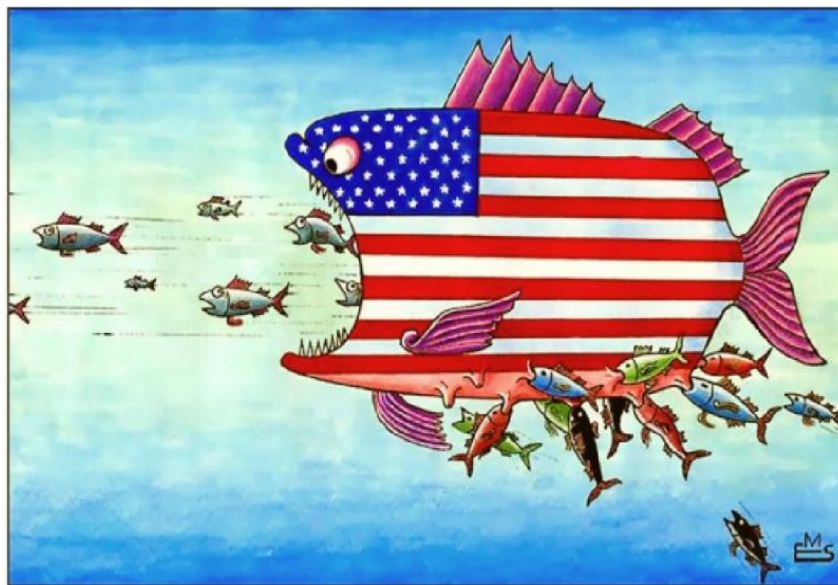


НЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР:

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ, ОКАЗАВШИЕ ВЛИЯНИЕ НА
МИРОВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ, ЗА НЕДЕЛЮ,
ЗАВЕРШИВШУЮСЯ [04 МАРТА 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 05/03/2018

Содержание

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

▪ Главное

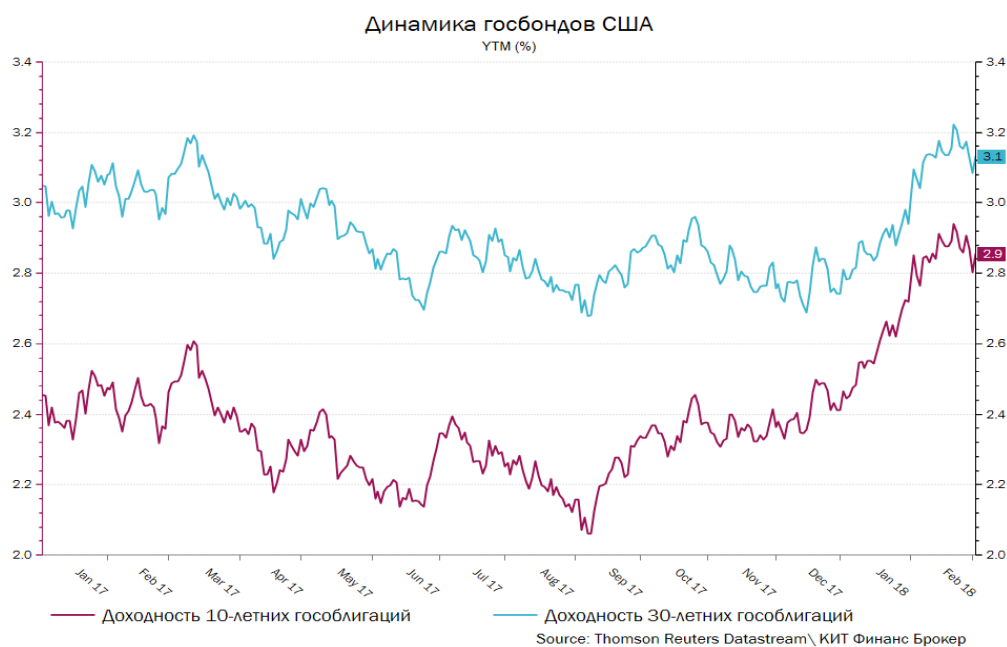
- На прошедшей неделе индекс Московской биржи обновил исторический максимум – почти 2377 пунктов. Это на 12,7% выше закрытия 2017 г. Однако неделя завершилась в миноре. Падение российских акций вновь было спровоцировано новостным фоном из-за рубежа.
- США объявили повышенных пошлин на импорт стали и алюминия. *Введение пошлин поддержит ряд американских компаний «старой экономики», прежде всего в черной и цветной металлургии, но может повлиять и на ускорение инфляции, вследствие чего ставки вырастут еще сильнее, и акции окажутся еще менее привлекательными.*
- На Московской бирже торги не будут проводиться 8 марта, но состоятся 9 марта, при этом, их активность окажется ниже средних уровней.
- На этой неделе ждем финотчетов: Ростелеком (06.03 – МСФО за 2017 г.), Норникель (06.03 – МСФО за 2017 г.), Сбербанк (07.03 – РСБУ за февраль 2018 г.), ОГК-2 (08.03 – МСФО за 2017 г.).
- Внимание валютного рынка привлекут заседания ЕЦБ (8 марта) и Банка Японии (9 марта), а также данные по рынку труда в США (9 марта).
- В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: *EVRAZ, Аэрофлот, Газпром нефть, ВТБ, Ленэнерго, ЛСР, Сбербанк, Интер РАО.*
- **Актуальные торговые рекомендации:**

Ценная бумага	Текущая цена	Целевая цена	Рекомендация
Лукойл	3 772	4300	Ожидание выхода сильной отчетности
ЛСР	885	900	Ожидание выхода сильной отчетности

Недельный обзор от 05/03/2018

Мировые рынки

- На прошедшей неделе индекс Московской биржи обновил исторический максимум – почти 2377 пунктов. Это на 12,7% выше закрытия 2017 г. Однако неделя завершилась в миноре: уровень закрытия 2288,8 пунктов, на 2,0% ниже четверга 22 февраля.
- Падение российских акций вновь было спровоцировано новостным фоном из-за рубежа. S&P 500 за неделю потерял те же 2,0%. Инвесторы «вспомнили» о процентных ставках: в ходе одного из своих первых выступлений новый глава ФРС Джером Пауэлл сделал ряд заявлений, подчеркивающих сильный рост американской экономики и позитивный прогноз. После чего глава ФРБ Нью-Йорка Уильям Дадли на речи на конференции в Бразилии допустил четырехкратное повышение процентной ставки вместо прогнозирувавшего троекратного.
- Все это в особенности примечательно на фоне того, что прогноз динамики американского ВВП за IV кв. 2017 г. пересмотрен в сторону понижения – с 2,6% до 2,5%.
- Еще одним решением, отрицательно сказавшемся на устойчивости мировых фондовых рынков, стало объявление Дональдом Трампом повышенных пошлин на импорт металлов. Речь идет о 25%-ной пошлине на сталь и 10%-ной пошлине на алюминий. Это первая протекционистская мера, направленная на поддержание американской промышленности, чего американский фондовый рынок на самом деле ждал. *Введение пошлин безусловно поддержит ряд американских компаний «старой экономики», прежде всего в черной и цветной металлургии, но может повлиять и на ускорение инфляции, вследствие чего ставки вырастут еще сильнее, и акции окажутся еще менее привлекательными.*
- Российские металлурги экспортируют в США малую долю производимой продукции, меньше всех - ММК. На них принятые Дональдом Трампом меры не окажут воздействия. Попроднее о влиянии вводимых мер на российских металлургов читайте по [ССЫЛКЕ](#).
- Доходности US Treasuries несмотря на нервную динамику фондового рынка на прошлой неделе снизились:



- То же самое можно сказать и о спредах CDS. Иными словами, масштабного бегства от риска не произошло.

Недельный обзор от 05/03/2018

Мировые рынки

- На Московской бирже торги не будут проводиться 8 марта, но состоятся 9 марта. Поэтому предстоящую неделю нельзя однозначно назвать короткой, но по естественным причинам активность 9 марта будет ниже среднего уровня.
- Впереди много важных финансовых отчетов и макростатистики.
- Из финансовых отчетов отметим Ростелеком (06.03 – МСФО за 2017 г.), Норникель (06.03 – МСФО за 2017 г.), Сбербанк (07.03 – РСБУ за февраль 2018 г.), ОГК-2 (08.03 – МСФО за 2017 г.).
- Из названных компаний наибольший интерес представляет ГК, в котором продолжается конфликт акционеров, причем его первая стадия приближается к финалу: 8-9 марта состоится заседание суда по иску РусАла к Crispian Романа Абрамовича и структуре Интерроса – Whiteleave Holding.
- Что касается макроуровня – следует выделить публикацию индексов ISM, которые должны подтвердить устойчивость роста американской экономики, пересмотренные данные по ВВП еврозоны и статистику Министерства труда США.
- Кроме того, 8 марта состоится заседание ЕЦБ по процентным ставкам, после которого пройдет пресс-конференция Марио Драги. Ожидаем сохранения и ставок, и мягкой риторики главы ЕЦБ.
- На российском рынке акций рекомендуем следить за динамикой Группы ЛСР: акции компании на прошлой неделе росли против рынка, прибавив 5,6%. 17 марта ожидается публикация финансовой отчетности по МСФО за второе полугодие 2017 г. Ожидаем, что отчет будет сильным, а бумаги компании к моменту публикации превысят 900 руб.
- Также интерес могут представлять привилегированные акции Ленэнерго. Компания отчиталась о рекордной прибыли по РСБУ в 12,6 млрд руб. Устав компании предполагает выплату 10% чистой прибыли в качестве дивидендов на префы – это соответствует 13,5 руб. на акцию. Дивидендная доходность к цене закрытия торгов в пятницу превышает 13%.

Недельный обзор от 05/03/2018

Мировые рынки

Ключевые события недели:

Время	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Прежнее	Прогноз
Понедельник 5 марта						
04:00	Индекс деловой активности в секторе услуг PMI	февраль	-	CN	54,7	54,2
09:00	Индекс деловой активности в секторе услуг	февраль	-	RU	55,1	-
12:30	Индекс деловой активности в секторе услуг	февраль	-	GB	53,0	53,3
18:00	Индекс деловой активности в непроизводственном секторе (PMI)	февраль	-	US	59,9	59,0
Вторник 6 марта						
16:00	Индекс потребительских цен г/г	февраль	%	RU	2,2	2,3
Среда 7 марта						
13:00	ВВП г/г	IV кв.	%	EU	2,7	2,7
15:30	Годовой бюджет Великобритании					
16:15	Изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе	февраль	тыс.	US	234	190
18:30	Запасы сырой нефти от EIA	неделя	млн. бар.	US	3,0	-
Четверг 8 марта						
8 марта. Торги на Московской бирже проводятся не будут.						
Заседание ЕЦБ						
02:50	ВВП г/г	IV кв.	%	JP	0,6	0,2
15:45	Решение по процентной ставке	март	%	EU	0,0	0,0
16:30	Число первичных заявок на получение пособий по безработице	неделя	тыс.	US	210	216
Пятница 9 марта						
Заседание Банка Японии						
04:30	Индекс потребительских цен г/г	февраль	%	CN	1,5	2,5
07:00.	Решение по процентной ставке	март	%	JP	-0,1	-0,1
12:30	Объём производства в обрабатывающей промышленности м/м	январь	%	GB	0,3	0,2
16:30	Изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе	февраль	тыс.	US	200	204
16:30	Уровень безработицы	февраль	%	US	4,1	4,0
21:00	Число буровых установок от Baker Hughes	неделя	-	US	800	-

Корпоративные новости:

Компания	Корпоративное событие
Понедельник 5 марта	
Детский мир	Публикация финансовых результатов за 2017 г. по МСФО
Вторник 6 марта	
Ростелеком	Публикация финансовых результатов за 2017 г. по МСФО
Норильский никель	Публикация финансовых результатов за 2017 г. по МСФО
Среда 7 марта	
Сбербанк	Публикация финансовых результатов за 2017 г. по РСБУ
Пятница 9 марта	
ОГК-2	Публикация финансовых результатов за 2017 г. по МСФО

Недельный обзор от 05/03/2018

Корпоративные новости

- **ВТБ: сильные финансовые результаты**
- ВТБ опубликовал финансовый отчет за 2017 г. по МСФО. За 2017 г. ВТБ заработал 120,1 млрд руб. чистой прибыли, при прогнозе менеджмента на год в 100 млрд руб., что в 2,3 раза больше прошлогодней. Чистые процентные доходы выросли в 2017 г. на 10,9% по сравнению с 460,2 млрд руб. годом ранее, прежде всего в результате улучшения структуры фондирования компании. Чистая процентная маржа по итогу 2017 г. составила 4,1%. В IV кв. 2017 г. банк увеличил чистую прибыль в 2,6 раза до 44,8 млрд руб. по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.
- Правительство согласовало переход ВТБ к равным выплатам дивидендов по обыкновенным и привилегированным акциям. В связи с этим держатели обыкновенных акций получают 0,0025 руб. на акцию, что, в свою очередь, эквивалентно 4,7% дивидендной доходности.
- *В связи с ростом котировок изменяем рекомендацию до ДЕРЖАТЬ с целевым ориентиром 0,06 руб.*
- **Интер РАО: финансовые результаты за 2017 г. по МСФО**
- Выручка компании выросла на 5,6% г/г до 917 млрд руб. из-за роста среднотпускных цен и увеличения установленной мощности в результате перемаркировки оборудования ряда станций. Показатель EBITDA снизился на 0,8%, чистая прибыль - на 11% до 54,4 млрд руб. Снижение прибыли обусловлено ростом операционных расходов, связанных с передачей и покупкой электроэнергии.
- *Мы сохраняем рекомендацию «ДЕРЖАТЬ» и целевой ориентир 4,1 руб. за акцию.*
- **Ленэнерго: высокие дивиденды.**
- Компания опубликовала финансовые результаты за 2017 г. по РСБУ. Выручка Ленэнерго выросла на 21,9% до 74,7 млрд руб. по сравнению с 2016 г. Показатель EBITDA увеличился на 31,7% и составил 28,5 млрд руб. Компания увеличила за 2017 г. чистую прибыль почти в 1,7 раза, до 12,5 млрд руб.
- *Согласно уставу компании, держатели привилегированных бумаг получают дивиденды в размере 13,4 руб. на акцию. Дивидендная доходность составит выше 13%.*
- **Сбербанк: финансовые результаты за 2017 г. по МСФО**
- Банк увеличил чистую прибыль на 38,2% г/г, до рекордных 748,7 млрд руб. Рентабельность капитала выросла до 24,2%. Кредитный портфель Сбербанка до вычета резервов под обесценение вырос на 6,6% в 2017 г. до 19,9 трлн руб., включая рост кредитов физическим лицам – на 13,6% - до 5,7 трлн. руб, в основном за счет роста ипотечного портфеля. Прибыль на обыкновенную акцию увеличилась на 38,3% и составила 34,5 руб.
- *Мы подтверждаем рекомендацию «ДЕРЖАТЬ» с целевым ориентиром 300 руб. по обыкновенным акциям и 250 руб. по привилегированным.*
- **Evraz: финансовые результаты за 2017 г. по МСФО**
- Выручка по итогам 2017 г. выросла на 40% до \$10,8 млрд. Показатель EBITDA увеличился на 70,2% г/г до \$2,6 млрд, а чистый убыток сменился прибылью в размере \$759 млн. Свободный денежный поток составил \$1,3 млрд, увеличившись в 2 раза за год, что позволило компании объявить новую дивидендную политику

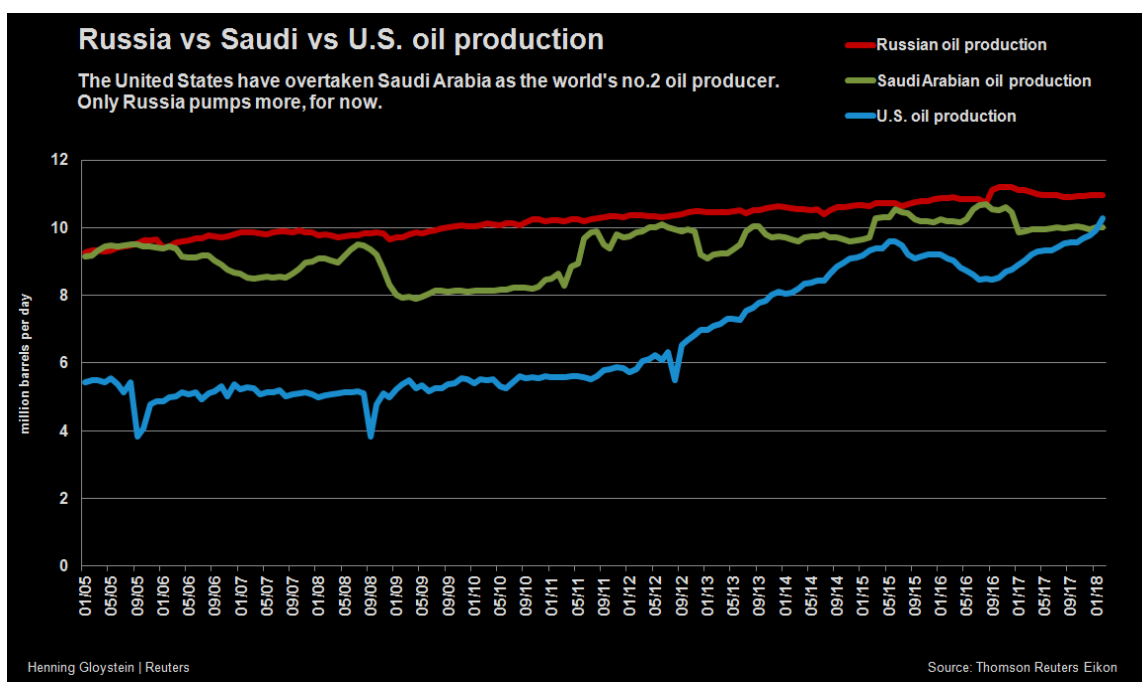
Недельный обзор от 05/03/2018

Корпоративные новости

- На выплаты акционерам ежегодно компания будет направлять не менее \$300 млн, с выплатами два раза в год равными траншами при чистом долге/ЕБИТДА до 3х.
- **Газпром нефть: рекордные финансовые показатели**
- Газпром нефть отчиталась о своих финансовых результатах за 2017 г. по МСФО. Чистая прибыль выросла на 26,5% г/г до 253 млрд руб. Показатель ЕБИТДА вырос до 551 млрд руб., выручка компании увеличилась на 18,2% до 2 трлн руб. Такой существенный рост финансовых показателей в 2017 г. стал возможным благодаря успешному развитию новых проектов компании в сегменте добычи углеводородов, увеличению розничных и премиальных продаж. Кроме того, на рост финансовых результатов повлияло восстановление мировых цен на нефть.
- Рост чистой прибыли компании пропорционально увеличит размер дивидендных выплат за 2017 г. Таким образом, совокупный дивиденд за прошлый год может составить 13,45 руб., что соответствует дивидендной доходности в 4,6%. Напомним, что Газпром нефть уже выплатила дивиденд за 9 мес. 2017 г. в размере 10 руб. на акцию.
- *В 2017 г. компания вышла на положительный свободный денежный поток, завершив ключевые инфраструктурные инвестиции в новые крупные проекты по добыче. В связи с чем, мы сохраняем рекомендацию ДЕРЖАТЬ и поднимаем целевой ориентир до 300 руб. за акцию.*
- **Аэрофлот: финансовые результаты за 2017 г. по МСФО**
- Аэрофлот опубликовал финансовые результаты за 2017 г. по МСФО. Выручка компании выросла на 7,5% до 532,9 млрд руб. по сравнению с прошлым годом. Показатель ЕБИТДА снизился на 28,2% до 56 млрд руб., чистая прибыль Аэрофлота снизилась на 40,6% до 23 млрд руб. по сравнению с 2016 г.
- Fitch повысило долгосрочные рейтинги в иностранной и национальной валютах авиакомпании Аэрофлот до «BB-» с «B+», прогноз по рейтингам «стабильный». Повышение рейтингов отражает благоприятные тенденции на рынке российских перевозок и крепкие позиции авиаперевозчика.
- *Снижение прибыли Аэрофлота приведёт к снижению дивидендной доходности. При условии, что компания направит 50% чистой прибыли на дивиденды по МСФО, выплата акционерам в пересчете на акцию составит 10,3 руб. Текущая дивидендная доходность оценивается 6,8%.*
- **Московская биржа: финансовые результаты за 2017 г. по МСФО**
- Московская биржа опубликовала финансовые результаты за 2017 г. по МСФО. Чистая прибыль компании в 2017 г. снизилась на 19,6% до 20,3 млрд руб. Операционная прибыль упала на 11,5% по сравнению с 2016 г. и составила 38,5 млрд руб., а показатель ЕБИТДА упал на 16,5% до 28 млрд руб. Процентные доходы и прочие финансовые доходы Мосбиржи в 2017 г. снизились на 27,1% и составили 17,2 млрд руб. в связи со снижением процентных ставок.
- **Наблюдательный совет рекомендовал акционерам направить на выплату дивидендов по итогам 2017 г. 5,4 руб. на одну акцию.** С учетом выплаченных ранее в 2017 г. промежуточных дивидендов в размере 2,5 руб. на одну акцию, общий объем средств, рекомендованных к выплате в виде дивидендов по итогам 2017 г. составит 7,9 руб. на одну акцию или 89% от чистой прибыли по МСФО. Дивидендная доходность за 2017 г. составит 4,6%, суммарная по итогу прошедшего года – 6,8%.
- Набсовет принял решение установить **15 мая 2018 г. датой, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов.**

Недельный обзор от 05/03/2018 Рынок нефти

- Нефтяные котировки на прошедшей неделе снизились: Brent подешевела на 4,1% до \$64,6 за барр., WTI – на 3,3% - до \$61,4 за барр.
- Снижение нефтяных котировок, пик которого пришелся на 1 марта, совпал во времени с ускорением роста по индексу доллара. Иными словами, нефть отрицательно переоценивалась в долларе на фоне роста американской валюты, который, в свою очередь, явился реакцией на выступление Джерома Пауэла.
- В остальном ситуация остается относительно стабильной: Минэнерго РФ подтвердило уровень добычи в феврале на уровне 10,95 млн б/с, что соответствует требованиям нефтяной сделки. Зато добыча в США вновь выросла до нового исторического максимума в 10,28 млн б/с.
- Величина добычи нефти в США уже обогнала добычу в Саудовской Аравии и по оценкам главы МЭА обгонит Россию не позднее 2019 г. При этом г-н Фатих Бироль также заявил, что пик нефтедобычи в стране будет достигнут не ранее 2020 г.



- Чистый импорт нефти в США, достигнув своего максимума в 2005 г. – 12,5 млн б/с, – опустился в 2017 г. до 3,8 млн б/с.
- Таким образом, динамика добычи в США продолжит оказывать сдерживающее давление на нефтяные котировки. Мы ожидаем, что в ближайшие месяцы рынок в большей степени будет следить за макроэкономической статистикой из азиатских быстрорастущих экономик, определяющих величину спроса на нефть.

Недельный обзор от 05/03/2018

Валютный рынок

- **Индекс доллара США**, отслеживающий динамику доллара относительно корзины основных мировых валют, на прошлой неделе практически не изменился и оценивается на уровне 89,93 пункта. В течение недели, реагируя на противоречивый новостной фон из Белого дома и ФРС, доллар США укреплялся до уровней середины января. **Отскоку доллара от трехлетнего минимума способствовал** рост доходностей UST и оптимистическая оценка перспектив американской экономики Джероном Пауэллом. Однако, риск развития торговых войн на фоне намерений Д.Трампа ввести пошлины на импорт стали и алюминия в США, поубавил оптимизма у инвесторов.
- Так, **инвесторы ожидают ослабления доллара США и роста европейской валюты**. На прошлой неделе чистая короткая позиция физлиц по американскому доллару достигла трехнедельного максимума, согласно данным Commodity Futures Trading Commission. Чистая длинная позиция по евро составила 137,9 тыс. контрактов, показав недельный рост после снижения с середины февраля. **Пара EURUSD** за неделю прибавила 0,2%, до \$1,2317.
- **Инфляция в еврозоне замедлилась до минимума 14 месяцев в феврале**, что является очередным аргументом в пользу сохранения стимулов ЕЦБ.
- Против японской иены доллар США в прошлую пятницу снизился до минимума за последние два года. Росту японской иены и снижению цен на госбонды способствовали заявления главы Банка Японии о сворачивании утро-мягкой денежно-кредитной политики при условии, что инфляция достигнет своей цели (2%) к марту 2020 г.
- На текущей неделе **ждем данных по рынку США за февраль**. Прогноз: средняя заработная плата вырастет за месяц +0,2%, количество рабочих мест в США +200 тыс. *Выход данных, превышающих прогноз, может только усилить турбулентность на рынках.*
- Снижение нефтяных котировок вкуче с усилением позиций доллара США на глобальном валютном рынке подорвали ожидания увидеть пару USDRUB возле 55 руб. За прошлую неделю против доллара США рубль ослаб на 4,1%, до 58,82 руб., против евро – на 0,6%, вернувшись вновь выше отметки в 70 руб.
- Минфин РФ раскроет очередной объем валютных интервенций в понедельник, 5 марта. Ожидается, что Минфин в период с 7 марта по 5 апреля намерен приобрести иностранную валюту на 265 млрд руб. Напомним, что в прошлом месяце объем составил рекордные 298,1 млрд руб. Среди факторов, повлиявших на сокращение валютных интервенций отметим снижение цен и уровня добычи нефти в феврале.

Рейтинги и оценки российских акций*

Наименование	P/S	P/E	EV/EBITDA	Текущая цена	Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм
Нефтегазовые компании									
Газпром	0,5	3,9	3,4	138,6	140,0	-	1,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Газпром нефть	0,6	4,6	4,2	291,5	300,0	↑	2,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Лукойл	0,4	6,5	3,6	3 749,5	4 300,0	-	14,7%	ПОКУПАТЬ	-
Новатэк	3,6	10,8	10,5	732,0	800,0	-	9,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Роснефть	0,6	9,7	5,4	319,5	320,0	-	0,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Сургутнефтегаз АО	1,0	4,5	-	28,2	32,0	-	13,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Сургутнефтегаз АП	1,0	4,5	-	30,1	32,0	-	6,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Татнефть АО	1,9	10,0	6,7	595,0	450,0	-	-24,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Татнефть АП	1,9	10,0	6,7	408,0	350,0	-	-14,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Ритейл									
Лента	0,5	14,0	7,6	372,5	450,0	-	20,8%	ДЕРЖАТЬ	-
М.Видео	0,4	12,5	4,8	409,0	413,0	-	1,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Магнит	0,5	14,7	7,0	5 058,0	5 500,0	-	8,7%	ДЕРЖАТЬ	-
X5 Retail Group	0,4	15,5	7,1	2 022,0	2 100,0	-	3,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Телекоммуникации									
Ростелеком АО	0,5	8,8	3,3	67,7	75,0	-	10,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Мегафон	1,0	12,8	4,5	568,8	600,0	-	5,5%	ДЕРЖАТЬ	-
МТС	1,6	11,6	5,2	309,3	250,0	-	-19,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Ростелеком АП	0,5	8,8	3,3	60,2	58,5	-	-2,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Электроэнергетика - генерация									
Интер РАО	0,3	5,5	1,3	3,72	4,10	-	10,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Мосэнерго	0,5	5,0	3,2	2,68	3,00	-	11,8%	ДЕРЖАТЬ	-
ОГК-2	0,3	4,2	3,3	0,475	0,550	-	15,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Русгидро	0,9	4,2	4,5	0,78	1,00	-	28,3%	ДЕРЖАТЬ	-
ТГК-1	0,5	6,4	2,6	0,0119	0,0160	-	35,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Юнипро	2,2	6,9	4,3	2,75	2,50	-	-9,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Энел Россия	0,8	7,6	4,7	1,68	2,00	-	19,0%	ПОКУПАТЬ	-
Электроэнергетика - распределение									
Россети АО	0,2	1,9	2,0	0,83	1,00	-	20,7%	ДЕРЖАТЬ	-
ФСК ЕЭС	1,0	3,5	3,7	0,17	0,20	-	14,9%	НАКАПЛИВАТЬ (0,17)	-
Химические удобрения									
Акрон	1,8	10,9	7,9	4 150,0	3 750,0	-	-9,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Фосагро	1,8	10,7	7,8	2 406,0	2 850,0	-	18,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Черная металлургия									
Северсталь	1,7	9,2	6,1	897,3	854,5	-	-4,8%	ПРОДАВАТЬ	-
ММК	1,2	8,9	4,4	45,2	50,0	-	10,6%	ДЕРЖАТЬ	-
НЛМК	1,6	10,2	6,2	144,5	120,0	-	-16,9%	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	3,4	13,1	9,3	11 248,0	11 500,0	-	2,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Polymetal	2,5	11,3	8,0	596,4	710,0	-	19,0%	ПОКУПАТЬ	-
RUSAL	1,0	5,3	7,3	38,6	пересмотр	-	-	пересмотр	-
Полюс	3,5	9,1	7,4	4 760,0	5 300,0	-	11,3%	ДЕРЖАТЬ	-
АЛРОСА	2,3	8,1	5,6	86,2	80,0	-	-7,2%	ПРОДАВАТЬ	-
Автомобилестроение									
СОЛЕРС	0,3	3,6	3,1	628,0	600,0	-	-4,5%	ДЕРЖАТЬ	-
АВТОВАЗ	0,1	-	3,6	13,3	12,0	-	-9,4%	ДЕРЖАТЬ	-
КАМАЗ	0,4	-	21,3	53,1	56,0	-	5,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Прочее									
АФК Система	0,2	7,7	2,7	12,0	14,0	-	16,8%	ПОКУПАТЬ	-
Аэрофлот	0,3	5,5	5,0	152,0	150,0	-	-1,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Группа ЛСР	0,8	6,9	5,8	885,0	950,3	-	7,4%	ПОКУПАТЬ	-
Мечел АО	0,2	5,2	4,5	140,7	170,0	-	20,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Мечел АП	0,2	5,2	4,5	145,0	180,0	-	24,1%	НАКАПЛИВАТЬ (130)	-
Московская биржа	6,5	12,6	5,0	115,5	115,0	-	-0,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Мостотрест	0,2	8,2	2,9	147,5	97,0	-	-34,2%	ПРОДАВАТЬ	-
Распадская	2,6	5,8	6,0	113,2	150,0	-	32,5%	ПОКУПАТЬ	-
Банки									
Наименование	P/E	P/BV	Текущая цена	Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм	
Сбербанк АО	6,6	1,3	273,0	300,0	-	9,9%	ДЕРЖАТЬ	-	
Сбербанк АП	6,6	1,3	224,5	250,0	-	11,4%	ДЕРЖАТЬ	-	
ВТБ	5,2	0,4	0,052	0,06	-	14,5%	ДЕРЖАТЬ	↓	
Банк Санкт-Петербург	3,9	0,4	58,8	80,0	-	36,1%	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 **02.03.2018** 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

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.