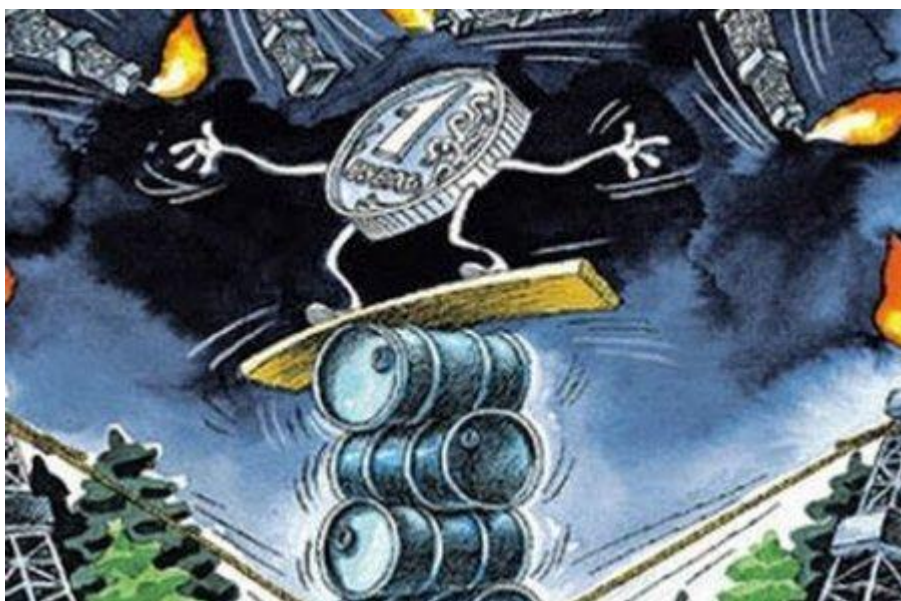


НЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР:

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ, ОКАЗАВШИЕ ВЛИЯНИЕ НА
МИРОВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ, ЗА НЕДЕЛЮ,
ЗАВЕРШИВШУЮСЯ [06 МАЯ 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 07/05/2018

Содержание

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

Главное

- Российский рынок акций в апреле сумел закрыть «санкционный» гэп и вырос на 1,6% в рублевом выражении. Индекс РТС, номинированный в долларах США, за тот же период снизился на 7,7%. С начала мая индекс Мосбиржи консолидируется возле отметки в 2300 пунктов, торги на рынке проходят на сниженных оборотах в связи с низкой активностью инвесторов из-за праздничных дней.
- На текущей неделе фокус рынка сконцентрирован на локальных политических новостях. 7 мая состоялась инаугурация президента РФ Владимира Путина, по завершению которой президент рекомендовал Дмитрия Медведева в качестве премьер-министра РФ. Завтра Госдума рассмотрит вопрос о кандидатуре на пост председателя правительства. Таким образом, действующий политический курс сохранен, реакция на рынке – нулевая.
- Рекомендуем обращать внимание на фундаментально сильные компании и/или дивидендные истории.
- На текущей неделе важной макроэкономической статистики не запланировано. Внимание локального рынка акций РФ направлено на итоги заседаний совета директоров и дивидендные рекомендации. Подробнее см. в [Календаре](#).
- Информация о предстоящих дивидендных выплатах, а также наши ожидания представлены в [Дивидендном календаре](#).
- Вектор нефтяных котировок на рынке определяется ажиотажем вокруг сделки с Ираном, фундаментальные факторы играют второстепенную роль. Объявление решения США по сделке усилит волатильность на рынке. Рекомендуем фиксировать позиции на рынке нефти во второй половине текущей неделе.
- ЦБ РФ 27 апреля по итогам заседания сохранил размер ключевой ставки без изменения, на уровне 7,25% годовых. Для формирования облигационного портфеля рекомендуем фокусироваться на корпоративных бондах РФ со среднесрочной дюрацией.
- В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: **Rusal plc, Мостотрест, АЛРОСА, ТГК-1, НЛМК, НКХП, Яндекс, НОВАТЭК, X5, Моэнерго, Роснефть, КАМАЗ, СОЛЕРС, Норильский никель, Аэрофлот, Ленэнерго.**

Актуальные торговые рекомендации:

Ценная бумага	Текущая цена	Целевая цена	Рекомендация
Роснефть	390	350	Высокая долговая нагрузка, объем buyback составляет всего лишь 3,1% капитализации компании, снижение финансовых показателей.

Недельный обзор от 07/05/2018

Мировые рынки

- Российский рынок акций в апреле сумел закрыть «санкционный» гэп и вырос на 1,6% в рублевом выражении. Индекс РТС, номинированный в долларах США, за тот же период снизился на 7,7%. С начала мая индекс Мосбиржи консолидируется возле отметки в 2300 пунктов, торги на рынке проходят на сниженных оборотах в связи с низкой активностью инвесторов из-за праздничных дней.
- Заметными историями по-прежнему остаются эмитенты, включенные в новый санкционный список. Акции Rusal plc за месяц потеряли 17,4%, Полюс -11,6%. Кроме того, в аутсайдерах обыкновенные бумаги Мечела (-11,9%), Мегафона (-12,9%), Сбербанка ао (-10,6%), Сбербанка ап (-8,5%).
- За первый месяц действия санкций США в отношении Rusal plc компания существенно сократила экспорт алюминия. По данным РЖД, отгрузки алюминия за границу уменьшились на 70% относительно марта, и на 68% относительно апреля. При этом наблюдается рост погрузки алюминия внутри РФ (+25%).
- *Знаковой новостью для держателей евробондов Rusal plc с датой погашения в 2023 г. стало сообщение о выплате полностью и в срок купона.*
- Лучше рынка выглядят акции Роснефти (+21,0%) (подробнее по [ссылке](#)), Северстали (+12,4%), и ряда нефтегазовых компаний: Татнефть ап (+10,3%), Сургутнефтегаз (+6,9%), Лукойл (+4,3%), Газпром (+2,5%).
- Таким образом, рынок «пережил» очередной виток санкционного давления с минимальными потерями, за исключением ряда компаний, в частности Rusal plc. С учетом падения котировок акций на рынке, мы по-прежнему рекомендуем обращать внимание на фундаментально сильные компании и/или дивидендные истории.
- Информация о предстоящих дивидендных выплатах, а также наши ожидания представлены в [Дивидендном календаре](#).
- На текущей неделе фокус рынка сконцентрирован на локальных политических новостях. 7 мая состоялась инаугурация президента РФ Владимира Путина, по завершению которой президент рекомендовал Дмитрия Медведева в качестве премьер-министра РФ. Завтра Госдума рассмотрит вопрос о кандидатуре на пост председателя правительства. *Таким образом, действующий политический курс сохранен, реакция на рынке – нулевая.*
- Недельная инфляция в России сохраняется на уровне 0,1% девятую неделю подряд. В апреле рост потребительских цен в годовом выражении остался на уровне марта и оценивается в 2,4%.

Недельный обзор от 07/05/2018

Мировые рынки

- По итогам прошлой недели высокотехнологичный Nasdaq Comp вырос на 1,3%, S&P 500 и DJIA снизились на 1,2%.
- США приняли решение еще на 30 дней продлить переговоры с ЕС, Канадой и Мексикой по пошлинам на ввоз стали и алюминия. *Таким образом, эти страны получают отсрочку на введение пошлин до 1 июня.*
- При этом соглашения с Южной Кореей, Аргентиной, Австралией и Бразилией достигнуты. «Администрация достигла финального соглашения с Южной Кореей по импорту стали. Администрация также достигла принципиальной договоренности с Аргентиной, Австралией и Бразилией касательно стали и алюминия, детали будут доработаны в скором времени» (цитата Reuters).
- На текущей неделе важной макроэкономической статистики не запланировано. Внимание локального рынка акций РФ направлено на итоги заседаний совета директоров и дивидендные рекомендации. Подробнее см. в [Календаре](#).

Недельный обзор от 07/05/2018

Мировые рынки

Ключевые события недели:

Время	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Прежнее	Прогноз
Понедельник 7 мая						
Первый понедельник мая. Торговые площадки в Великобритании закрыты.						
Вторник 8 мая						
17:30	Запасы сырой нефти по данным API	неделя	млн бар.	US	3,4	-
Среда 9 мая						
День Победы. Торговые площадки в России закрыты.						
15:30	Индекс цен производителей (PPI) м/м	апрель	%	US	0,3	0,3
17:30	Запасы сырой нефти по данным EIA	неделя	млн бар.	US	6,2	-
Четверг 10 мая						
04:30	Индекс потребительских цен г/г	апрель	%	CN	2,1	1,9
04:30	Индекс цен производителей г/г	апрель	%	CN	3,1	3,5
11:30	Объём промышленного производства г/г	апрель	%	GB	2,2	3,0
14:00	Решение по процентной ставке	апрель	%	GB	0,5	0,5
15:30	Индекс потребительских цен г/г	апрель	%	US	2,4	2,5
15:30	Базовый индекс потребительских цен г/г	апрель	%	US	2,1	2,2
15:30	Число первичных заявок на получение пособий по безработице	неделя	тыс.	US	211	220
Пятница 11 мая						
20:00	Число буровых установок от Baker Hughes	неделя	ед.	US	834	-

Недельный обзор от 07/05/2018

Мировые рынки

Корпоративные новости:

Компания	Корпоративное событие
Понедельник 7 мая	
ММК	Заседание совета директоров (прогнозный дивиденд на акцию 0,801 руб.)
Вторник 8 мая	
ММК	Финансовые результаты за I кв. 2018 г. по МСФО
Юнипро	Заседание совета директоров (прогнозный дивиденд на акцию 0,22 руб.)
Татнефть	Заседание совета директоров (прогнозный дивиденд на акцию 5,42 руб.)
Четверг 10 мая	
Алроса	Месячные объёмы продаж

Недельный обзор от 07/05/2018

Корпоративные новости

- **НЛМК: финансовые результаты за I кв. 2018 г. по МСФО**
 - Выручка компании в январе-марте 2018 г. сократилась на 1% по сравнению с предыдущим кварталом. Показатель EBITDA увеличился на 3%, до рекордных \$812 млн по сравнению с IV кв. 2017 г. Соотношение чистый долг/EBITDA снизилось до 0,31x в связи с сокращением чистого долга и роста прибыльности компании.
 - *В целом отчёт нейтральный, рост финансовых показателей компании обусловлен в основном за счет увеличения средних цен реализации стальных продуктов дивизиона. Мы сохраняем рекомендацию ПРОДАВАТЬ и целевой уровень в 120 руб. за акцию.*
- **НКХП: финансовые результаты за I кв. 2018 г. по РСБУ**
 - Компания в I кв. 2018 г. увеличила выручку более чем в 2 раза - до 4 млрд руб. Чистая прибыль выросла до 730,9 млн руб. с 571,6 млн руб. за аналогичный период прошлого года.
 - *В связи с ростом финансовых показателей мы подтверждаем рекомендацию ПОКУПАТЬ с целевым ориентиром 265 руб. Подробнее по [ССЫЛКЕ](#).*
- **Яндекс: финансовые результаты за I кв. 2018 г.**
 - Выручка компании выросла на 29% до 26,6 млрд руб. Скорректированный показатель EBITDA за I кв. увеличился на 12% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составил 7,7 млрд руб., чистая прибыль выросла на 7% - до 4 млрд руб. *Основным драйвером роста результатов компании стали Яндекс.Такси и Яндекс.Вертикали.*
- **НОВАТЭК: финансовые результаты за I кв. 2018 г. по МСФО**
 - Выручка компании выросла на 15% до 178,4 млрд руб., показатель EBITDA увеличился на 4,8% до 56,4 млрд руб. по сравнению с аналогичным периодом 2017 г. Чистая прибыль за I кв. 2018 г. снизилась на 39% по сравнению с аналогичным показателем 2017 г. - до 43,1 млрд руб. На прибыль компании значительное влияние оказало признание существенных неденежных курсовых разниц по займам. Нормализованная чистая прибыль выросла на 5,8% - до 46,9 млрд руб.
 - НОВАТЭК объявил о продлении программы выкупа ценных бумаг компании до 7 июня 2019 г.
 - *Мы сохраняем рекомендацию ПОКУПАТЬ и целевой уровень в 800 руб. за акцию.*
- **X5 Retail Group: финансовые результаты за I кв. 2018 г. по МСФО**
 - Выручка компании выросла на 19,9% - до 351,5 млрд руб. по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, но чистая прибыль упала на 32,6% - до 5,6 млрд руб. *Снижение прибыли связано в основном с ростом расходов на аренду и коммунальными расходами.*

Недельный обзор от 07/05/2018

Корпоративные новости

- **Роснефть: повышение рыночной капитализации**
- Совет директоров Роснефти рекомендовал выплатить дивиденды за 2017 г. в размере 6,6 руб. на акцию, что соответствует 50% чистой прибыли по стандартам МСФО. По нашим расчётам, текущая дивидендная доходность составит 1,7%. Напомним, в сентябре 2017 г. акционеры Роснефти утвердили промежуточные дивиденды по результатам I полугодия 2017 г. в размере 3,8 руб. Таким образом, суммарные дивиденды за 2017 г. составят 10,4 руб. на акцию.
- Руководство Роснефти планируют обратный выкуп акций на \$2 млрд в 2018-2020 гг. Данная программа будет реализовываться в среднесрочной перспективе и финансироваться за счет органического свободного денежного потока и продажи непрофильных активов. Реализация программы обратного выкупа на открытом рынке начнется во II кв. 2018 г.
- *На конец прошлого года на счетах нефтяной компании было 322 млрд денежных средств, учитывая \$2 млрд (126 млрд руб.), направленных на выкуп акций, чистый долг компании увеличится. В связи с ростом котировок и увеличением долговой нагрузки компании мы рекомендуем ПРОДАВАТЬ акции Роснефти.*
- **КАМАЗ: финансовые результаты за 2017 г. по МСФО**
- Выручка компании в прошлом году увеличилась на 17,9% - до 156 млрд руб., показатель EBITDA вырос до 10,8 млрд руб. по сравнению показателями прошлого года. Чистая прибыль КАМАЗа выросла в 5,3 раза по сравнению с 2016 г. - до 3,5 млрд руб.
- *Сильные финансовые результаты компании обусловлены темпом роста продаж автомобилей нового модельного ряда. По итогам 2017 г. доля КАМАЗа на российском рынке грузовиков составила 45%.*
- **Соллерс: финансовые результаты за 2017 г. по МСФО**
- Выручка компании за 2017 г. составила 35,7 млрд руб. против 35,6 млрд руб. годом ранее. Показатель EBITDA за отчетный период сократился на 13,5% - до 3,3 млрд руб., чистая прибыль упала почти на 40% - до 1 млрд руб. по сравнению с 2016 г.
- На снижение финансовых показателей наибольшее влияние оказало падение продаж автомобиля УАЗ по итогам 2017 г.
- **Норильский никель: финансовые результаты за I кв. 2018 г. по РСБУ**
- Выручка компании за I кв. 2018 г. выросла на 28% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составила 35,7 млрд руб. Чистая прибыль за январь-март возросла на 30% - до 48,8 млрд руб. по сравнению с 37,4 млрд руб. в I кв. 2017 г. *На фоне роста финансовых показателей мы подтверждаем рекомендацию ДЕРЖАТЬ и целевой ориентир 11500 руб.*

Недельный обзор от 07/05/2018

Корпоративные новости

- **Аэрофлот: финансовые результаты за I кв. 2018 г. по РСБУ**
 - Выручка компании за I кв. 2018 г. выросла на 7,3% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составила 94,1 млрд руб. Рост выручки обеспечен увеличением пассажиропотока на 5,4%. Чистый убыток за январь-март вырос почти в 2 раза сравнению с аналогичным периодом 2017 г. - до 8,7 млрд руб.
 - *Слабые финансовые результаты компании обусловлены ростом расходов на лизинг и техническое обслуживание воздушных судов. Кроме того, период с января по март является самым низким сезоном в году.*
- **Ленэнерго: финансовые результаты за I кв. 2018 г. по РСБУ**
 - Выручка компании за отчетный период выросла на 14,1% по сравнению с аналогичным периодом 2017 г. и составила 19,2 млрд руб. Чистая прибыль по РСБУ за I кв. выросла почти в 2 раза по сравнению с прошлым годом - до 2,9 млрд руб.
 - С прошлой пятницы «префы» Ленэнерго демонстрируют отрицательную динамику, снизившись с 115 руб. до текущих 108 руб., в моменте котировки опускались ниже 95 руб. Распродажи в бумагах не подкреплены корпоративными новостями. При этом, не исключаем, что снижение цены акций связано с опасением инвесторов повторения сценария в Ленэнерго по аналогии с выплатой дивидендов в Томской Распределительной Компании, где размер дивиденда на «префы», закрепленный в Уставе компании, снижен и приравнен к дивидендам по обыкновенным акциям.
- **АЛРОСА: дивиденды**
 - Наблюдательный совет АЛРОСА рекомендует выплатить дивиденды за 2017 г. в размере 5,24 руб. на акцию - на 41% ниже уровня 2016 г. **По нашим расчётам, текущая дивидендная доходность составляет 5,9%.** Годовое собрание акционеров АЛРОСА назначено на 26 июня 2018 г., дата закрытия реестра для получения дивидендов за 2017 г. - 14 июля.
- **Мосэнерго: дивиденды**
 - Совет директоров Мосэнерго рекомендовал направить на дивиденды 25% от чистой прибыли по РСБУ. **По нашим расчётам, дивиденд на акцию составит 0,16 руб. на акцию, текущая дивидендная доходность 6,2%.** Закрытие реестра под дивиденды пройдет 18 июня 2018 г.
- **ТГК-1: дивиденды**
 - Совет директоров компании рекомендовал выплатить дивиденд за 2017 г. в размере 0,00049 руб. на акцию. **По нашим расчётам, текущая дивидендная доходность составляет 4,4%.** Годовое собрание акционеров ТГК-1 назначено на 6 июня 2018 г.

Недельный обзор от 07/05/2018

Рынок нефти

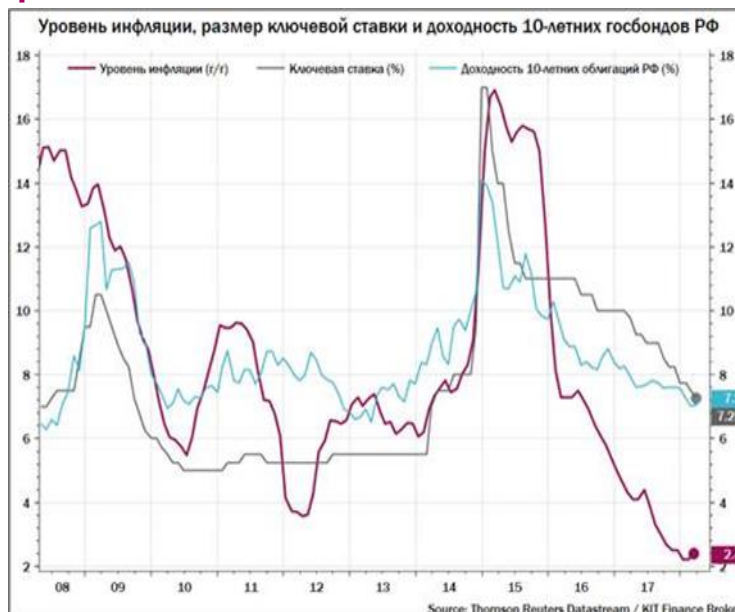
- На нефтяном рынке продолжается движение вверх ключевых нефтяных бенчмарков. Нефть марки Brent оценивается в \$75,36 за баррель, WTI - \$70,29 за баррель.
- За апрель Brent подорожала на 7%, и на первой неделе мая тренд сохраняет свою устойчивость. С точки зрения технического анализа ближайший уровень сопротивления расположен возле отметки \$75,45 за баррель. «Пробой» уровня вверх открывает дорогу к отметке \$76,34 за баррель.
- Спрос на нефть на рынке поддерживают опасения относительно выхода США из соглашения по ядерной программе Ирана. Срок рассмотрения вопроса об участии США в сделке по Ирану истекает в ближайшую субботу, 12 мая. В случае выхода США из сделки против Ирана могут быть введены санкции, в частности ограничения на экспорт нефти. Последствиями развития такого сценария станет сокращение поставок нефти на рынок, что в свою очередь, сократит разрыв между спросом и предложением. В дополнение, на рынке возрастет градус геополитической напряженности. Президент Франции Эммануэль Макрон уже заявил о возможной войне в том случае, если Вашингтон откажется от ядерной сделки с Ираном.
- Таким образом, на текущий момент вектор нефтяных котировок на рынке определяется ажиотажем вокруг сделки с Ираном, фундаментальные факторы играют второстепенную роль. Объявление решения США по сделке усилит волатильность на рынке. Рекомендуем фиксировать позиции на рынке нефти во второй половине текущей недели.
- Выход негативной отраслевой статистики был проигнорирован рынком на прошлой неделе. Запасы нефти увеличились на 6,22 млн баррелей (против прогноза: + 0,74 млн баррелей), число нефтяных установок на прошлой неделе выросло на 9 единиц, до 834. Добыча нефти в США на прошлой неделе увеличилась на 33 тыс. баррелей в сутки, до 10,62 млн.
- Согласно оценке Управления энергетической информации (EIA), в 2018 г. добыча нефти в США составит 10,69 млн баррелей в сутки, в 2019 г. - 11,44 млн.

Недельный обзор от 07/05/2018

Валютный рынок

- **Объявленные антироссийские санкции со стороны США, спровоцировавшие «бегство» нерезидентов из рискованных активов, «переставили» курс валютной пары USDRUB в новый диапазон 60,8-64,1 руб., в середине которого рубль на данный момент и консолидируется.** При этом, учитывая майские праздники, на «тонком» рынке сохраняется высокая волатильность торгов.
- **Помимо геополитики, давление на рубль оказывают действия Минфина РФ по покупке валюты на рынке.** ЦБ РФ на прошлой неделе приобрел на рынке для Минфина валюту на 18,9 млрд руб. С начала года объем приобретенных средств оценивается примерно в \$17 млрд. Для сравнения в 2017 г. - \$13 млрд.
- В следующий период с 10 мая по 6 июня Минфин планирует направить на приобретение валюты 322,8 млрд руб. (примерно \$ 5,1 млрд).
- **ЦБ РФ 27 апреля по итогам заседания сохранил размер ключевой ставки без изменения, на уровне 7,25% годовых.** Регулятор взял паузу в цикле смягчения денежно-кредитной политики (ДКП) в ответ на введение новых антироссийских санкций, что вызвало масштабную распродажу на российских торговых площадках.
- **Основные тезисы ЦБ РФ:**
 - ЦБ РФ по-прежнему планирует перейти в нейтральной ДКП в текущем году. При этом регулятор отмечает сокращения потенциала дальнейшего снижения ключевой ставки из-за роста чувствительности, в том числе и российского рубля, к повышению процентных ставок в США, а также из-за роста страновой премии за риск на Россию.
 - Учитывая вышеперечисленные факторы, оценка нейтральной процентной ставки смещается в верхней границе диапазона 6-7%
 - Таким образом, в текущем году ЦБ может лишь единожды снизить ключевую ставку.
- **Следующее заседание ЦБ РФ состоится 15 июня.**
- *С учетом планов регулятора мы по-прежнему рекомендуем для формирования облигационного портфеля фокусироваться на корпоративных бондах РФ с среднесрочной дюрацией.*

Недельный обзор от 07/05/2018 Валютный рынок



- Индекс доллара США вернулся к уровню начала 2018 г. и оценивается в 92,8 пунктов. Усиление greenback относительно корзины ключевых мировых валют наблюдается с середины апреля на фоне роста доходностей американских госбумаг, доходность 10-летних госбондов достигала 3%-ного уровня. Кроме того, спрос на доллары возобновился после того, как рынок перестал дисконтировать риск торговой войны между США и Китаем.
- В прошлую пятницу вышли данные non-farm payrolls, которые внимательно отслеживаются рынком из-за их влияния на курс ДКП ФРС. Американская экономика в апреле создала меньше рабочих мест, чем ожидалось (факт: +164 тыс. против прогноза: +192 тыс.), почасовая оплата труда увеличилась лишь на 0,1% по сравнению с февралем, что на 2,6% выше уровня прошлого года. **Уровень безработицы снизился до 3,9%** (прогноз: 4%), достигнув самого низкого показателя за почти 17 с половиной лет.
- Таким образом, после публикации очередного блока макроэкономических данных рыночные ожидания относительно повышения процентных ставок в текущем году трижды сохранились. Ужесточение ДКП, скорее всего, рынок увидит на следующем заседании ФРС 12-13 июня.
- Напомним, в апреле состоялось заседание ФРС США, по итогам которого регулятор сохранил размер процентных ставок без изменений в диапазоне 1,5-1,75% годовых. Рост американского доллара приостановился после того, как ФРС не дала сигналов для ускорения повышения ставок в этом году.
- Курс европейской валюты на прошлой неделе отошел от минимума четырех месяцев, проигнорировав данные, указавшие на неожиданное замедление инфляции в еврозоне.
- Темп роста потребительских цен в еврозоне замедлился до 1,2% в годовом исчислении в апреле против 1,3% в марте, базовая инфляция снизилась значительно, что может повлиять на планы ЕЦБ о сворачивании мер стимулирования.

Рейтинги и оценки российских акций*

Наименование	P/S	P/E	EV/EBITDA	Текущая цена	Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм
Нефтегазовые компании									
Газпром	0,4	3,4	3,1	143,7	140,0	-	-2,6%	ПРОДАВАТЬ	-
Газпром нефть	0,6	4,3	3,7	307,9	300,0	-	-2,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Лукойл	0,4	5,4	2,9	4 108,0	4 300,0	-	4,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Новатэк	3,3	11,5	10,3	765,7	800,0	-	4,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Роснефть	0,5	8,3	5,2	386,8	320,0	-	-17,3%	ПРОДАВАТЬ	-
Сургутнефтегаз АО	0,8	3,7	-	29,4	32,0	-	8,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Сургутнефтегаз АП	0,8	3,7	-	31,3	32,0	-	2,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Татнефть АО	1,7	8,4	5,6	659,4	530,0	-	-19,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Татнефть АП	1,7	8,4	5,6	465,7	350,0	-	-24,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Ритейл									
Лента	0,4	10,8	6,6	361,0	450,0	-	24,7%	ДЕРЖАТЬ	-
М.Видео	0,3	10,3	4,0	410,0	413,0	-	0,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Магнит	0,5	16,7	7,6	4 892,0	5 500,0	-	12,4%	ДЕРЖАТЬ	-
X5 Retail Group	0,3	13,2	6,3	2 022,0	2 100,0	-	3,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Телекоммуникации									
Ростелеком АО	0,5	7,3	3,2	65,7	75,0	-	14,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Мегафон	0,9	10,4	4,1	470,5	470,0	-	-0,1%	ДЕРЖАТЬ	-
МТС	1,4	10,6	4,7	290,0	310,0	-	6,9%	НАКАПЛИВАТЬ (280)	↓
Ростелеком АП	0,5	7,3	3,2	62,2	65,0	-	4,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Электроэнергетика - генерация									
Интер РАО	0,3	5,2	1,4	3,83	3,70	-	-3,4%	ПРОДАВАТЬ	-
Мосэнерго	0,5	5,0	3,3	2,56	3,00	-	17,4%	ПОКУПАТЬ	-
ОГК-2	0,3	5,0	3,2	0,444	0,550	-	24,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Русгидро	0,8	5,0	4,4	0,74	1,00	-	34,4%	ДЕРЖАТЬ	-
ТГК-1	0,5	8,6	2,6	0,0110	0,0160	-	45,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Юнипро	2,0	6,7	5,5	2,74	2,50	-	-8,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Энел Россия	0,8	7,6	4,7	1,68	2,00	-	19,0%	ПОКУПАТЬ	-
Электроэнергетика - распределение									
Россети АО	0,2	1,8	2,0	0,82	1,00	-	21,7%	ДЕРЖАТЬ	-
ФСК ЕЭС	0,9	4,1	3,2	0,18	0,20	-	13,7%	ДЕРЖАТЬ	↓
Химические удобрения									
Акрон	1,7	10,1	7,6	4 370,0	3 750,0	-	-14,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Фосагро	1,6	8,7	6,4	2 490,0	2 850,0	-	14,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Черная металлургия									
Северсталь	1,6	8,3	5,6	975,5	854,5	-	-12,4%	ПРОДАВАТЬ	-
ММК	1,1	7,5	4,0	45,3	50,0	-	10,3%	ДЕРЖАТЬ	-
НЛМК	1,4	9,0	5,8	153,8	120,0	-	-22,0%	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	2,4	8,4	6,1	10 996,0	11 500,0	-	4,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Polymetal	2,2	10,7	7,1	618,9	710,0	-	14,7%	ДЕРЖАТЬ	-
RUSAL	0,4	2,2	4,5	28,1	пересмотр	-	-	пересмотр	-
Полюс	2,9	7,7	6,7	3 955,0	5 300,0	-	34,0%	ДЕРЖАТЬ	-
АЛРОСА	2,3	7,5	4,9	88,1	90,0	-	2,2%	НАКАПЛИВАТЬ (80)	-
Автомобилестроение									
СОЛЛЕРС	0,2	2,9	3,8	512,0	600,0	-	17,2%	ДЕРЖАТЬ	-
АВТОВАЗ	0,1	-	3,6	13,2	12,0	-	-9,1%	ДЕРЖАТЬ	-
КАМАЗ	0,4	-	21,3	53,0	56,0	-	5,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Прочее									
АФК Система	0,1	6,3	2,7	10,8	14,0	-	29,1%	ПОКУПАТЬ	-
Аэрофлот	0,3	5,3	4,2	141,7	150,0	-	5,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Группа ЛСР	0,6	6,4	5,8	838,0	1 000,0	-	19,3%	ПОКУПАТЬ	↑
Мечел АО	0,2	5,2	4,5	118,6	140,0	-	18,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Мечел АП	0,2	5,2	4,5	129,6	150,0	-	15,8%	ДЕРЖАТЬ	↓
Московская биржа	6,8	13,2	4,6	120,5	115,0	-	-4,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Мостотрест	0,2	8,2	2,9	125,1	97,0	-	-22,5%	ПРОДАВАТЬ	-
Распадская	2,6	4,5	4,9	96,5	120,0	-	24,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Банки									
Наименование	P/E	P/BV	Текущая цена	Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм	
Сбербанк АО	5,6	1,1	228,6	300,0	-	31,3%	ДЕРЖАТЬ	-	
Сбербанк АП	5,6	1,1	195,7	250,0	-	27,7%	ПОКУПАТЬ	-	
ВТБ	4,8	0,6	0,053	0,060	-	13,7%	ДЕРЖАТЬ	-	
Банк Санкт-Петербург	3,1	0,3	51,0	80,0	-	56,9%	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 **04.05.2018** 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.