

# НЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР:

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ, ОКАЗАВШИЕ ВЛИЯНИЕ НА  
МИРОВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ, ЗА НЕДЕЛЮ,  
ЗАВЕРШИВШУЮСЯ [08 ОКТЯБРЯ 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 09/10/2017

### Содержание

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

### ▪ **Главное**

- Индекс ММВБ покинул узкую зону консолидации, в которой находился на протяжении 7 последних сессий. Однако есть риск того, что следующей ступенью будет зона вокруг 2100 пунктов, уровня, который тоже скорее всего с первой попытки покорить не получится.
- Небольшое давление на цену некоторых российских акций на этой неделе окажут отсечки по дивидендам за 6 месяцев текущего года.
- Мы закрываем торговые идеи «Короткая продажа Магнита» и «Покупка Татнефть АП» в связи с достижением целевых уровней.
- Мы рекомендуем покупки акций Мегафона под идею о возможном включении GDR компании в базу расчета индекса MSCI Russia.
- Следим за динамикой еврооблигаций турецких эмитентов: очередной виток девальвации лиры может предоставить хорошую возможность для покупки долларового долга качественных турецких эмитентов по привлекательным ценам.
- В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: ММК, Новатэк, НЛМК, МТС, ВСМПО-Ависма, Норильский никель, Роснефть, Магнит, Татнефть, Мегафон, Дикси, Газпром, Роснефть, Сбербанк, АФК Система, EN+, Мечел, Банк Открытие, Открытие Холдинг, Бинбанк, МКБ.

## Недельный обзор от 09/10/2017

### Мировые рынки

- Мировые рынки дружно проигнорировали каталонский референдум. Почти все мировые индексы по итогам недели выросли. Новые исторические максимумы обновили германский DAX и американский S&P 500, а российский индекс ММВБ завершил неделю на уровне **2093,9 пунктов**, это соответствует **0,8%-ному** недельному приросту.
- Индекс ММВБ покинул узкую зону консолидации, в которой находился на протяжении 7 последних сессий. **Однако есть риск того, что следующей ступенью будет зона вокруг 2100 пунктов, уровня, который тоже скорее всего с первой попытки покорить не получится.**
- Прекрасно себя чувствовали на прошлой неделе акции металлургов (в первую очередь НЛМК (+4,3%) и ММК (+3,0%)), Норильского никеля (+4,0%) и Московской биржи (+3,6%). И, конечно, следует отметить бумаги Сбербанка, вновь обновившие исторические максимумы после пятничной публикации отчета по РСБУ за 9 месяцев.
- В аутсайдерах минувшей недели акции Мегафона, подешевевшие на 9,4% после SPO: Sonera Holding продала 5,6% акций телекоммуникационного оператора с дисконтом к рынку. Эта сделка увеличивает free float акций Мегафона, что в преддверии ноябрьской ребалансировки индекса MSCI Russia предоставляет интересную инвестиционную возможность: **в случае позитивного решения индексного провайдера относительно возврата депозитарных расписок Мегафона в базу расчета индекса, ожидаем роста капитализации компании в ближайшие два месяца.** Подробнее см. по ссылке: [https://brokerkf.ru/doc/ideas/Megafon\\_FlashNotes\\_05102017.pdf](https://brokerkf.ru/doc/ideas/Megafon_FlashNotes_05102017.pdf)
- Также отметим в числе аутсайдеров акции АК АЛРОСА, подешевевшие за неделю на 1,5%. Глава компании Сергей Иванов анонсировал снижение дивидендов за 2017 г. из-за ухудшения финпоказателей, вызванного коррекцией цен на сырье и курсовыми разницеми. **В ближайшие месяцы мы не ждем роста акций АЛРОСА, сохраняем рекомендацию замещать эти бумаги в портфелях другими акциями.**
- Небольшое давление на цену российских акций на новой неделе окажут отсечки по дивидендам за 6 месяцев текущего года:

Эмитент	Дата закрытия реестра	Дата закрытия реестра (T+2)	Дивиденд	Дивидендная доходность
ММК	10.10.2017	06.10.2017	0,869	1,9%
Новатэк	10.10.2017	06.10.2017	6,95	1,0%
НЛМК	12.10.2017	10.10.2017	3,2	2,3%
МТС	13.10.2017	11.10.2017	10,4	3,7%
ВСМПО-Ависма	19.10.2017	17.10.2017	762,68	4,5%
Норильский никель	19.10.2017	17.10.2017	224,2	2,2%
Роснефть	19.10.2017	17.10.2017	3,83	1,2%

Источник: Данные компаний, расчеты КИТ Финанс Брокер

## Недельный обзор от 09/10/2017 Мировые рынки

- Инфляция в РФ в годовом выражении снизилась в сентябре до **3,0%**. Это новый российский рекорд, индекс потребительских цен ниже таргета ЦБ уже на 1 п.п. Ситуация уже породила министерскую дискуссию: «Может быть, конечно, здесь Центральному банку надо было поактивнее смягчать денежно-кредитную политику, тогда, может быть, не было такого резкого снижения темпов инфляции, потому что мы создали условия, бюджет создал условия для центрального банка, чтобы он мог снижать ставки», - заявил на прошлой неделе глава Минфина г-н Силуанов.
- В ЦБ замедление инфляции вновь объясняют временными факторами, в частности, сезонным удешевлением овощей и фруктов.
- **Мы считаем, что дискуссия будет продолжаться. Это своего рода проверка на прочность твердости позиций ЦБ, поскольку очевидно лобби снижения ставок набирает силу.**
- Ключевой международной макроэкономической новостью стала статистика с рынка труда США. Занятость в США снизилась на 33 тыс., такого не было с 2010 г.:



Источник: *Bloomberg*

- Участниками рынка прогнозировалось замедление темпов роста числа новых рабочих мест до 90 тыс. со 169 тыс. месяцем ранее, но снижения показателя, пожалуй, не ожидал никто. Независимая статистика ADP, опубликованная в среду, указывала на замедление роста числа новых рабочих мест до 135 тыс.

## Недельный обзор от 09/10/2017

### Мировые рынки

- Статистика с рынка труда важна в первую очередь с точки зрения перспектив ужесточения денежно-кредитной политики в США. Мы считаем, что оснований для корректировки планов ФРС сентябрьские данные с рынка труда не дают: все же страна переживает последствия обрушившихся на нее ураганов, что сказывается на экономической активности населения. Так что, наверное, сентябрьские данные нельзя признать целиком релевантными.
- Об этом же свидетельствует консенсус-прогноз Bloomberg: по оценкам информационного агентства вероятность повышения ставки ФРС в декабре превышает 78%.
- Понемногу движется процесс обсуждения налоговой реформы в США. Палата представителей в минувший четверг одобрила проект бюджета на 2018 г. В тексте законопроекта содержится пункт, позволяющий запустить налоговую реформу простым большинством голосов в Сенате, в котором у республиканцев 52 места из 100. Бюджетный комитет Сената в свою очередь принял собственную резолюцию о бюджете. Голосование по ней пройдет после 16 октября.
- Пока цены американских акций растут, US Treasuries дешевеют: доходность 10-летнего бенчмарка на прошлой неделе достигла 2,36% годовых, увеличившись на 3 б.п. За месяц доходность десятилетних бумаг увеличилась на 32 б.п. Доходность двухлетнего бенчмарка, о котором мы уже говорили на прошлой неделе, продолжает увеличиваться: 1,51% годовых против 1,49% неделей ранее.
- Российские бонды на этом фоне выглядят очень стойко. Спреды CDS вернулись к сентябрьским минимумам. Рынок очевидно ставит на ужесточение ДКП в США, но спрос на рискованные активы компенсирует рост доходностей бондов DM. Россия в этом смысле может продолжить «снимать сливки» в ближайшие 1-2 месяца, в особенности после очень оптимистичных комментариев Fitch, сделанных около двух недель назад.

## Недельный обзор от 09/10/2017

### Мировые рынки

- **Ключевые события недели:**

Время	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Прежнее	Прогноз
<b>Понедельник 09 октября</b>						
Национальный выходной день в США – День Колумба. Банки закрыты, торговые площадки работают в обычном режиме. Расчёты в долларах производиться не будут.						
04:45	Индекс деловой активности в сфере услуг Caixin	сентябрь	-	CH	52,70	-
11:30	Индекс доверия инвесторов Sentix	октябрь	-	EU	28,20	28,00
<b>Вторник 10 октября</b>						
09:00	Торговый баланс	август	млрд. евро	GE	19,50	20,00
11:30	Торговый баланс	август	млрд. фунтов	GB	-11,58	-11,00
11:30	Промышленное производство г/г	август	%	GB	0,40	0,80
<b>Среда 11 октября</b>						
23:30	Запасы нефти API	неделя	млн бар.	US	-4,08	-
<b>Четверг 12 октября</b>						
13:00	Промышленное производство г/г	август	%	EU	3,20	2,20
15:30	Первичные обращения за пособием по безработице	неделя	тыс	US	260,00	-
18:00	Запасы нефти EIA	неделя	млн бар.	US	-6,02	-
<b>Пятница 13 октября</b>						
06:00	Торговый баланс	сентябрь		CH	41,99	39,50
09:00	Индекс потребительских цен, г/г	сентябрь	%	GE	1,80	1,80
15:30	Базовый индекс потребительских цен г/г	сентябрь	%	US	1,70	1,80
20:00	Количество буровых установок Baker Hughes	неделя	Ед.	US	936	-

Источник: Reuters

## Недельный обзор от 09/10/2017

### Корпоративные новости

- **Заккрытие торговой идеи: короткая продажа акций Магнита**
- Закрываем торговую идею: короткая продажа акций Магнита от 31.08.2017 в связи с достижением целевых уровней.
- Подробнее идею см здесь: [https://brokerkf.ru/doc/ideas/MGNT\\_tor\\_id\\_31082017.pdf](https://brokerkf.ru/doc/ideas/MGNT_tor_id_31082017.pdf)
- **Заккрытие торговой идеи: покупка акций Татнефти АП**
- Закрываем торговую идею: покупка акций Татнефть АП от 08.06.2017 в связи с достижением целевых уровней.
- Подробнее идею см. здесь: [https://brokerkf.ru/doc/ideas/TATNP\\_torgovaya\\_idea\\_08062017.pdf](https://brokerkf.ru/doc/ideas/TATNP_torgovaya_idea_08062017.pdf)
- **Мегафон может «подключиться» к MSCI**
- Рекомендуем воспользоваться снижением цены на акции Мегафона из-за проведенного SPO в целях приобретения бумаг в среднесрочные портфели. Ожидаем переоценку бумаг в преддверии возможного включения акций в индекс MSCI Russia. Подробнее см. по ссылке: [https://brokerkf.ru/doc/ideas/Megafon\\_FlashNotes\\_05102017.pdf](https://brokerkf.ru/doc/ideas/Megafon_FlashNotes_05102017.pdf)
- Пока же индексный провайдер FTSE увеличил вес Мегафона в базе расчета своих индексов.
- **Буубаск поддержит цену акций Дикси**
- Мы повышаем рейтинг акций ДИКСИ до НАКАПЛИВАТЬ в районе 320-330 руб. и продолжаем наблюдать за событиями вокруг компании. По нашим расчетам неизрасходованный лимит буубаск Дикси составляет немногим более 3 млрд. руб. Подробнее см. по ссылке: [https://brokerkf.ru/doc/ideas/Flash\\_Note\\_dikci\\_05102017.pdf](https://brokerkf.ru/doc/ideas/Flash_Note_dikci_05102017.pdf)
- **Добыча Газпрома в сентябре выросла на 10%**
- По итогам года в концерне допускают роста добычи до 480 млрд. куб. м, что на 14,5% больше чем в 2016 г.
- За первые 9 месяцев 2017 г. объем добычи газа мощностями Газпрома составил 339,8 млрд. куб. м, что на 19,1% больше чем за аналогичный период прошлого года.
- Это первая позитивная новость по Газпрому за последние несколько месяцев. Акции компании почти полгода торгуются на экстремально низких уровнях – ниже 130 руб. Изменение информационного фона вокруг газовой монополии может спровоцировать частичное восстановление капитализации компании.

## Недельный обзор от 09/10/2017

### Корпоративные новости

- **Роснефть договорилась о льготе для Самотлора**
- Роснефть и Минфин согласовали льготу по НДС для Самотлорского месторождения. Роснефть получит фиксированную скидку по НДС в размере 35 млрд. руб. в год вместо 50%-ной скидки, которая бы зависела от рыночных цен на нефть и при цене нефти в \$50 за барр. обходилась бюджету в 70 млрд. руб. ежегодно.
- В обмен Роснефть обещала расширить инвестиции в увеличение добычи и создание новых рабочих мест.
- По нашим расчетам льгота по Самотлору может увеличить чистую прибыль Роснефти за 2018 г. на 7,3%. Мы не меняем рекомендации по акциям компании ввиду незначительного, с нашей точки зрения, влияния на их доходность.
- **Сбербанк отчитался по РСБУ за 9 месяцев**
- Чистая прибыль Сбербанка снова побил рекорд: банк заработал за 9 месяцев 496 млрд. руб., на 32% больше, чем за аналогичный период прошлого года. В сентябре чистая прибыль Сбербанка составила 62,4 млрд. руб.
- Чистый процентный доход Сбербанка увеличился г/г на 7,2% - до 893 млрд. руб. Чистый комиссионный доход – на 13,7% - до 255 млрд. руб. Выросли и расходы на резервы – на 15% относительно прошлого года – до 248 млрд. руб.
- Операции с банковскими картами и банковское страхование остаются основными драйверами роста - темпы их прироста составили соответственно 27,7% и 21,7%.
- Результаты Сбербанка вновь сильные, а рынок пока чувствует себя относительно уверенно. Это дает нам основания рассчитывать на то, что отметка в 200 руб. по обыкновенным акциям Сбербанка все же будет покорена. Выше этой цены, вероятно, сосредоточено большое количество стоп-заявок по открытым ранее коротким позициям. Их исполнение спровоцирует финальный виток роста котировок обыкновенных акций Сбербанка в район 203-205 руб., где и следует фиксировать полученную прибыль.
- **АФК Система предложила мировое соглашение Роснефти и договорилась об инвестициях с саудитами**
- Предложение о мировом соглашении направлено в Роснефть, об этом заявил г-н Евтушенков. Параметры мирового и реакция Роснефти пока не известны.
- Помимо этого, компания сообщила о достижении договоренностей с саудовской SALIC об инвестициях в RZ Agro, а также об интересе саудовских инвесторов к другим активам АФК: в частности, к готовящимся IPO Segezha Group и Агрохолдинга Степь.
- Денежная оценка договоренностей не приводится.
- Отметим, что на прошлой неделе АФК Система выплатила купон по облигациям серии 001P-06. 10 октября компания должна выплатить купон по бумагам выпуска 001P-01.



## Недельный обзор от 09/10/2017

### Корпоративные новости

- **EN+ объявила об IPO в Лондоне и Москве**
- EN+ Олега Дерипаски официально подтвердила планы начала IPO. Компания планирует привлечь \$1,5 млрд. \$0,5 млрд. в акции EN+ инвестирует зарегистрированная в Сингапуре AnAn Group - стратегический партнер китайской CEFC China Energy. Остальную сумму EN+ планирует привлечь на бирже.
- Акции компании будут торговаться на Лондонской бирже, на Московской бирже, как ожидается, получат листинг депозитарные расписки.
- Ключевой актив EN+ - 48% акций РусАла. Также компании принадлежит холдинг Евросибэнерго, контролирующий суммарно 19,5 ГВт электростанций,  $\frac{3}{4}$  из которых - гидроэлектростанции.
- Один из организаторов IPO – ВТБ Капитал – оценил EN+ в диапазоне \$9-12 млрд. Официальной цены IPO пока нет.
- EN+ планирует изменить дивидендную политику и начать выплачивать дивиденды дважды в год. На дивиденды компания будет направлять весь суммарный дивиденд РусАла и 75% денежного потока Евросибэнерго, но не менее \$250 млн.
- **Участвовать в IPO EN+ мы не рекомендуем, однако, будем следить за параметрами размещения и будущей динамикой акций компании.**
- **Суд приостановил процесс взыскания с Мечела 12,7 млрд. руб.**
- Арбитражный суд приостановил исполнение решения судов нижестоящих инстанций о взыскании с Мечела 12,7 млрд. руб. в пользу ООО РЭМЗ. Также суд принял к рассмотрению кассационную жалобу. Рассматриваться она будет 21 ноября.
- Напомним, что решение о взыскании 12,7 млрд. руб. со структур Мечела и бывшего гендиректора РЭМЗ Геннадия Сомова было принято в июле, в сентябре суд апелляционной инстанции оставил решение в силе.
- **Если решение будет отменено или величина выплаты снижена, это станет позитивным фактором прежде всего для привилегированных акций Мечела. Следим за развитием ситуации.**

## Недельный обзор от 09/10/2017

### Корпоративные новости

- **Открытие и Бинбанк списывают суборды**
- Банк Открытие разместил уведомление на Ирландской фондовой бирже, в котором говорится о списании суборда на \$300 млн (<http://www.ise.ie/app/announcementDetails.aspx?ID=13387777>). Это выпуск с ISIN кодом XS0940730228, размещенный в 2013 г. и достаточно неликвидный.
- Участников рынка в большей степени интересует судьба выпуска с погашением в апреле 2019 г. (XS0776121062), также имеющего листинг в Ирландии, но выпущенного в 2012 г., т.е. до изменения законодательства. По этому выпуску конкретики пока не представлено.
- ЦБ РФ в минувшую среду сообщил о срабатывании триггера по Бинбанку: норматив достаточности капитала снизился ниже порогового значения, в результате чего Бинбанк спишет субординированный долг на \$226,6 млн. Это не коснется держателей облигаций Бинбанка, среди долговых ценных бумаг эмитента нет субординированных.
- **МКБ выкупит евробонды с погашением в 2018 г. по оферте**
- МКБ объявил о планах выкупа субордов с погашением в 2018 г. по 96% от номинала. Заявки принимаются до конца дня 9 октября.
- **Держатели облигаций Открытие Холдинг БО-04 согласились на реструктуризацию**
- В рамках ОСВО облигационеры одобрили изменения в решение о выпуске облигаций Открытие Холдинг БО-04. Запланированная на 16 октября оферта перенесена на 15 октября 2018 г. Взамен Открытие Холдинг предоставляет держателям облигаций новацию, размер которой пока не раскрывается.
- 10 октября аналогичные вопросы по реструктуризации будут рассматриваться владельцами облигаций серий 5, 6, БО-02 и БО-06, а 16 октября – БП-01 – БП-04.

## Недельный обзор от 09/10/2017

### Рынок нефти

- Нефтяные котировки на прошлой неделе снизились: Brent потеряла **3,3%**, WTI – **4,6%**.
- На этой неделе динамика цен вновь может развернуться. Во-первых, в воскресенье побережья США достиг очередной ураган – в этот раз «Нейт». По опыту предыдущих ураганов – это фактор в пользу роста цен на нефть, так как погодные условия дестабилизируют работу не только нефтеперерабатывающих, но и добывающих объектов в США. К слову, еще в четверг заблаговременно работу приостановили около 15% американских НПЗ.
- Буровая активность тоже расти не будет: уже на прошлой неделе приостановлена работа еще двух нефтяных буровых платформ, их число снизилось в четырех из последних пяти недель.
- Во-вторых, нарастает напряженность вокруг Ирана. Все чаще звучат предположения о том, что Дональд Трамп может аннулировать ядерную сделку с Тегераном. До середины октября президент США должен информировать Конгресс о статусе исполнения ядерной сделки и технически, если будут обнаружены какие-либо отклонения, санкционный режим в отношении Ирана может быть возвращен.
- Довольно много заявлений касательно нефтяного рынка было сделано в ходе визита саудовской делегации в Москву. Представители Саудовской Аравии еще раз подтвердили: приватизация Saudi Aramco готовится и может состояться во втором полугодии 2018 г. В рамках приватизации предполагается продажа 5% акций саудовской государственной нефтедобывающей компании, которые оцениваются приблизительно в \$100 млрд. Можно предположить, что, как минимум до завершения сделки, саудиты будут заинтересованы в поддержании цен на нефть и не будут инициировать прекращение действия нефтяной сделки. **Все это провоцирует ожидания того, что нефтяная сделка может быть пролонгирована как минимум на несколько месяцев.**

## Недельный обзор от 09/10/2017 Валютный рынок

- После статистики с рынка труда США было важно оценить реакцию доллара. Реакции практически не последовало, индекс доллара DXY лишь символически снизился по итогам пятницы **(-0,1%)**. Это подтверждает наши выводы о том, что статистику сентября нельзя считать целиком релевантной.
- Турецкая лира на прошлой неделе подешевела к доллару на **1,4%**, а в понедельник утром валютная пара USD/TRY растет еще на **2,0%**. В моменте за доллар платили почти 3,8 лиры, это максимум с февраля 2017 г.



Источник: Reuters

- Причина падения турецкой валюты в резком обострении отношений между Анкарой и Вашингтоном. Посольство США в Анкаре в воскресенье объявило о приостановке выдачи неиммиграционных виз в Турции в ответ на арест сотрудника американского посольства, обвиненного в шпионаже.
- Будем следить за динамикой еврообондов Arcelik 2023 и Turk Telecom 2024. Эти бумаги как правило реагируют на динамику турецкой валюты. Ее обвал может предоставить возможность для покупки еврообондов качественных турецких эмитентов по привлекательным ценам.
- Рубль к доллару на прошлой неделе подешевел на **1,1%**, но границ узкого коридора, в котором торгуется с начала сентября не покинул. Не случится этого вероятно и на этой неделе, более того, за счет ожидаемого восстановления нефтяных котировок рубль может вернуть часть утраченных позиций.

## 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	123,5	140,0	-	13,4%	ПОКУПАТЬ	-
Газпром нефть	0,6	5,1	4,5	227,0	220,0	-	-3,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Лукойл	0,4	6,4	3,3	3 060,0	3 550,0	-	16,0%	ПОКУПАТЬ	-
Новатэк	3,6	11,9	10,4	677,1	700,0	-	3,4%	ДЕРЖАТЬ	↓
Роснефть	0,6	9,5	5,5	320,6	350,0	-	9,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Сургутнефтегаз АО	1,1	5,1	-	29,5	32,0	-	8,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Сургутнефтегаз АП	1,1	5,1	-	29,6	32,0	-	8,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Татнефть АО	1,4	7,6	5,0	425,0	420,0	-	-1,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Татнефть АП	1,4	7,6	5,0	301,5	300,0	-	-0,5%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Ритейл</b>									
Дикси	0,1	-	5,7	330,2	360,0	-	9,0%	НАКАПЛИВАТЬ (320)	-
O'Key Group (USD)	0,2	19,8	6,1	2,1	2,0	-	-7,1%	ПРОДАВАТЬ	-
X5 Retail Group (USD)	0,5	18,9	8,5	43,7	42,2	-	-3,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Лента	0,5	13,2	7,3	347,5	450,0	-	29,5%	ДЕРЖАТЬ	-
М.Видео	0,4	12,7	5,0	420,0	413,0	-	-1,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Магнит	1,0	20,3	11,4	10 050,0	9 000,0	-	-10,4%	ПРОДАВАТЬ	-
<b>Телекоммуникации</b>									
Ростелеком АО	0,5	9,2	3,5	68,0	75,0	-	10,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Мегафон	1,2	14,3	5,0	594,4	650,0	-	9,4%	ПОКУПАТЬ	↑
МТС	1,4	10,8	4,8	278,5	250,0	-	-10,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Ростелеком АП	0,5	9,2	3,5	52,9	58,5	-	10,5%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Электроэнергетика - генерация</b>									
Интер РАО	0,4	6,1	2,1	3,75	4,10	-	9,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Мосэнерго	0,6	6,7	3,7	2,97	2,80	-	-5,7%	ДЕРЖАТЬ	-
ОГК-2	0,4	4,7	3,6	0,557	0,600	-	7,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Русгидро	1,0	6,6	4,9	0,86	1,00	-	17,0%	ДЕРЖАТЬ	-
ТГК-1	0,7	5,7	3,9	0,0144	0,0160	-	11,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Юнипро	1,9	5,2	4,2	2,41	2,50	-	3,8%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Электроэнергетика - распределение</b>									
Россети АО	0,2	2,4	1,7	1,04	1,00	-	-4,0%	ДЕРЖАТЬ	-
ФСК ЕЭС	1,0	3,6	2,7	0,17	0,15	-	-12,4%	ПРОДАВАТЬ	-
<b>Химические удобрения</b>									
Акрон	1,6	8,3	6,6	3527,0	3750,0	-	6,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Уралкалий	1,2	5,2	6,2	137,1	150,0	-	9,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Фосагро	1,8	10,4	7,3	2368,0	2850,0	-	20,4%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Черная металлургия</b>									
Северсталь	1,7	8,8	5,8	886,2	854,5	-	-3,6%	ДЕРЖАТЬ	-
ММК	1,2	8,6	4,6	44,6	50,0	-	12,1%	ПОКУПАТЬ	-
НЛМК	1,5	9,3	5,8	138,0	120,0	-	-13,0%	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	3,1	12,0	8,6	10 313,0	9 500,0	-	-7,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Polymetal (GBр)	2,7	11,2	8,0	850,5	939,4	-	10,5%	ДЕРЖАТЬ	-
RUSAL	1,3	8,5	9,7	44,6	45,0	-	0,8%	ДЕРЖАТЬ	-
АЛРОСА	2,1	6,6	4,7	81,1	80,0	-	-1,3%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Автомобилестроение</b>									
СОЛЕРС	0,2	3,4	2,9	587,0	600,0	-	2,2%	ДЕРЖАТЬ	-
АВТОВАЗ	0,1	-	3,6	11,4	12,0	-	5,7%	ДЕРЖАТЬ	-
КАМАЗ	0,4	-	21,3	53,0	50,0	-	-5,6%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Прочее</b>									
АФК Система	0,2	10,3	2,4	13,0	11,0	-	-15,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Аэрофлот	0,3	5,3	3,7	181,0	190,0	-	5,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Группа ЛСР	0,7	6,7	5,5	782,0	950,3	-	21,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Мечел АО	0,2	1,5	4,1	148,7	140,0	-	-5,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Мечел АП	0,2	1,5	4,1	98,0	110,0	-	12,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Московская биржа	6,7	13,2	5,9	119,7	115,0	-	-3,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Мостотрест	0,2	8,2	2,9	128,9	97,0	-	-24,7%	ПРОДАВАТЬ	↓
Распадская	2,6	4,1	4,6	82,2	110,0	-	33,9%	ПОКУПАТЬ	-
<b>Банки</b>									
Наименование	P/E	P/BV	Текущая цена	Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм	
Сбербанк АО	6,1	1,1	194,2	200,0	-	3,0%	ДЕРЖАТЬ	-	
Сбербанк АП	6,1	1,1	160,3	181,0	-	12,9%	ДЕРЖАТЬ	-	
ВТБ	6,4	0,5	0,061	0,080	-	30,2%	ДЕРЖАТЬ	-	
Банк Санкт-Петербург	3,5	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	держатъ акции в портфелях до достижения целевой цены или пересмотра рейтинга
ПРОДАВАТЬ	продавать акции по рыночной цене

\* Цены указаны по состоянию на 06.09.2017 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.