов за III кв. 2017 г. по МСФО
Мосбиржа	Данные по оборотам торгов в ноябре
АФК/Роснефть	Рассмотрение судом апелляции АФК на решение по иску Роснефти
Вторник 05 декабря	
Северсталь	Закрытие реестра акционеров под дивиденды (35,61 руб.)
Среда 06 декабря	
-	-
Четверг 07 декабря	
Сбербанк	Публикация финансовых результатов за 11 мес. 2017 г. по РСБУ
Юнипро	Заседание совета директоров (повестка: дивиденды)
АЛРОСА	Публикация результатов продаж за ноябрь
Пятница 08 декабря	
-	-

Источник: Reuters



## Недельный обзор от 04/12/2017

### Корпоративные новости

- **АФК Система: финансовый отчет по МСФО за III кв. и планы по SPO**
- АФК Система опубликовала отчетность за III кв. 2017 г. Консолидированная выручка компании увеличилась на 2,1% до 180,6 млрд руб. Скорректированный показатель OIBDA вырос на 1,6% - до 55,6 млрд руб. в основном за счет роста аналогичного показателя у МТС. Рентабельность OIBDA составила 30,8%.
- Менеджмент АФК Система также прокомментировал на прошлой неделе возможности IPO своих активов – Segezha Group и Агрохолдинга Степь. Компании могут быть выведены на IPO в 2019 г., АФК Система хотела бы привлечь за счет каждого размещения по \$350 млн.
- *Капитализация АФК Система за ноябрь снизилась на 19,2%. Акции дешевле прежде всего из-за исключения их из базы расчета индексов MSCI и FTSE.*
- В понедельник продолжится рассмотрение апелляции Роснефти на решение суда о взыскании 136,3 млрд руб. с Роснефти.
- **Аэрофлот опубликовал разочаровывающий отчет по МСФО за 9 мес. 2017 г.**
- Чистая прибыль компании снизилась на 38% до 27,15 млрд руб. Несмотря на рост пассажиропотока за 9 мес. 2017 г. и увеличение выручки, показатель EBITDA сократился на 30,9% до 53,3 млрд. руб. в связи с увеличением операционных расходов. Выручка компании в январе-сентябре 2017 г. увеличилась на 6,2% по сравнению с аналогичным периодом 2016 г. до 404,8 млрд. руб.
- В центре внимания выплаты дивидендов за 2017 г., финансовый директор Шамиль Курмашов на конференц-звонке прокомментировал ситуацию следующим образом: «Если правительство решит, что мы должны заплатить 50% или любую другую сумму, мы так и сделаем».
- *По итогам III кв. мы ожидаем сезонное снижение чистой прибыли и соответственно ждём результаты за 2017 г. ниже прошлогодних. Учитывая снижение чистой прибыли по итогам 2017 г. и, соответственно, размера дивидендов, мы понижаем целевую цену акции до 150 руб. и сохраняем рейтинг «ДЕРЖАТЬ».*
- **Газпром опубликовал отчет по МСФО за 9 мес. 2017 г.**
- Выручка компании за 9 мес. 2017 г. увеличилась на 14% по сравнению с аналогичным периодом 2016 г. до 1431,6 млрд руб. Чистая прибыль Газпрома за январь-сентябрь снизилась с 737 млрд руб. до 615,6 млрд руб., но за III кв. 2017 г. прибыль выросла на 96% до 200,4 млрд руб.
- *В целом отчёт нейтральный, рекомендация «ДЕРЖАТЬ» сохраняется.*
- **Лукойл опубликовал отчет по МСФО за 9 мес. 2017 г.**
- Выручка компании за 9 мес. 2017 г. выросла на 11,7% до 4,2 трлн руб. по сравнению с аналогичным периодом 2016 г. Показатель EBITDA за 9 мес. 2017 г. вырос до 607,8 млрд руб., что составляет на 11% больше по сравнению с аналогичным периодом 2016 г. Чистая прибыль увеличилась на 86,2% до 298,3 млрд руб. по сравнению с аналогичным периодом 2016 г. до 161,1 млрд руб. Чистый долг за 9 мес. 2017 г. снизился на 30% до 345 млрд руб.
- *Основную положительную динамику на показатели Лукойла оказало увеличение цен на углеводороды и рост объёмов добычи газа в РФ и Узбекистане. С учетом вышеперечисленных факторов, мы сохраняем рекомендацию «ДЕРЖАТЬ».*



## Недельный обзор от 04/12/2017

### Корпоративные новости

- **Россети: отчет по МСФО за 9 мес. 2017 г.**
- Выручка Россетей за 9 мес. 2017 г. увеличилась до 658,1 млрд руб. по сравнению с аналогичным периодом 2016 г. до 621,1 млрд руб. Скорректированный показатель EBITDA достиг 231,7 млрд руб., прирост составил 15,39% относительно аналогичного периода 2016 г. Чистая прибыль компании за январь-сентябрь 2017 г. выросла на 3,2% до 81 млрд руб. по сравнению с аналогичным периодом 2016 г. до 78,4 млрд руб. Общий совокупный доход за отчетный период снизился до 77,7 млрд руб. из-за прочих убытков за вычетом налога на прибыль.
- *В целом отчёт нейтральный, рекомендация «ДЕРЖАТЬ» сохраняется.*
- **Мегафон: отчет по МСФО за 9 мес. 2017 г.**
- Выручка Мегафона за 9 мес. 2017 г. составила 274,1 млрд руб. Показатель OIBDA вырос на 3,3% и составил 33,3 млрд руб. Рентабельность по OIBDA незначительно снизилась с 39,8% до 39,4%. Чистая прибыль компании за январь-сентябрь 2017 г. упала в 6 раз до 3,6 млрд руб.
- Генеральный директор Сергей Солдатенков, сообщил, что в первый год исполнения «закона Яровой» может обойтись Мегафону в 7-8 млрд руб.
- *В связи вышеперечисленным, мы сохраняем целевой уровень в районе 600 руб. и рекомендацию «ДЕРЖАТЬ».*
- **Банк Санкт-Петербург: отчет по МСФО за 9 мес. 2017 г.**
- Чистая прибыль банка за 9 мес. 2017 г. выросла почти в 2 раза до 5,7 млрд руб. по сравнению с аналогичным периодом 2016 г. Чистая прибыль за III кв. выросла в 1,6 раз до 4,96 млрд руб. Чистый процентный доход банка за 9 мес. 2017 г. снизился на 9,2%, а чистый комиссионный доход на 7,8% по сравнению с аналогичным периодом 2016 г. Капитал компании увеличился до 69,1 млрд руб.
- **Энел Россия представила новую стратегию развития на 2018-2022 гг., а также улучшила прогноз финансовых показателей на текущий год.**
- Подробнее по ссылке: [https://brokerkf.ru/doc/ideas/torgovaya-ideya\\_30112017.pdf](https://brokerkf.ru/doc/ideas/torgovaya-ideya_30112017.pdf)
- *С учетом параметров новой стратегии, а также ожидаемых дивидендных выплат, обеспечивающих одну из лучших доходностей среди российских эмитентов, рекомендуем включать акции Энел Россия в долгосрочные портфели. Дополнительным импульсом для роста бумаг станет появление официальной информации относительно параметров продажи Рефтинской ГРЭС и распределения вырученных денежных средств. Цель: 2 руб.*
- **Мечел: финансовое оздоровление продолжается**
- Мечел представил финансовые результаты по МСФО за III кв. 2017 г.
- Подробнее по ссылке: [https://brokerkf.ru/doc/ideas/FlashNote\\_2911217.pdf](https://brokerkf.ru/doc/ideas/FlashNote_2911217.pdf)

## Недельный обзор от 04/12/2017

### Рынок нефти

- Главное событие предыдущей недели – продление сделки ОПЕК+ - согласовано ее участниками. Максимальный потолок добычи ограничивается до конца 2018 г., квоты остаются прежними. Цены на нефть благодаря этому удержались на достигнутых ранее уровнях в районе \$63,5 за баррель Brent.
- Теперь потрясений на рынке можно не ждать примерно до июня, когда, согласно достигнутому на прошлой неделе договоренностям, некоторые параметры сделки могут быть пересмотрены. Участники рынка будут следить за балансом спроса и предложения и в зависимости от его динамики корректировать квоты на добычу.
- Снижения добычи в ближайшие месяцы ждать не приходится. Российский министр энергетики уже назвал прогноз добычи на 2018 г. – он целиком соответствует прогнозу на 2017 г. Примечательно, что добыча за январь-ноябрь 2017 г. на 0,1% превысила добычу за тот же период 2016 г. – предшествовавшего «нефтяному пакту».
- Динамика предложения нефти будет зависеть как от возможности выполнения требований сделки ее участниками, так и от динамики нефтедобычи в США. Сланцевики продолжают реагировать на рост нефтяных котировок – добыча в США выросла еще на 24 тыс. б/с – до нового рекорда в 9,68 млн б/с. Плюс было запущено в эксплуатацию еще две нефтяных буровых.
- *Ситуация на нефтяном рынке остается достаточно стабильной. Мы не видим предпосылок для каких-либо резких изменений ценовой конъюнктуры в ближайшие недели.*

## Недельный обзор от 04/12/2017

### Валютный рынок

- Ключевые события месяца сконцентрированы на неделе с 11 по 17 декабря: заседания ФРС, ЕЦБ, Банка Англии и ЦБ РФ. Однако нельзя говорить о том, что на этой неделе рынки будут торговаться в информационном вакууме. Для рубля важное значение будет иметь статистика Росстата по ИПЦ, для евро – данные по ВВП за III кв., для доллара США – данные Министерства труда.
- **Рубль к доллару на прошлой неделе подешевел:** котировки снизились на 0,9%. Основное снижение случилось в пятницу после того, как г-н Финн согласился дать показания против Трампа и сознался в даче ложных показаний относительно контактов предвыборного штаба Трампа с Россией. Маховик расследования ФБР вновь раскручивается, все это весьма неприятно за два месяца до публикации отчета о последствиях введения запрета на инвестиции граждан США в российские суверенные долговые обязательства. *Котировки российской валюты могут продолжить снижение как минимум до публикации названных выше статданных. 6 декабря состоится очередной аукцион ОФЗ – он покажет, насколько зарубежные инвесторы опасаются развития событий по негативному сценарию.*
- По отношению к остальным валютам доллар яркой динамики не продемонстрировал. Индекс DXY вырос на символические 0,1%. Евро к доллару подешевел на 0,3%.
- **Падение турецкой лиры притормозило** – валютная пара USD/TRY котируется в районе 3,9. На прошлой неделе Реза Зарраб – обвиняемый в нарушении санкций США против Ирана ирано-турецкий бизнесмен – в ходе служебного заседания заявил о том, что президент Эрдоган лично одобрил сделку в рамках помощи Ирану в обход санкций. Это может «подлить масла в огонь» разрастающихся противоречий между турецкими властями и западом.
- **Котировки фунта стерлингов приблизились к сентябрьским максимумам.** СМИ написали о том, что Лондон и Брюссель достигли принципиальной договоренности об объеме финансовых обязательств Великобритании перед ЕС в рамках Brexit. По актуальным оценкам сумма составит приблизительно 60 млрд евро.

## 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	0,5	4,2	3,6	133,0	140,0	-	5,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Газпром нефть	0,7	5,5	4,6	253,9	260,0	-	2,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Лукойл	0,4	6,7	3,6	3 344,0	3 550,0	-	6,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Новатэк	3,5	12,5	10,3	663,5	700,0	-	5,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Роснефть	0,5	9,0	5,4	292,0	350,0	-	19,9%	НАКАПЛИВАТЬ (290-300)	-
Сургутнефтегаз АО	1,0	4,8	-	27,7	32,0	-	15,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Сургутнефтегаз АП	1,0	4,8	-	28,9	32,0	-	10,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Татнефть АО	1,5	8,0	5,3	459,8	450,0	-	-2,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Татнефть АП	1,5	8,0	5,3	353,6	350,0	-	-1,0%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Ритейл</b>									
Лента	0,5	12,7	7,2	330,0	450,0	-	36,4%	ДЕРЖАТЬ	-
М.Видео	0,4	11,7	4,4	385,0	413,0	-	7,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Магнит	0,7	19,3	9,5	6 340,0	7 500,0	-	18,3%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Телекоммуникации</b>									
Ростелеком АО	0,5	8,3	3,2	64,0	75,0	-	17,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Мегафон	1,0	13,4	4,6	542,1	600,0	-	10,7%	ДЕРЖАТЬ	-
МТС	1,4	10,2	4,8	277,4	250,0	-	-9,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Ростелеком АП	0,5	8,3	3,2	55,5	58,5	-	5,5%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Электроэнергетика - генерация</b>									
Интер РАО	0,3	6,0	2,1	3,73	4,10	-	9,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Мосэнерго	0,6	5,8	3,5	2,91	3,30	-	13,6%	НАКАПЛИВАТЬ (2,8)	-
ОГК-2	0,3	4,2	3,3	0,492	0,620	-	26,1%	ПОКУПАТЬ	-
Русгидро	1,0	4,4	4,6	0,82	1,00	-	22,0%	ДЕРЖАТЬ	-
ТГК-1	0,5	5,4	3,3	0,0117	0,0160	-	37,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Юнипро	2,1	6,5	4,6	2,63	2,50	-	-4,8%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Электроэнергетика - распределение</b>									
Россети АО	0,2	1,8	1,5	0,86	1,00	-	16,6%	ДЕРЖАТЬ	-
ФСК ЕЭС	0,9	3,4	2,6	0,16	0,17	-	3,7%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Химические удобрения</b>									
Акрон	1,7	10,2	7,3	3 874,0	3 750,0	-	-3,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Фосагро	1,8	10,3	7,4	2 465,0	2 850,0	-	15,6%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Черная металлургия</b>									
Северсталь	1,6	9,1	5,6	912,5	854,5	-	-6,4%	ДЕРЖАТЬ	-
ММК	1,2	8,0	4,4	44,2	50,0	-	13,0%	ДЕРЖАТЬ	-
НЛМК	1,4	9,2	5,5	130,2	120,0	-	-7,8%	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	3,0	11,5	8,5	10 080,0	9 500,0	-	-5,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Polymetal	2,9	11,9	8,4	704,8	710,0	-	0,7%	ДЕРЖАТЬ	-
RUSAL	1,0	6,6	8,0	36,5	45,0	-	23,5%	ДЕРЖАТЬ	-
АЛРОСА	2,0	6,8	4,8	77,5	80,0	-	3,2%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Автомобилестроение</b>									
СОЛЕРС	0,3	3,5	3,0	607,0	600,0	-	-1,2%	ДЕРЖАТЬ	-
АВТОВАЗ	0,1	-	3,6	10,3	12,0	-	16,7%	ДЕРЖАТЬ	-
КАМАЗ	0,4	-	21,3	52,8	56,0	-	6,1%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Прочее</b>									
АФК Система	0,1	6,8	2,3	11,3	11,0	-	-2,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Аэрофлот	0,3	5,0	4,4	148,2	150,0	↓	1,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Группа ЛСР	0,7	6,3	5,3	799,0	950,3	-	18,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Мечел АО	0,2	1,4	4,5	137,2	140,0	-	2,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Мечел АП	0,2	1,4	4,5	113,3	110,0	-	-2,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Московская биржа	6,9	13,1	6,2	122,6	115,0	-	-6,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Мостотрест	0,2	8,2	2,9	161,3	97,0	-	-39,9%	ПРОДАВАТЬ	-
Распадская	2,6	4,3	4,8	86,0	110,0	-	27,9%	ПОКУПАТЬ	-
<b>Банки</b>									
Наименование	P/E	P/BV		Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм	
Сбербанк АО	6,2	1,2	221,5	215,0	-	-2,9%	ДЕРЖАТЬ	-	
Сбербанк АП	6,2	1,2	184,6	181,0	-	-1,9%	ДЕРЖАТЬ	-	
ВТБ	5,3	0,4	0,052	0,060	-	16,3%	НАКАПЛИВАТЬ (0,52-0,53)	-	
Банк Санкт-Петербург	3,8	0,4	56,6	80,0	-	41,5%	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 01.12.2017 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.