

# НЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР:

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ, ОКАЗАВШИЕ ВЛИЯНИЕ НА  
МИРОВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ, ЗА НЕДЕЛЮ,  
ЗАВЕРШИВШУЮСЯ [05 НОЯБРЯ 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.*

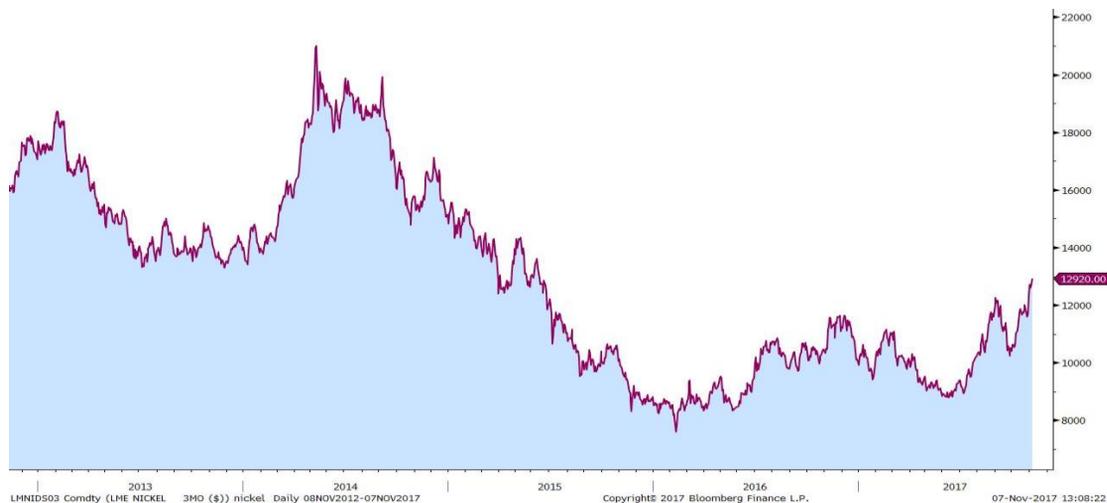
## Недельный обзор от 07/11/2017

### Содержание

- [Мировые рынки](#)
- [Корпоративные новости](#)
- [Рынок нефти](#)
- [Валютный рынок](#)
- [Рейтинги и оценки российских акций](#)
  
- **Главное**
  - Цены на нефть достигли \$64 за баррель – максимума с июня 2015 г.
  - Мы понижаем рейтинг акций ГК Норильский никель с «ДЕРЖАТЬ» до «ПРОДАВАТЬ» в связи с ростом котировок. Ожидаем коррекции в среднесрочной перспективе.
  - На прошлой неделе размещены облигации Сэтл Групп Б1-Р1. Купон 9,7% годовых, погашение в 2022 г. Рекомендуем использовать для диверсификации вложений долговые обязательства девелоперов.
  - В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: *Норникель, Мегафон, Мосэнерго, Аэрофлот, EN+, Татнефть, Ростелеком, Ленэнерго, Энеп Россия, Сбербанк, ОГК-2, КАМАЗ.*

## Недельный обзор от 07/11/2017 Мировые рынки

- Глобальные рынки на прошлой неделе преимущественно показали положительную динамику. Цены на нефть достигли максимумов за 2 года. А индикатор страха - индекс волатильности VIX - держится возле исторического минимума. При этом неделя выдалась насыщенной с точки зрения происходящих событий, а также опубликованных макроэкономических данных.
- Российский рынок акций вырос на 0,6% по индексу ММВБ и снизился на 0,8% по РТС. Рублевый индикатор торгуется выше 50-дневной скользящей средней, и мы сохраняем умеренно позитивный взгляд на рынок. На текущей неделе благоприятная рыночная конъюнктура, спровоцированная ралли на нефтяном рынке, поддержит спрос на российские ликвидные активы. **Опережающую рынок динамику покажут акции Сбербанка, Лукойла, Газпрома.** Кроме того, рекомендуем обратить внимание на бумаги Татнефти ап, Мосэнерго и ОГК-2.
- Акции ГМК на прошлой неделе подорожали на 9,7%. Бумаги отыгрывают рост цен на никель, рост которого ускорился до самых быстрых темпов за последние пять лет. Спрос на металл подогревается позитивным новостным фоном, связанным с растущим спросом на литий-ионные аккумуляторы, вслед за развитием рынка электромобилей. При этом не исключено, что рынок переоценивает потенциал новой ниши. К тому же важно понимать, что никель – металл с высокой ценовой волатильностью, и его динамика может измениться в кратчайшие сроки. **Мы считаем, что акции ГМК достигли своих справедливых уровней. Мы понижаем рейтинг акций ГМК с «ДЕРЖАТЬ» до «ПРОДАВАТЬ».**



Источник: Bloomberg

- S&P 500 без перерыва растет на протяжении уже двух месяцев, в то время как индекс волатильности VIX находится возле исторического минимума. За прошлую неделю S&P 500 вырос на 0,3%, DJIA на 0,4%, NASDAQ Comp на 1,3%.
- Спросу на американские акции способствует новостной фон: во-первых, на прошлой неделе состоялось заседание ФРС США, по итогам которого регулятор ожидаемо сохранил денежно-кредитную политику (ДКП) без изменений. Заседание «проходное», пресс-конференции в этот раз не было запланировано. При этом регулятор пересмотрел оценки экономической активности в США в сторону их повышения, с «moderate» до «solid».

## Недельный обзор от 07/11/2017

### Мировые рынки

- Тем самым ФРС очередной раз подтвердила намерения повысить процентные ставки по итогам заседания в декабре. Вероятность наступления данного сценария фьючерсы FED FUNDS оценивают в 92,3%.
- Во-вторых, на прошлой неделе разрешилась интрига относительно того, кто зайдет пост главы ФРС после того, как полномочия Джанет Йеллен истекнут в феврале 2018 г. Дональд Трамп остановил свой выбор на Джероме Пауэлле - кандидате, который придерживается «мягкого» подхода в вопросах ДКП. Таким образом, в следующем году постепенное повышение ставок продолжится, рынки восприняли новость позитивно.
- В третьих, в прошлый четверг республиканцы представили **план реформирования налогового законодательства в США**. Ключевое изменение – снижение корпоративного налога с 35% до 20%, что обойдется бюджету в \$1,5 трлн. При этом понижение ставки налога может растянуться во времени: Палата представителей предлагает снижать налоговое бремя на 3 п.п. в год, начиная с 2018 г. Таким образом, цель в 20% будет достигнута только к 2023 г. – это совсем не то, на что рынок первоначально рассчитывал.
- В налогообложение физических лиц также предлагается внести изменения. В частности, шкалу прогрессивного подоходного налога, состоящую из семи категорий, заменят шкалой из всего лишь из трех категорий в зависимости от дохода: 12%, 25% и 35%.
- В-четвертых, на прошлой неделе вышли важные макроэкономические данные. Безработица в США за октябрь достигла минимума с декабря 2000 г. – 4,1%, против сентябрьских 4,2%. Количество рабочих мест в прошлом месяце увеличилось на 261 тыс., что оказалось ниже прогноза +315 тыс. При этом, динамика за сентябрь пересмотрена со снижения (-33 тыс.) на подъем (+18 тыс.). Экономические данные отражают последствия прошедших ураганов в США, которые оказали менее существенное влияние на экономику, чем ожидалось ранее.
- Примерно 80% компаний, входящих в индекс S&P 500, представили квартальные результаты на текущий момент. Темп роста прибыли оценивается на уровне 5,9% г/г, это ниже чем во II кв. Помимо финансовых показателей, рынок внимательно следит за активностью на рынке M&A, где готовится крупнейшая сделка в технологическом секторе. Broadcom сделала официальное предложение производителю микрочипов для смартфона Qualcomm. Сумма сделки оценивается в \$130 млрд. и предполагает премию, превышающую почти на 30% рыночную цену. Qualcomm пока что держит паузу.
- **Европейские рынки на прошлой неделе: CAC 40 +0,23%, FTSE 100 +0,76%, DAX +1,9%, Eurostoxx +1,15%. Исключением не стал и испанский индекс IBEX +1,6%. Шансы на независимость Каталонии тают с каждым днем.**
- Банк Англии повысил размер процентных ставок впервые за последние 10 лет. Подробнее в разделе [Валютные рынки](#).

## Недельный обзор от 07/11/2017

### Мировые рынки

- Макроэкономические данные еврозоны продолжают указывать на позитивные изменения в экономике. ВВП еврозоны в III кв. вырос на 2,5% г/г, что оказалось выше прогнозов. Безработица снизилась до 8,9%. Кроме того, пересмотрены данные за II кв.: показатель в квартальном выражении увеличился на 0,7% против прежних 0,6%, в годовом выражении оценка ВВП подтверждена на уровне 2,3%. По итогам 2017 г., согласно оценке ЕЦБ, экономический рост еврозоны составит 2,2%.
- Венесуэла, находящаяся в условиях политического и экономического кризиса, намерена реструктурировать внешний долг. В противном случае возможен дефолт крупного участника ОПЕК. Президент Венесуэлы Николас Мадуро на прошлой неделе дал обещание выплатить \$1,1 млрд по облигациям государственной нефтяной компании PDVSA, а также намерен создать комиссию для «реструктуризации всех будущих платежей». Общая сумма долга оценивается в \$100 млрд.
- PDVSA должна была выплатить \$81 млн до 12 октября, но воспользовалась 30-дневной отсрочкой. Невыплата грозит дефолтом, развитием затяжного кризиса на локальном долговом рынке, а также ухудшением отношения к Венесуэле на мировой арене.

## Недельный обзор от 07/11/2017

### Мировые рынки

#### ■ Ключевые события недели:

Время	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Прежнее	Прогноз
Вторник 07 ноября						
Глава ЕЦБ выступит с речью (12:00)						
16:00	Индекс потребительских цен г/г	октябрь	%	RU	3,00	2,80
Глава ФРС Джанет Йеллен выступит с речью (22:30)						
Среда 08 ноября						
06:00	Торговый баланс	октябрь	млрд. долл.	CH	-5,09	-
17:30	Запасы нефти EIA	неделя	млн. барр.	US	-2,44	-
Четверг 09 ноября						
04:30	Индекс потребительских цен г/г	октябрь	-	CH	1,60	-
16:30	Первичные обращения за пособиями по безработице	неделя	тыс.	US	229,00	-
Пятница 10 ноября						
12:30	Промышленное производство г/г	сентябрь	-	GB	1,60	-
17:00	Индекс потребительского доверия Университета Мичиган, предв.	ноябрь	-	US	101,10	98,00
20:00	Данные Baker Hughes по количеству буровых установок	неделя	ед..	US	898	-

Источник: Reuters

#### ■ Корпоративные новости:

Компания	Корпоративное событие
Понедельник 06 ноября	
Татнефть	Заседание совета директоров (повестка: дивиденды)
Вторник 07 ноября	
Юнипро	Публикация финансовых результатов по МСФО за 9 мес. 2017 г.
Среда 08 ноября	
Сбербанк	Публикация финансовых результатов по РСБУ за 10 мес.
Газпром	Заседание совета директоров
En+	Старт торгов акциями
Четверг 09 ноября	
Алроса	Публикация результатов продаж за октябрь
Мосбиржа	Публикация финансовых результатов за 3 кв. 2017 г. по МСФО
Газпром нефть	Заседание совета директоров (дивиденды)
Пятница 10 ноября	
Полюс	Публикация финансовых результатов за 3 кв. 2017 г. по МСФО
ВТБ	Публикация финансовых результатов за 3 кв. 2017 г. по МСФО
ММК	Публикация финансовых результатов за 3 кв. 2017 г. по МСФО

Источник: Reuters

## Недельный обзор от 07/11/2017

### Корпоративные новости

- **EN+ провела первое российское IPO в Лондоне с 2014 года**
- EN+ провела IPO на \$1,5 млрд. 2/3 полученных средств привлекла компания, 1/3 – структуры контролирующего акционера – Олега Дерипаски. Размещение прошло по \$14 за GDR – по нижней границы диапазона (\$14-17).
- *Таким образом, капитализация EN+ оценена в \$8 млрд., что с учетом чистого долга соответствует 7 EBITDA. Предполагается, что акции EN+ получат листинг на Московской бирже с 8 ноября, сейчас для сделок доступны только депозитарные расписки в Лондоне.*
- **Татнефть может заплатить дивиденды за 9 месяцев**
- Это будут первые промежуточные дивиденды за 13 лет. Совет директоров 6 ноября должен был рекомендовать выплатить дивиденды за 9 месяцев 2017 г. в размере 22,8 руб. на все виды акций. Дата закрытия реестра для получения дивидендов – 23 декабря.
- Текущая дивидендная доходность обыкновенных акций Татнефти оценивается в 5,2%, привилегированных – в 7,0%.
- **Ростелеком отчитался по МСФО за III кв.**
- Выручка компании составила в III кв. 2017 г. 75,6 млрд. руб., что на 3,9% выше показателя за аналогичный период прошлого года. OIBDA практически не изменилась, OIBDA margin сократилась с 34,4% до 33,1%. Чистая прибыль снизилась по итогам квартала на 4% до 3,9 млрд. руб.
- Ростелеком повысил прогноз роста выручки на 2017 г. с 1,0% до 1,5%. Прогноз по OIBDA сохранен.
- *Нейтрально оцениваем результаты компании, сохраняем целевую цену и рейтинг акций без изменения.*
- **Чистая прибыль Ленэнерго выросла в 1,5 раза**
- Ленэнерго опубликовало отчет по РСБУ за 9 месяцев 2017 г. Выручка компании выросла на 14,4% до 48 млрд. руб., EBITDA – на 15,6% до 17,4 млрд. руб., чистая прибыль – на 46,8% - до 6,4 млрд. руб.
- Таким образом, чистая прибыль продолжает расти. В валовой прибыли по итогам 9 месяцев 47% - прибыль от передачи электроэнергии, 43% - прибыль от техприсоединения.
- *Отчет Ленэнерго по РСБУ позитивен прежде всего для держателей привилегированных акций, которые вновь могут рассчитывать на высокий дивиденд по итогам года, если финансовые результаты за IV кв. не преподнесут неожиданного сюрприза.*
- **Чистая прибыль ЭнеЛ Россия выросла втрое**
- ЭнеЛ Россия опубликовала отчетность по МСФО за 9 месяцев 2017 г. Выручка компании выросла на 4% до 53,9 млрд. руб. Показатель EBITDA увеличился на 34,8% - до 12,9 млрд. руб., чистая прибыль выросла в три раза – до 6,1 млрд. руб.
- В компании ожидают превышения прогнозных показателей деятельности. Стратегический план ЭнеЛ Россия на 2017 г. предполагал EBITDA на уровне 15,8 млрд. руб., чистую прибыль – 6,7 млрд. руб.
- *Дивиденд за 2017 г. может составить 65% чистой прибыли. Если компания по итогам года получит прибыль не менее прогнозной, то дивиденд на акцию должен составить не менее 0,11 руб. Это соответствует текущей дивидендной доходности в 8,7%.*

## Недельный обзор от 07/11/2017

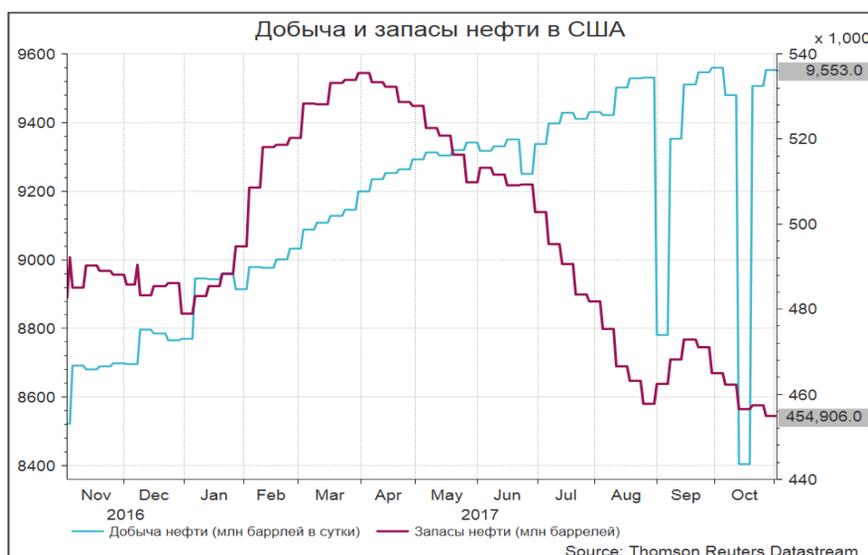
### Корпоративные новости

- *Дополнительным драйвером роста цены акций Энел Россия может стать продажа Рефтинской ГРЭС, после которой возможна выплата спецдивиденда. На пресс-конференции, посвященной раскрытию отчетности за 9 месяцев 2017 г., представитель Энел заявил о завершении процесса сбора необязывающих заявок на покупку электростанции.*
- **Норильский никель опубликовал производственные результаты**
- За 9 месяцев 2017 г. Норникель произвел 290,9 тыс. тонн меди, что на 10% превышает прошлогодний уровень. В основном увеличение выпуска связано с переработкой медесодержащего концентрата, приобретенного у Ростеха, а также сокращением потерь при извлечении меди в медный концентрат вследствие модернизации Талнахской обогатительной фабрики.
- Цены на медь в 2017 г. превышают среднегодовую цену 2016 г. на 23,4%.
- Выпуск никеля предприятиями ГК за 9 месяцев 2017 г. снизился на 11% и составил 157 тыс. тонн. Выпуск никеля из собственного сырья увеличился г/г на 4%, а общее снижение связано с сокращением переработки сырья третьих сторон.
- *Акции ГК на прошлой неделе подорожали на 9,7% вслед за котировками никеля. Считаем рост избыточным и ожидаем коррекции акций в среднесрочной перспективе. Понижаем рейтинг акций ГК с «Держать» до «Продавать».*
- **Аэрофлот опубликовал отчет по РСБУ за 9 месяцев 2017 г.**
- Аэрофлот снизил прибыль на 40%
- Выручка компании увеличилась за отчетный период всего на 3,8% при том, что пассажиропоток увеличился на 14,2%. Операционная прибыль снизилась на 40% до 13,4 млрд. руб., чистая прибыль – тоже на 40% - до 25,5 млрд. руб.
- *Мы увидели очень слабый отчет Аэрофлота по РСБУ. Для принятия дальнейших решений необходимо дождаться отчетности, подготовленной в соответствии с МСФО.*
- **Мосэнерго почти втрое увеличило чистую прибыль за 9 месяцев**
- Компания опубликовала отчет по РСБУ. Выручка увеличилась на 6,5% - до 135,5 млрд. руб., EBITDA – в 1,4 раза – до 31,1 млрд. руб., чистая прибыль – в 2,8 раза – до 17,9 млрд. руб.
- **Мы повышаем целевую цену акций Мосэнерго до 3,3 руб.**
- **Telia выходит из Мегафона**
- На прошлой неделе норвежская Telia продала 19% акций Мегафона Газпромбанку. Акция Мегафона для сделки была оценена в 514 руб., что соответствовало приблизительно 10%-ному дисконту к рыночной цене.
- Акции Мегафона отреагировали снижением, которое было быстро выкуплено.

## Недельный обзор от 07/11/2017

### Рынок нефти

- Нефтяные котировки не только сумели удержаться выше \$60 за баррель марки Brent по итогам прошлой недели, но и существенно превысили эту отметку, обновив максимум с июля 2015 г. в \$62 за баррель. Цена нефти марки Brent выросла на 2,7%, WTI прибавила 3,2%.
- **Факторы, оказавшие позитивное влияние на рынок нефти:**
- Намерения Саудовской Аравии и РФ продлить действие нефтяного пакта на очередном заседании ОПЕК 30 ноября.
- Строгое соблюдение условий нефтяного пакта всеми участниками
- По данным Рейтер, добыча нефти странами, входящими в ОПЕК, в октябре снизилась на 80 тыс. баррелей в сутки до 32,8 млн. В первую очередь за счёт сокращения предложения из Ирака, а также из-за жесткого соблюдения условий нефтяного пакта всеми участниками договора.
- Таким образом, ОПЕК в прошлом месяце выполнил условия соглашения на 92%. Напомним, что в сентября уровень выполнения нефтяного пакта оценивался вы 86%.
- **Снижение буровой активности «сланцевиков»**
- Согласно пятничным данным Baker Hughes, количество нефтяных установок сократилось на прошлой неделе на 8 единиц. Их общее число составило 729 единиц. Это сильнейшее сокращение с мая 2016 г.
- **Факторы, оказавшие нейтральное влияние на рынок нефти:**
- Данные от Минэнерго США (EIA) вышли на прошлой неделе противоречивые. С одной стороны, запасы нефти, бензина и дистиллятов снизились. В частности, запасы нефти снизились на 2,4 млн баррелей (прогноз: -1,8 млн), запасы бензина на 4 млн баррелей (прогноз: -1,5 млн). С другой стороны, нефтедобыча выросла на 46 тыс. баррелей, до 9,55 млн баррелей в сутки, а экспорт нефти обновил очередной рекорд, превысив впервые отметку в 2 млн баррелей в сутки.



- На текущей неделе рост нефтяных котировок продолжится, но меньшими темпами. Рынок активно «прайсит» новости из Саудовской Аравии, где произошло задержание значительной части чиновников, а также ряда членов королевской семьи, среди которых оказался и член правления нефтяной компании Saudi Aramco, бывший глава Минфина королевства Ибрагим аль-Ассаф. По мнению Bloomberg, такая рокировка может способствовать тому, что роль принца Саудовской Аравии Мухаммеда бен Сальмана, который является сторонником сокращения нефтедобычи, усилится, а это, в свою очередь, подогревает ожидания рынка относительно пролонгации нефтяного пакта.

## Недельный обзор от 07/11/2017

### Валютный рынок

- **Евро к доллару** остался без изменений и завершил торги на отметке **\$1,161**. Рубль в паре с долларом обновил минимум с конца августа и потерял **1,75%**.
- Минфин РФ в ноябре увеличит ежедневные покупки валюты на рынке до **5,8 млрд. руб.** с **3,5 млрд. руб.** в прошлом месяце.
- Всего на покупку валюты с 8 ноября по 6 декабря 2017 г. ведомство потратит **122,8 млрд. руб.** по сравнению с **76 млрд.** месяцем ранее.
- **Банк Англии** по итогам заседания на прошлой неделе повысил процентную ставку на **0,25 п.п.**, до **0,5% годовых**. При этом, регулятор подчеркнул, что в дальнейшем ужесточение денежно-кредитной политики планируется ограниченными темпами.
- В базовом сценарии ставка будет поднята на **0,25 п.п.** дважды за **3 года**, то есть до **1% к 2020 г.**
- **Британский фунт** в паре с долларом потерял за неделю **0,4%**, снизившись до отметки **\$1,3074**.
- **Валютная пара USDJPY** выросла **0,34%**. Итоги заседания Банка Японии не преподнесли сюрприза рынкам. Регулятор не стал менять основные параметры денежно-кредитной политики, сохранив объемы программы выкупа активов в размере **80 трлн. иен** в год (= примерно **\$715 млрд.**). При этом, регулятор в очередной раз снизил оценки инфляции: ожидается, что потребительские цены увеличатся на **0,8%** к концу финансового года, то есть к концу марта 2018 г., а в следующем году инфляция составит **1,4%**, против прогноза в **1,5%** ранее. Напомним, что долгосрочная цель по инфляции - **2%**, достичь которую планируется до конца 2020 г.
- **Индекс доллара**, отслеживающий динамику доллара относительно мировых валют, остался практически без изменений. Нервозности валюте добавило официальное представление Дж. Паулла на пост главы ФРС США. Рынок опасается, что «мягкая» риторика нового главы ФРС в вопросах ДКП сыграет против американской валюты.

## Рейтинги и оценки российских акций\*

Наименование	P/S	P/E	EV/EBITDA	Текущая цена	Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм
<b>Нефтегазовые компании</b>									
Газпром	0,4	4,1	3,5	125,9	140,0	-	11,2%	ПОКУПАТЬ	-
Газпром нефть	0,6	5,4	4,6	250,6	220,0	-	-12,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Лукойл	0,4	6,6	3,4	3 168,5	3 550,0	-	12,0%	ПОКУПАТЬ	-
Новатэк	3,5	11,6	9,8	651,1	700,0	-	7,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Роснефть	0,6	9,7	5,5	317,8	350,0	-	10,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Сургутнефтегаз АО	1,1	5,0	-	29,3	32,0	-	9,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Сургутнефтегаз АП	1,1	5,0	-	29,4	32,0	-	8,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Татнефть АО	1,4	7,6	4,9	437,5	450,0	↑	2,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Татнефть АП	1,4	7,6	4,9	324,0	350,0	↑	8,0%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Ритейл</b>									
Дикси	0,1	-	5,7	331,2	360,0	-	8,7%	НАКАПЛИВАТЬ (300)	-
Лента	0,5	13,7	7,6	362,0	450,0	-	24,3%	ДЕРЖАТЬ	-
М.Видео	0,4	12,7	5,0	422,3	413,0	-	-2,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Магнит	0,7	18,1	9,9	7 390,0	9 000,0	-	21,8%	ПРОДАВАТЬ	-
<b>Телекоммуникации</b>									
Ростелеком АО	0,5	9,3	3,5	70,1	75,0	-	7,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Мегафон	1,1	13,5	4,8	587,8	600,0	-	2,1%	ДЕРЖАТЬ	-
МТС	1,4	10,9	4,9	286,2	250,0	-	-12,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Ростелеком АП	0,5	9,3	3,5	56,0	58,5	-	4,4%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Электроэнергетика - генерация</b>									
Интер РАО	0,3	5,9	2,0	3,49	4,10	-	17,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Мосэнерго	0,6	6,0	3,6	3,05	3,30	↑	8,2%	НАКАПЛИВАТЬ (2,8)	↑
ОГК-2	0,4	4,7	3,5	0,537	0,620	↑	15,4%	НАКАПЛИВАТЬ (0,50)	↑
Русгидро	1,0	6,4	4,6	0,84	1,00	-	19,7%	ДЕРЖАТЬ	-
ТГК-1	0,7	5,3	3,8	0,0136	0,0160	-	17,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Юнипро	2,0	5,3	4,5	2,57	2,50	-	-2,5%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Электроэнергетика - распределение</b>									
Россети АО	0,2	2,0	1,6	0,93	1,00	-	7,2%	ДЕРЖАТЬ	-
ФСК ЕЭС	0,9	3,4	2,6	0,16	0,15	-	-7,6%	ПРОДАВАТЬ	-
<b>Химические удобрения</b>									
Акрон	1,7	8,6	6,8	3675,0	3750,0	-	2,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Уралкалий	1,2	5,0	6,1	129,7	150,0	-	15,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Фосагро	1,7	9,6	7,1	2389,0	2850,0	-	19,3%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Черная металлургия</b>									
Северсталь	1,6	9,0	5,7	902,3	854,5	-	-5,3%	ДЕРЖАТЬ	-
ММК	1,2	9,0	4,7	43,6	50,0	-	14,7%	ПОКУПАТЬ	-
НЛМК	1,5	9,6	5,9	131,5	120,0	-	-8,7%	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	3,2	12,3	8,8	11 551,0	9 500,0	-	-17,8%	ПРОДАВАТЬ	↓
Polymetal	2,8	11,4	8,1	687,4	710,0	-	3,3%	ДЕРЖАТЬ	-
RUSAL	1,0	6,7	8,6	41,5	45,0	-	8,6%	ДЕРЖАТЬ	-
АЛРОСА	1,9	6,7	4,6	76,6	80,0	-	4,5%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Автомобилестроение</b>									
СОЛЛЕРС	0,3	3,5	3,0	629,0	600,0	-	-4,6%	ДЕРЖАТЬ	-
АВТОВАЗ	0,1	-	3,6	10,8	12,0	-	11,2%	ДЕРЖАТЬ	-
КАМАЗ	0,4	-	21,3	57,8	56,0	↑	-3,0%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Прочее</b>									
АФК Система	0,2	10,7	2,4	13,0	11,0	-	-15,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Аэрофлот	0,4	5,3	3,7	162,4	190,0	-	17,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Группа ЛСР	0,7	6,8	5,5	816,0	950,3	-	16,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Мечел АО	0,2	1,5	4,3	146,9	140,0	-	-4,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Мечел АП	0,2	1,5	4,3	96,6	110,0	-	13,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Московская биржа	6,6	13,1	5,8	120,3	115,0	-	-4,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Мостотрест	0,2	8,2	2,9	148,4	97,0	-	-34,6%	ПРОДАВАТЬ	-
Распадская	2,6	4,7	5,1	89,4	110,0	-	23,0%	ПОКУПАТЬ	-
<b>Банки</b>									
Наименование	P/E	P/BV		Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм	
Сбербанк АО	6,0	1,1	193,8	215,0	↑	10,9%	ДЕРЖАТЬ	-	
Сбербанк АП	6,0	1,1	160,5	181,0	-	12,8%	ДЕРЖАТЬ	-	
ВТБ	6,3	0,5	0,060	0,080	-	34,5%	ДЕРЖАТЬ	-	
Банк Санкт-Петербург	3,6	0,4	59,0	80,0	-	35,6%	ДЕРЖАТЬ	-	

Оценки и рейтинги российских акций публикуются еженедельно. Изменение оценок и рейтингов указывается в соответствующем столбце.

Нами принята следующая шкала рейтингов:

Рекомендация	Значение
ПОКУПАТЬ	покупка акций компании по рыночной цене
НАКАПЛИВАТЬ	покупка акций компании по цене, определенной рекомендацией (цена указана в скобках);
ДЕРЖАТЬ	держат акции в портфелях до достижения целевой цены или пересмотра рейтинга
ПРОДАВАТЬ	продавать акции по рыночной цене

\* Цены указаны по состоянию на 03.11.2017 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.