

НЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР:

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ, ОКАЗАВШИЕ ВЛИЯНИЕ НА
МИРОВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ, ЗА НЕДЕЛЮ,
ЗАВЕРШИВШУЮСЯ [4 ФЕВРАЛЯ 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 05/02/2018

Содержание

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

- Глобальные рынки акций на прошлой неделе скорректировались вниз. Эйфория, характеризующаяся повышенным спросом на рискованные активы, сменилась фиксацией прибыли и ростом волатильности.
- Сильные данные по рынку труда США вкупе с «ястребиной» риторикой на заседании ФРС привели к переоценке рыночных ожиданий относительно роста стоимости фондирования в США.
- Российский фондовый рынок на последней неделе января залег в «боковик». Индекс МосБиржи потерял 0,6%, РТС снизился на 1,08%. Если подводить итоги января, то рублевый индикатор увеличился на 8,16%, РТС прибавил 10,25%.
- Несмотря на недельный спад, динамика рынка нефти в январе – сильнейшая за последние пять лет. С начала года нефтяные котировки, Brent и WTI, подорожали на 8,72% и 3,05% соответственно.
- На текущей неделе пройдут заседания Банка Англии и ЦБ РФ. Банк Англии сохранит ДКП без изменений, в то время ЦБ РФ, скорее всего, снизит размер ключевой ставки (-0,25 б.п.) по итогам заседания 9 февраля.
- В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: *НМТП, РусАгро, ЭнеЛРоссия, Черкизово, Норникель, Татнефть, Мосэнерго, РусГидро, X5 Retail Group, Северсталь.*

▪ **Актуальные торговые рекомендации:**

Ценная бумага	Текущая цена	Целевая цена	Рекомендация
АФК Система	11,97	14,00	ПОКУПАТЬ

Недельный обзор от 05/02/2018

Мировые рынки

- Эйфория на глобальном рынке акций, характеризующаяся повышенным спросом на рискованные активы, на прошлой неделе сменилась фиксацией прибыли и ростом волатильности. Распродажи пришлось на конец недели и прошли широким фронтом на фоне ожиданий ускорения роста инфляции в США. Развивающиеся рынки впервые с декабря показали отрицательную недельную динамику. Китайский индекс Shanghai Composite снизился на 2,7%, а индекс крупнейших компаний, зарегистрированных на бирже в Шанхае и Шэньчжэне, скорректировался на 2,5%. Вместе с тем, доходности американских 10-летних «трежерис» подскочили до 2,852%, то есть до максимума с января 2014 г.
- **Американские индексы.** Итоги недели: DJIA -3,4%, S&P 500 -3,2%, NASDAQ Comp. 3,7%, промышленный DJIA в пятницу потерял 2,5%, это худший внутридневной результат с момента финансового кризиса 2008 г в абсолютном выражении.
- Сильнее рынка скорректировались акции нефтяных компаний после публикации финансовых отчетов. Акции Exxon Mobil снизились на 5,1%, Chevron Corp. на 5,6%. Обе компании зафиксировали наибольшее процентное снижение с 2011 г.
- По итогам 2017 финансового года выручка Exxon Mobil выросла на 17,4% до \$244,4 млрд, чистая прибыль американской нефтегазовой компании выросла в 2,5 раза до \$19,7 млрд. Две трети чистой прибыли компания получила не благодаря грамотному управлению издержками, а из-за налоговой реформы Трампа. Без учета доходов от налоговых изменений, чистая прибыль компании снизилась на 2% г/г.
- **Корпоративные отчеты американских компаний**
- **Boeing: финансовые результаты за 2017 г.**
- Выручка компании за 2017 г. увеличилась до \$93,4 млрд, а по итогам 2018 г. этот показатель может приблизиться к \$100 млрд. Выручка подразделения коммерческих самолетов в IV кв. увеличилась на 7,5% до \$15,5 млрд, поскольку Boeing поставил рекордные 209 коммерческих самолетов. В 2017 г. корпорация получила 136 заказов на Boeing 787 Dreamliner, тогда как у ближайшего конкурента – Airbus число заказов на модель A350 составило лишь 79.
- **Рост прибыли на акцию составил 100%, отчасти благодаря программе обратного выкупа акций.** На реализацию buyback Boeing в 2017 г. потратил \$9,2 млрд, приобретая 46,1 млн акций. Эта программа будет продолжена и в 2018-2019 гг.
- На прошлой неделе отчитались американские IT гиганты:
- **Apple: крупнейшая квартальная выручка в истории**
- За I квартал, завершившийся 31 декабря 2017 г., выручка компании увеличилась на 13% по отношению к 2016 г. и составила \$88,3 млрд., 65% квартальной выручки Apple пришлось на международные продажи. В отчетном периоде компания реализовала 78,3 млн смартфонов. Apple планирует в два раза снизить план производства iPhone X в в следующем квартале из-за более низких продаж, чем ожидала компания, то есть выпустит 20 млн смартфонов вместо запланированных 40 млн.

Недельный обзор от 05/02/2018

Мировые рынки

- Из-за снижения будущих продаж, есть риск снижения котировок Apple, соответственно мы рекомендуем присмотреться к покупке акций после коррекции.
- **Microsoft: финансовые результаты**
- Microsoft опубликовала отчет о работе во II кв. 2018 финансового года. Компания получила убыток из-за расходов, связанных с обновленным налогообложением в США, но нарастила выручку на 12% благодаря облачному бизнесу. За отчетный трехмесячный период продажи Microsoft достигли \$28,9 млрд по сравнению с прошлым \$25,8 млрд.
- На текущей неделе ждём публикацию отчётности следующих компаний:

Наименование компании	Дата
Walt Disney	6 февраля
Exelon Corporation	7 февраля
NVIDIA	9 февраля

Источник: Reuters

Недельный обзор от 05/02/2018

Мировые рынки

- Европейский рынок, как и его американские коллеги, финишировал на прошлой неделе с отрицательным результатом: STOXX 600 -3,4%, немецкий DAX -4,1% британский FTSE 100 -4,22%, CAC 40 -2,97%.
- Помимо неблагоприятного внешнего фона, негатива рынку добавил отчет Deutsche Bank. Банк зафиксировал третий год подряд убыток. Капитализация банка за неделю снизилась почти на 13%.
- **Российский фондовый рынок** на последней неделе января залег в «боковик». Негативное давление международных площадок увело основные индексы в отрицательную зону: индекс МосБиржи потерял 0,6%, РТС снизился на 1,1%. **Если подводить итоги января, то рублевый индикатор увеличился на 8,2%, РТС прибавил 10,3%.**
- Лидеры роста за неделю: М.Видео (+4,7%), Сбербанк ао (+4,2%), Мегафон (+2,4%), Rusal plc (+2,2%), НОВАТЭК (+2,0%). ФСК ЕЭС (+2,0%).
- Аутсайдеры: Магнит (-9,2%), НМТП (-6,3%), Polymetal (-5,7%), НЛМК (-5,1%), РусГидро (-4,3%).
- **Основной риск первого квартала 2018 г. – введение новых антироссийских санкций со стороны США – пока что не подтвердился. В частности, Минфин США не рекомендовал вводить ограничения на российский государственный долг.** Согласно приведенному ведомством отчету, расширение санкций может оказать отрицательное влияние на темпы роста экономики РФ, а также способствовать дестабилизации финансовых рынков. *Таким образом, финансовых санкций против суверенного долга РФ вряд ли будут введены в ближайшем будущем, при этом для российского рынка новые санкции со стороны США пока что являются риск-фактором.*
- **С 1 февраля Резервный фонд РФ официально прекратил свою деятельность, просуществовав 10 лет.** Фактически Минфин израсходовал последние денежные средства фонда еще в конце 2017 г. Таким образом, дополнительные нефтегазовые доходы теперь направляются исключительно в Фонд Национального Благосостояния.
- **Экономика РФ в 2017 г., согласно первой оценке Росстата, выросла на 1,5% относительно 2016 г., что ниже рыночных ожиданий.** Объем ВВП в текущих ценах составил 92,08 трлн руб.
- Вместе с тем, наметились незначительные **улучшения в обрабатывающих отраслях производства РФ.** Индекс PMI производственного сектора, рассчитываемый компанией Markit, увеличился в январе до пика 6 месяцев, до 52,1 пункта с 52 пунктов в декабре 2017 г. Компания Markit прогнозирует рост промпроизводства в 2018 г. на 1,7% в годовом выражении.

Недельный обзор от 05/02/2018

Мировые рынки

Ключевые события недели:

Время	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Прежнее	Прогноз
Понедельник 5 февраля						
09:00	Индекс деловой активности в секторе услуг	Январь	ед.	RU	56,0	
12:30	Индекс деловой активности в секторе услуг	Январь	ед.	GB	54,3	54,2
18:00	Индекс деловой активности в секторе услуг (PMI)	январь	ед.	US	56,0	56,3
19:00	Выступление главы ЕЦБ Драги					
Вторник 6 февраля						
13:00	Число открытых вакансий на рынке труда JOLTS	декабрь	млн.	US	5,8	6,0
Среда 7 февраля						
10:00	Объем промышленного производства	декабрь	%	GE	3,4	-0,4
18:30	Запасы нефти от EIA	неделя	млн. бар.	US	6,7	-
Четверг 8 февраля						
08:00	Сальдо торгового баланса	январь	млрд.	CN	54,69	54,00
12:00	Ежемесячный отчет ЕЦБ	февраль				
15:00	Отчет Банка Англии по инфляции					
15:00	Решение по процентной ставке	февраль	%	GB	0,50	0,50
16:30	Число первичных заявок на получение пособий по безработице	февраль	тыс.	US	230	230
Пятница 9 февраля						
4:30	Индекс потребительских цен г/г	январь	%	CN	0,3	0,7
12:00	Объем производства в обрабатывающей промышленности м/м	декабрь	%	GB	0,4	0,3
13:30	Решение по процентной ставке	февраль	%	RU	7,75	7,50
21:00	Число буровых установок от Baker Hughes	неделя	ед.	US	765	-

Источник: Reuters

Корпоративные новости:

Компания	Корпоративное событие
Понедельник 5 февраля	
Аэрофлот	Публикация финансовых результатов за 2017г. по РСБУ
Вторник 6 февраля	
ММК	Публикация финансовых результатов за 4 кв. 2017г. по МСФО

Источник: Reuters

Недельный обзор от 05/02/2018

Корпоративные новости

- **Группа НМТП: операционные данные за 2017 г.**
- Грузооборот группы НМТП в 2017 г. вырос на 2,3% до 143,5 млн тонн. Перевалка наливных грузов снизилась на 6,7% до 106,1 млн тонн. Погрузка сырой нефти сократилась на 7,8% до 74,7 млн тонн, нефтепродуктов - на 4,4% до 30,3 млн тонн. Перевалка навалочных грузов увеличилась на 33,1% до 17,2 млн тонн. Погрузка черных металлов и чугуна снизилась на 6,5% до 11,9 млн тонн, зерна - выросла на 67,7% до 11,2 млн тонн. Погрузка контейнеров выросла на 23,2%.
- **РусАгро: производственные результаты за IV кв. 2017 г.**
- Выручка мясного бизнеса снизилась в IV кв. 2017 г. на 1% до 5,3 млрд руб., сахарного бизнеса на 32% до 9,3 млрд руб. к аналогичному периоду 2016 г. За 2017 г. мясной сегмент группы показал рост выручки на 15% до 20,5 млрд руб., а сахарный из-за падения цен на сахар - снижение на 19% до 30,28 млрд руб. Сельскохозяйственный бизнес РусАгро показал падение выручки в IV кв. 2017 г. на 17% до 10,71 млрд руб., за год - на 11% до 18,77 млрд руб. Общая выручка группы за IV кв. 2017 г. составила 30,5 млрд руб., по итогу года выручка снизилась на 7% до 89 млрд руб. по сравнению с прошлым годом.
- **Энел Россия: производственные показатели за 2017 г.**
- Отпуск электроэнергии в 2017 г. снизился на 3% до 39,8 млрд ГВтч с учетом разнонаправленной динамики, продемонстрированной электростанциями компании. Продажи электроэнергии снизились на 3,7% до 45,58 млрд ГВтч., тепловой энергии на 6,8% до 5,2 млрд тыс. Гкал. по причине более высокой средней температуры в зимний период 2017 г., а также снижения объемов тепловой энергии, закупаемой у Среднеуральской ГРЭС.
- *Несмотря на незначительное снижение производственных показателей, мы сохраняем рекомендацию ПОКУПАТЬ с целевым ориентиром 2 руб. за акцию.*
- **Группа Черкизово: производственные результаты за IV кв. 2017 г.**
- Группа Черкизово в 2017 г. увеличила реализацию свинины на 15%, продукции переработки на 9%, курятины на 4%. Таким образом, реализации продукции приблизилась к 1 млн тонн. Черкизово также сообщила, что в IV кв. по сравнению с III кв. 2017 г. производство выросло на 25% и достигло 63,028 тыс. тонн.
- **ГМК Норильский никель: производственные показатели за 2017 г.**
- Компания увеличила производство никеля в IV кв. на 11% до 60 тыс. тонн, выпуск палладия вырос на 9% до 753 тыс. унций, платины - на 2% до 177 тыс. унций. В целом за 2017 г. производство никеля снизилось на 8% до 217 тыс. тонн из-за реконфигурации мощностей, объем выпуска из собственного сырья вырос на 7% до 210 тыс. тонн, а производство палладия в 2017 г. выросло на 6% до 2,78 млн унций. Также компания сообщила, что в 2018 г. произведет 2,6-2,7 млн. унций палладия и 600-650 тыс. унций платины.
- *Мы сохраняем рекомендацию «ПРОДАВАТЬ» с целью 10 500 руб. в связи с увеличением капитальных затрат и риском снижения дивидендной доходности акций.*

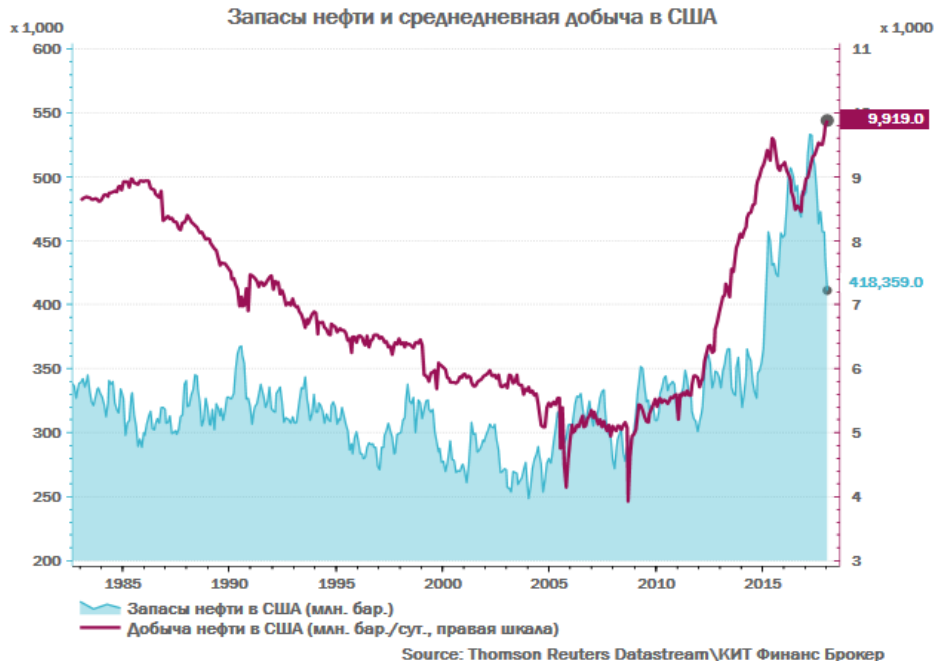
Недельный обзор от 05/02/2018

Корпоративные новости

- **Татнефть: дивиденды**
- На совете директоров Татнефти было принято решение о новой дивидендной политике. Татнефть будет направлять на дивиденды 50% от прибыли по МСФО или РСБУ в зависимости от того какая сумма будет больше. Как и ранее, помимо годовых дивидендов, совет директоров может предложить утвердить промежуточные дивиденды по итогам первого квартала, полугодия и девяти месяцев.
- *В связи с повышением выплаты по дивидендам компании, мы сохраняем рекомендацию по акциям «ДЕРЖАТЬ».*
- **Мосэнерго: производственные показатели за 2017 г.**
- Компания Мосэнерго сообщила о незначительном снижении электроэнергии на 2% до 57,9 млрд кВт.ч в 2017 г. Снижение выработки связано с ростом перетоков электроэнергии в Московскую энергосистему из смежных энергосистем. При этом Мосэнерго увеличила выработку электроэнергии на новых энергоблоках на 2,6%.
- *Рекомендация по акциям сохраняется - «ДЕРЖАТЬ».*
- **РусГидро: операционные результаты за 2017 г.**
- Выработка группы РусГидро по итогам 2017 г. достигла исторического рекорда – 140 249 млн кВт.ч Рекордные операционные результаты получены за счет рационального использования повышенного притока воды в водохранилищах, пуска новых и модернизации действующих станций группы РусГидро.
- *В связи с рекордными операционными показателями группы, мы сохраняем целевой ориентир 1 руб. и рекомендацию «ДЕРЖАТЬ».*
- **X5 Retail Group : Начало торгов на Московской бирже**
- X5 Retail Group начала торги на Московской бирже глобальными депозитарными расписками. Листинг на Московской бирже стартовал с ценой в районе 2200 руб. Также стало известно, что ритейл может выплатить дивиденды за 2017 г. более чем 25% от прибыли. Котировки в первый день торгов закрылись по 2220 руб.
- **Северсталь: финансовые результаты за 2017 г.**
- Северсталь опубликовала финансовые результаты за 2017 г. по МСФО. Выручка компании по итогу 2017 г. увеличилась на 32,7%, до \$7,8 млрд, показатель EBITDA - на 34,9%, до \$2,6 млрд. Чистая прибыль компании снизилась на 16,4% до \$1,3 млрд по сравнению с прошлым годом до \$1,6 млрд.
- 1 февраля компания Северсталь сообщила, что планирует выплатить дивиденды за IV кв. 2017 г. в размере 27,72 руб. на акцию. Менеджмент Северстали говорил, что весь свободный денежный поток при долговой нагрузке ниже 0,5 EBITDA будет направлять на дивиденды, а в ноябре 2017 г. в презентации компания написала, что в таком случае дивиденды могут быть даже выше. Также менеджмент Северстали сообщил о новой инвестиционной программе 2019-2020 гг., капитальные затраты будут выше обычного уровня в связи с необходимостью реализации трех больших проектов.
- *В связи со снижением чистой прибыли и увеличением капитальных затрат, мы сохраняем рекомендацию «ПРОДАВАТЬ».*

Недельный обзор от 05/02/2018 Рынок нефти

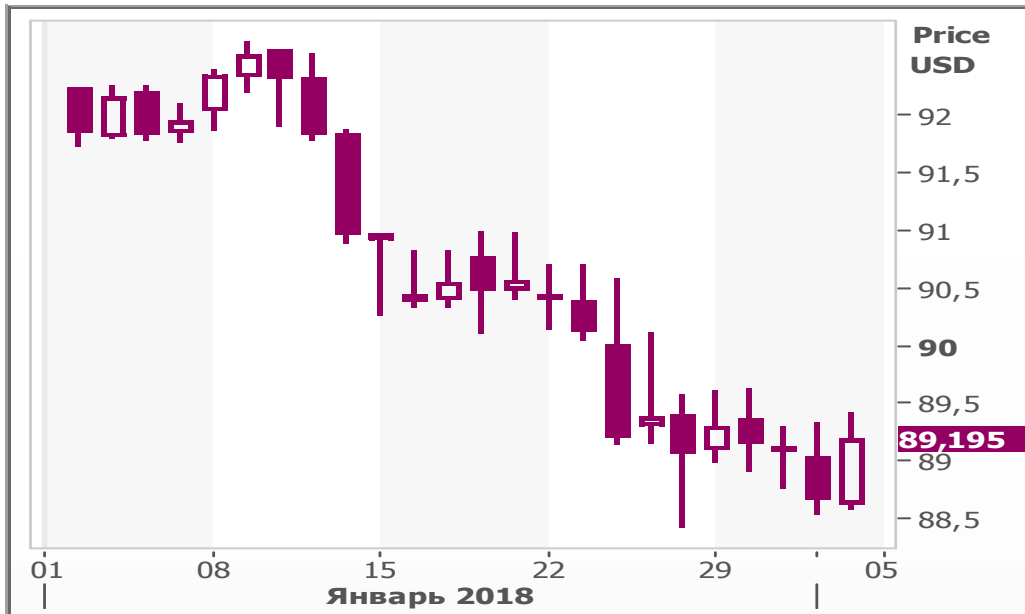
- Нефтяные котировки завершили прошлую неделю снижением: марка Brent скорректировалась на 2,75%, до \$68,58 за баррель, WTI -1,04%, до \$65,45.
- Давление на рынок нефти оказала совокупность факторов. Во-первых, недельные запасы по данным EIA увеличились впервые за последние 11 недель: показатель вырос на 6,78 млн баррелей, против прогноза +0,126 млн. Во-вторых, добыча нефти в США продолжает штурмовать отметку в 10 млн баррелей в сутки, на предыдущей неделе показатель достиг максимума с 1983 г.



- В-третьих, число нефтяных установок в США, согласно данным Baker Hughes, продолжает увеличиваться. На прошлой неделе их количество выросло на 6 штук до 765 единиц. При этом количество газодобывающих установок сократилось на 7 штук до 181 единицы. Тем временем, Exxon Mobil. намерена увеличить производство сланцевой нефти Пермского бассейна в 3 раза и довести его до 600 тыс. баррелей в сутки к 2025 г. Как отмечает сама компания, рентабельность добычи нефти в этом регионе остается приемлемой при широком диапазоне цен.
- **Несмотря на недельный спад, динамика рынка нефти в январе – сильнейшая за последние пять лет.** С начала года нефтяные котировки, Brent и WTI, выросли на 8,72% и 3,05% соответственно. В среднесрочной перспективе сохраняем умеренно позитивный взгляд на рынок нефти.
- Goldman Sachs значительно улучшил прогноз по глобальному рынку нефти и ожидает дефицит предложения нефти в 2018 г. на уровне 200 тыс. баррелей в сутки, при этом в 2019 г. рынок вновь вернется к профициту в размере 730 тыс. баррелей в сутки. Согласно обновленному прогнозу, цена нефти марки Brent увеличится к апрелю 2018 г. до \$75, к июлю до \$82,5 и к декабрю до \$75 за баррель. Ранее Goldman Sachs ожидал нефтяные котировки на уровне \$62 за баррель.
- Тем временем, **Россия в январе полностью выполнила обязательства по сокращению добычи нефти в рамках соглашения стран ОПЕК и не ОПЕК.** Таким образом, добыча нефти в РФ сократилась на 301,2 баррелей в сутки по сравнению с уровнем октября 2016 г.

Недельный обзор от 05/02/2018 Валютный рынок

- **Индекс доллара США** завершил прошлую неделю символическим ростом (+0,14%), прервав снижение в течение последних шести недель.
- **Динамика индекса доллара с начала года 2018 г.:**



Источник: Reuters

- **ФРС США на заседании 30-31 января, как и ожидалось, оставила размер процентных ставок без изменений - в диапазоне 1,25-1,50% годовых.** При этом регулятор придерживается жесткой риторики. Ссылаясь на ожидания роста инфляции (таргет 2%), занятости, инвестиций и других экономических показателей в текущем году, экономика США будет развиваться умеренными темпами, что подтверждает приверженность регулятора к повышению стоимости фондирования в этом году.
- **Сильные данные по рынку труда США, вышедшие в прошлую пятницу, вкупе с «ястребиной» риторикой на заседании ФРС привели к переоценке рыночных ожиданий относительно момента повышения ставки. Так, согласно данным FED FUNDS, вероятность повышения ставки в диапазон 1,5-1,75% на заседании ФРС в марте оценивается на текущий момент в 92,8%.**
- **Прошедшее заседании регулятора запомнится кадровыми перестановками. Главы ФРС Джанет Йеллен официально сложила полномочия, с 3 февраля ее пост занял Джером Пауэль. Следующее заседание ФРС пройдет 20-21 марта и будет сопровождаться пресс-конференцией, а также публикацией обновленных экономических прогнозов.**
- **Основной рост американской валюты произошел в прошлую пятницу после выхода данных по рынку США (non-farm payrolls). Количество рабочих мест в несельскохозяйственном секторе увеличилось на 200 тыс., что превысило рыночные ожидания: 184 тыс.** Рост почасовой заработной платы составил 2,9%, это рекордные темпы роста с 2009 г. Уровень безработицы в январе остался без изменений относительно декабря и составил 4,1% (прогноз:+4,1%).

Недельный обзор от 05/02/2018

Валютный рынок

- Британская валюта вместе с другими мировыми валютами упали относительно американского доллара. В прошлую пятницу фунт потерял 1%, до \$1,4120, рекордное снижение с ноября 2017 г. На текущей неделе запланирован «Super Thursday», то есть заседание Банка Англии, сопровождаемое публикацией блока данных по инфляции, а также протоколов с прошлого заседания регулятора.
- *Считаем, что регулятор сохранит денежно-кредитную политику без изменений в связи с замедлением экономического роста в 2017 г., к вопросу повышения ставок Банк Англии вернется в этом году не раньше мая.*
- Европейская валюта в паре с долларом США консолидируется возле максимума за последние три года, торгуясь в диапазоне \$1,2290-1,2520. За неделю евро снизился на 0,33%.
- Ребалансировка на глобальном валютном рынке привела к ослаблению российской валюты. Против доллара США рубль потерял 0,48%, до 56,55 руб. Курс европейской валюты превысил 70 руб. (-0,95%).
- Минфин РФ планирует с 7 февраля по 6 марта включительно увеличить объем валютных интервенций. Расширение лимита стало возможным благодаря высоким ценам на нефть, а также принятым изменениям бюджетного правила.
- Согласно прогнозу Рейтерс, планируемый объем покупок валюты на рынке оценивается в 292 млрд руб. за весь период. Точную сумму ведомство опубликует в понедельник, 5 февраля, в 12 ч. по мск.
- Напомним, что Минфин в середине декабря представил новую формулу для расчета ежемесячных интервенций, согласно которой объем дополнительных нефтегазовых доходов и величина операций на валютном рынке определяются на основе фактического, а не прогнозного курса рубля.
- Недельная инфляция в РФ с 23 до 29 января 2018 г. сократилась до 0%, в годовом выражении показатель составил 2,2%. *Низкие темпы роста потребительских цен, а также относительно высокие цены на нефть создают предпосылки для очередного снижения размера ключевой ставки (-0,25 б.п.) на заседании ЦБ РФ 9 февраля (заседание «проходное» пресс-конференции Э.Набиулины не запланировано).*

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	4,1	3,4	144,0	140,0	-	-2,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Газпром нефть	0,7	5,7	4,9	283,7	260,0	-	-8,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Лукойл	0,5	6,9	3,9	3 797,0	4 300,0	-	13,2%	НАКАПЛИВАТЬ (3700)	-
Новатэк	3,9	14,7	11,6	733,0	730,0	-	-0,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Роснефть	0,6	12,0	5,6	339,9	320,0	-	-5,9%	ПРОДАВАТЬ	-
Сургутнефтегаз АО	1,0	4,5	-	29,0	32,0	-	10,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Сургутнефтегаз АП	1,0	4,5	-	30,5	32,0	-	5,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Татнефть АО	1,8	9,9	6,6	579,0	450,0	-	-22,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Татнефть АП	1,8	9,9	6,6	411,0	350,0	-	-14,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Ритейл									
Лента	0,5	14,8	7,9	384,0	450,0	-	17,2%	ДЕРЖАТЬ	-
М.Видео	0,4	12,7	5,0	418,7	413,0	-	-1,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Магнит	0,5	14,2	7,2	5 032,0	6 500,0	-	29,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Телекоммуникации									
Ростелеком АО	0,5	8,5	3,3	65,9	75,0	-	13,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Мегафон	0,9	11,5	4,3	524,1	600,0	-	14,5%	ДЕРЖАТЬ	-
МТС	1,6	11,7	5,2	304,4	250,0	-	-17,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Ростелеком АП	0,5	8,5	3,3	59,0	58,5	-	-0,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Электроэнергетика - генерация									
Интер РАО	0,4	6,2	2,2	3,82	4,10	-	7,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Мосэнерго	0,5	5,8	3,5	2,70	3,00	-	11,1%	ДЕРЖАТЬ	-
ОГК-2	0,3	4,1	3,2	0,489	0,550	-	12,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Русгидро	0,9	4,1	4,3	0,73	1,00	-	37,4%	ДЕРЖАТЬ	-
ТГК-1	0,5	6,1	3,1	0,0120	0,0160	-	33,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Юнипро	2,0	6,2	4,7	2,56	2,50	-	-2,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Энел Россия	0,8	7,6	4,7	1,68	2,00	-	19,0%	ПОКУПАТЬ	-
Электроэнергетика - распределение									
Россети АО	0,2	2,1	2,1	0,91	1,00	-	10,3%	ДЕРЖАТЬ	-
ФСК ЕЭС	1,0	3,8	3,0	0,18	0,20	-	14,0%	НАКАПЛИВАТЬ (0,17)	-
Химические удобрения									
Акрон	1,8	10,5	7,8	4 105,0	3 750,0	-	-8,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Фосагро	1,9	11,3	7,9	2 400,0	2 850,0	-	18,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Черная металлургия									
Северсталь	1,9	10,0	6,5	918,0	854,5	-	-6,9%	ПРОДАВАТЬ	-
ММК	1,2	8,3	4,5	44,9	50,0	-	11,4%	ДЕРЖАТЬ	-
НЛМК	1,6	11,4	6,6	146,1	120,0	-	-17,9%	ПРОДАВАТЬ	-

Рейтинги и оценки российских акций*

Наименование	P/S	P/E	EV/EBITDA	Текущая цена	Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм
Горнодобывающий сектор и цветные металлы									
ГМК Норильский никель	3,5	13,3	9,5	11 496,0	9 500,0	-	-17,4%	ПРОДАВАТЬ	-
Polymetal	2,7	11,7	8,3	638,5	710,0	-	11,2%	ДЕРЖАТЬ	-
RUSAL	1,2	8,4	9,2	42,0	45,0	-	7,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Полюс	3,8	9,3	8,1	4 509,0	5 300,0	-	17,5%	ДЕРЖАТЬ	-
АЛРОСА	2,2	7,7	5,3	81,8	80,0	-	-2,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Автомобилестроение									
СОЛЕРС	0,3	3,6	3,1	628,0	600,0	-	-4,5%	ДЕРЖАТЬ	-
АВТОВАЗ	0,1	-	3,6	11,0	12,0	-	9,1%	ДЕРЖАТЬ	-
КАМАЗ	0,4	-	21,3	51,7	56,0	-	8,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Прочее									
АФК Система	0,2	8,1	2,7	12,0	14,0	-	16,7%	ПОКУПАТЬ	↑
Аэрофлот	0,3	5,5	4,8	133,5	150,0	-	12,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Группа ЛСР	0,7	6,7	5,6	829,0	950,3	-	14,6%	ПОКУПАТЬ	-
Мечел АО	0,2	-4,4	4,5	144,3	170,0	-	17,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Мечел АП	0,2	-4,4	4,5	149,1	180,0	-	20,8%	НАКАПЛИВАТЬ (130)	-
Московская биржа	6,6	12,6	5,6	115,8	115,0	-	-0,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Мостотрест	0,2	8,2	2,9	150,7	97,0	-	-35,6%	ПРОДАВАТЬ	-
Распадская	2,6	5,3	5,5	101,7	150,0	-	47,6%	ПОКУПАТЬ	-
Банки									
Наименование	P/E	P/BV	Текущая цена	Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм	
Сбербанк АО	6,9	1,4	257,3	215,0	-	-16,4%	ДЕРЖАТЬ	-	
Сбербанк АП	6,9	1,4	208,8	181,0	-	-13,3%	ДЕРЖАТЬ	-	
ВТБ	4,7	0,4	0,049	0,060	-	22,0%	НАКАПЛИВАТЬ (0,50-0,53)	-	
Банк Санкт-Петербург	3,9	0,4	58,6	80,0	-	36,5%	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 **02.02.2018** г. Мультипликаторы рассчитаны на основе прогнозов на 2017 г.

Контакты

8 800 700 00 55

8 (812) 611 00 00

8 (495) 981 06 06

Санкт-Петербург, ул. Марата, 69-71

Бизнес-центр «Ренессанс Плаза»

Москва, Последний пер., 11, стр.1

Бизнес-центр «ЯН-РОН»

retail-saleskf@brokerkf.ru

www.brokerkf.ru

КИТ Финанс (ПАО).

Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг ФСФР России выданы на осуществление:

- дилерской деятельности № 040-06539-010000 от 14.10.2003,
- брокерской деятельности № 040-06525-100000 от 14.10.2003,
- деятельности по управлению ценными бумагами № 040-13670-001000 от 26.04.2012,
- депозитарной деятельности № 040-06467-000100 от 03.10.2003.

Без ограничения срока действия.

Материал подготовлен специалистами КИТ Финанс (ПАО).

При частичном или полном использовании материала, содержащегося в настоящем обзоре, ссылка на источник обязательна.

Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях.

Ни полностью, ни в какой-либо части не представляет собой предложение по покупке, продаже или совершению каких-либо сделок или инвестиций в отношении указанных в настоящем обзоре ценных бумаг и не является рекомендацией по принятию каких-либо инвестиционных решений.

Информация, использованная при подготовке настоящего обзора, получена из предположительно достоверных источников, однако проверка использованных данных не проводилась и КИТ Финанс (ПАО) не дает никаких гарантий корректности, содержащейся в настоящем обзоре информации. КИТ Финанс (ПАО) не обязан обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако КИТ Финанс (ПАО) имеет право по своему усмотрению, без какого-либо уведомления изменять и/или дополнять настоящий обзор и содержащиеся в нем рекомендации.

КИТ Финанс (ПАО) не несет ответственности за любые неблагоприятные последствия, в том числе убытки, причиненные в результате использования информации, содержащейся в настоящем обзоре, или в результате инвестиционных решений, принятых на основании данной информации.

КИТ Финанс (ПАО) не несет ответственности за результаты инвестиционных решений, принятых Клиентом на основе настоящего обзора, аналитических материалов, рекомендаций, программного обеспечения, каких-либо файлов и/или иной информации, полученной Клиентом от КИТ Финанс (ПАО). Решение о совершении соответствующей сделки принимает только Клиент. Размер инвестированного капитала Клиента может увеличиваться или уменьшаться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем.