

# НЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР:

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ, ОКАЗАВШИЕ ВЛИЯНИЕ НА  
МИРОВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ, ЗА НЕДЕЛЮ,  
ЗАВЕРШИВШУЮСЯ [10 СЕНТЯБРЯ 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 11/09/2017

### Содержание

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

### ▪ **Главное**

- Индекс ММВБ продолжит на этой неделе обновлять локальные максимумы. Основной риск: ухудшение геополитического фактора.
- Ключевое событие недели – заседание Центрального Банка РФ.
- Ожидаем снижение ключевой ставки на 50 б.п., до 8,5%
- Решение ЦБ ожидаемо и не должно оказать влияние на рынки РФ.
- На этой неделе рынки продолжают отыгрывать последствия двух ураганов в США. Банковский сектор США под давлением.
- Курс евро достиг пика за 2,5 года после заседания ЕЦБ, индекс доллара на минимуме с 2014 г.
- В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: АФК Система, Роснефть, РусГидро, Транснефть, ММК, МТС, НЛМК, Сбербанк.

## Недельный обзор от 11/09/2017

### Мировые рынки

- Российский рынок акций по итогам прошлой недели вырос (индекс ММВБ +1,1%, РТС +1,7%). Летняя просадка выкуплена, индексы вернулись к майским уровням.
- При условии нейтрального влияния геополитики на текущей неделе индекс ММВБ предпримет попытку закрепиться выше уровня сопротивления, расположенного в диапазоне 2050-2062 пунктов.
- В лидерах роста за неделю акции АФК Система (+15%), ПИК (+7,6%), Мосбиржа (+6,12%), Россети (+5,6%), ММК (+5,2%), МТС (+4,8%) и ДИКСИ (+4,6%).
- Акции АФК Система обновили максимум за 3 месяца после заявления президента РФ В.Путина о пользе мирового соглашения как для Роснефти и АФК, так и для российской экономики в целом. Глава АФК М.Шамолин в кулуарах Восточного экономического форума подтвердил журналистам возможность мирового соглашения в судебном споре с Роснефтью по Башнефти, но отказался комментировать его условия. Схожей позиции придерживается и глава Роснефти.
- Немецкий DAX на прошлой неделе вырос на 1,33%, французский CAC 40 снизился на 0,20%, британский FTSE 100 потерял 0,82%. Рынок акций Германии обновил максимум за 1,5 месяца из-за возросшего спроса со стороны инвесторов на акции автомобильного сектора.
- **Центральным событием прошлой недели для европейских рынков стало заседание ЕЦБ.** Рынок акций Европы снизился, а курс евро и доходность европейских госбондов увеличились после намеков регулятора на возможное сокращение стимулирующих мер уже этой осенью. С основными моментами выступления Марио Драги можно ознакомиться в секции [«Валютные рынки»](#).
- Тем временем, фондовые индексы США отыграли первую неделю сентября с отрицательным результатом: индекс S&P500 -0,6%, DJIA -0,9%, NASDAQ Comp. -1,17%.
- Геополитика и природные катаклизмы снизили аппетит инвесторов к риску и увеличили спрос на относительно безопасные активы, в частности доходности американских госбондов снизились до 2,058% в пятницу, то есть до минимума с ноября 2016 г., а цены на золото продолжают обновлять максимумы года. За неделю золото подорожало на 1,6%.
- КНДР на прошлой неделе неприятных сюрпризов не преподнесла. Ожидания, что Северная Корея запустит еще одну межконтинентальную ракету по случаю празднования годовщины основания страны не подтвердились. Тем временем, китайские банки ввели ограничения в отношении операций по счетам в КНДР. Президент США Дональд Трамп, в свою очередь, заявил, что предпочел бы не прибегать к военным действиям против КНДР в ответ на ядерную и ракетную угрозу, однако если США пойдет по военному пути, то это будет «очень печальный день» для Северной Кореи.
- Погодный фактор продолжает держать рынки в напряжении. **Последствиями прошедшего урагана Харви стало закрытие примерно 25% НПЗ в США и снижение производства нефтепродуктов на 8%. По оценкам Merrill Lynch, ликвидация последствий урагана обойдется США в сумму от \$70 до \$108 млрд.** В свою очередь, ураган Ирма, достигший берегов Флориды в прошлые выходные, уже получил статус самого мощного в регионе Атлантического океана за последние 10 лет и может обернуться для США снижением ВВП в третьем квартале.



## Недельный обзор от 11/09/2017

### Мировые рынки

#### ■ Ключевые события недели:

	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Прежнее	Прогноз
<b>Понедельник 11 сентября</b>						
16:00	Торговый баланс	июль	млрд. долл.	RU	8,69	7,20
16:00	<b>ВВП г/г</b>	<b>2 кв.</b>	<b>%</b>	<b>RU</b>	<b>0,50</b>	-
<b>Вторник 12 сентября</b>						
11:30	Индекс потребительских цен г/г	август	%	GB	2,60	2,80
<b>Среда 13 сентября</b>						
12:00	Промышленное производство г/г	июль	%	EU	2,60	3,50
15:30	<b>Индекс цен производителей г/г</b>	<b>август</b>	<b>%</b>	<b>US</b>	<b>1,90</b>	-
18:00	<b>Запасы нефти EIA</b>	<b>неделя</b>	<b>млн бар.</b>	<b>US</b>	<b>4,58</b>	-
<b>Четверг 14 сентября</b>						
<b>Заседание Банка Англии</b>						
05:00	Промышленное производство г/г	август	%	CH	6,40	6,60
15:30	Первичные обращения за пособиями по безработице	неделя	тыс.	US	298,00	-
15:30	Индекс цен производителей г/г	август	%	US	1,70	1,80
<b>Пятница 15 сентября</b>						
<b>Заседание ЦБ РФ</b>						
13:30	Размер ключевой ставки	сентябрь	%	RU	9,00	8,5
15:30	Пресс-конференция Э.Набиуллиной, публикация доклада о ДКП					
16:00	Промышленное производство	август	%	RU	0,20	0,40
20:00	Waker Hughes опубликует отчет по количеству буровых установок	неделя	ед.	US	944	-

Источник: Reuters

#### ■ Корпоративные новости:

Компания	Корпоративное событие
<b>Понедельник 11 сентября</b>	
-	-
<b>Вторник 12 сентября</b>	
-	-
<b>Среда 13 сентября</b>	
-	-
<b>Четверг 14 сентября</b>	
РусАгро	Закрытие дивидендного реестра (за 6 месяцев 2017 г.)
<b>Пятница 15 сентября</b>	
Магнит	Закрытие реестра акционеров для получения дивидендов
Интер Рао	Заседание совета директоров
ФСК ЕЭС	Избрание совета директоров

Источник: Reuters

## Недельный обзор от 11/09/2017

### Корпоративные новости

- **Moody's повысило рейтинг РусГидро с «Ва2» до «Ва1», прогноз – «стабильный»**
- Комментарий Moody's: рейтинговое агентство «обратило внимание на улучшение профиля финансовых рисков компании, что подтверждают финрезультаты РусГидро за прошлый год. Компания сохраняет сильные финансовые показатели и устойчивую ликвидность». Рейтинг РусГидро отражает стратегическую роль компании на российском рынке электроэнергетики (16% совокупных генерирующих мощностей в стране), низкую себестоимость гидрогенерации, умеренную долговую нагрузку.
- **Подтверждаем по акциям РусГидро целевую цену 1 руб. и рейтинг бумаг на уровне ДЕРЖАТЬ.**
- **S&P понизило долгосрочные рейтинги АФК Системы с «ВВ» до «ВВ-».** Снижение рейтинга произошло и в отношении и необеспеченных бондов АФК на сумму \$500 млн. из-за риска заморозки дивидендов от дочерней компании МТС в связи с иском Роснефти к АФК.
- **Новость нейтральна для бумаг компании. Снижение кредитного рейтинга АФК ожидаемо и заложено в рыночные ценовые уровни.**
- **Транснефть, на 100% принадлежавшая Росимуществу, может увеличить дивиденды с 25% до 50% от чистой прибыли** по МСФО в целях пополнения государственной казны. Напомним, что по итогам 2016 г. компания направила на дивидендные выплаты 13% чистой прибыли по МСФО, или 30,6 млрд. руб.
- **Роснефть опубликована новую дивидендную политику.** Компания планирует выплачивать дивиденды не реже двух раз в год и отдавать акционерам не меньше 50% чистой прибыли по МСФО. Напомним, совет директоров уже рекомендовал выплатить 50% прибыли за первое полугодие 2017 г., то есть 3,83 руб. на акцию. Текущая дивидендная доходность составляет 1,2%. Собрание акционеров пройдет 29 сентября.
- **Китайская CEFC выкупил долю акций QIA и Glencore в Роснефти.** Катарский фонд Qatar Investment Authority (QIA) и компания Glencore объявили о продаже 14,16%-ного пакета акций Роснефти китайской компании CEFC. Условия сделки предполагают продажу бумаг с 16%-ной премией к средней цене за 30 дней, то есть по цене 354-359 руб. Доля Glencore в Роснефти после сделки составит 0,5%, QIA – 4,7%, а CEFC -14,2%. **Бумаги Роснефти на этой неделе, скорее всего, продолжают показывать опережающую рынок динамику.**
- **Акции ММК с высокой долей вероятности войдут в состав индекса MSCI Russia в ноябре.**
- Капитализация ММК на прошлой неделе увеличилась на 5,2% на новостях о сделке по продаже 3%-ного пакета акций. Структура основного владельца компании Владимира Рашникова Mintha Holding заключила сделку о продаже 335,2 млн акций ММК, снизив свою долю с 87,3% до 84,3%. Таким образом, ММК увеличит free-float с 12,7% до 15,7%, что позволит включить акции ММК в расчет индекса MSCI Russia при следующей ребалансировке в ноябре. Включение ММК в индекс увеличит спрос на бумаги со стороны международных инвесторов.

## Недельный обзор от 11/09/2017

### Корпоративные новости

- МТС объявила о запуске 3-го раунда программы обратного выкупа акций.
- Сумма buyback оценивается в 20 млрд руб., программа продлится до апреля 2019 г. Позитивно смотрим на акции МТС в преддверии дивидендных выплат за 1 полугодие, запуска buyback и в связи с текущим укреплением рубля, что окажет поддержку финансовым показателям компании в будущем.
- Напомним, совет директоров МТС рекомендовал выплату в 13,7 руб. на акцию. Дата закрытия реестра для получения дивиденда – 13 октября.
- **НЛМК объявила оферту на выкуп евробондов с погашением в 2018 и 2019 гг.** Как сообщает компания, из выпуска-2018 на \$800 млн сейчас находятся в обращении бумаги на \$396,16 млн, из евробондов с погашением в 2019 г - \$211,1 млн из \$500 млн. Компания готова приобрести все предъявленные к выкупу евробонды с премией \$17,5 и \$53,75 на \$1 000 номинала соответственно.
- Кроме того, **на прошлой неделе стартовал road show нового среднесрочного выпуска долларовых евробондов НЛМК. Таким образом, компания заменит короткие бумаги с высокими ставками на бумаги с более дешевым финансированием.**
- Сбербанк в августе получил чистую прибыль по РСБУ в размере 60,6 млрд руб., против 47,8 млрд. руб. годом ранее. **На текущей неделе рекомендуем обратить внимание на акции Сбербанка (по обыкновенным акциям среднесрочная цель: 200 руб.).**

## Недельный обзор от 11/09/2017

### Рынок нефти

- Цены на нефть марки Brent за неделю выросли на 2%, вновь вернувшись к отметке \$54 за баррель и обновили локальный максимум с апреля. WTI вышла в символический плюс +0,4%, рост зафиксирован впервые с июля. Рынок нефти продолжает реагировать на последствия уже двух ураганов в США (Харви и Ирма). Спред между WTI и Brent продолжил расширяться и оценивается в \$6.
- На данный момент американская инфраструктура еще не полностью восстановлена после прошедшего урагана Харви, примерно 15-20% НПЗ не введены в работу. Полное восстановление нефтепереработки ожидается ближе к концу месяца. Что касается урагана Ирма, являющимся штормом 5-й категории и самым крупным из всех, что когда-либо возникали в Атлантическом океане за пределами Карибского бассейна и Мексиканского залива, то точных оценок пока что нет. В выходные ураган достиг штата Флорида, на который обрушились волны высотой до 4,5 метра и проливные дожди. Уровень опасности Ирмы к понедельнику снижен до 1 категории, а его сила постепенно снижается.
- Последствием урагана Харви стало снижение производства нефти на 8% на прошлой неделе. Согласно данным Управления энергетической безопасности США (EIA), среднесуточная нефтедобыча снизилась с 9,5 млн баррелей в сутки до 8,8 млн., то есть на 749 тыс. баррелей.



Источник: Reuters

- Коммерческие запасы нефти на прошлой недели увеличились на 4,58 млн баррелей, до 462,4 млн. Учитывая простой значительной части НПЗ, к росту запасов рынок был готов, прогноз +4 млн баррелей. Запасы бензина снизились на 3,2 млн баррелей, против прогнозных 5,4 млн. Таким образом, тренд на снижение запасов нефти, длившийся пять месяцев, как минимум прерван. Увеличение запасов можно ожидать и в будущем: во-первых, до сих пор не все нефтеперерабатывающие мощности введены в строй, во-вторых, автомобильный сезон в США движется к своему сезонному завершению, что снизит спрос на нефтепродукты.
- Тем временем, «сланцевики» продолжают адаптироваться к низким ценам на нефть. Количество активных нефтяных установок увеличилось на прошлой недели на 3 единицы, до 756. В прошлом году в аналогичном периоде их количество достигало 414 единиц.
- Кроме того, рынок оценивает перспективы продления нефтяного пакта ОПЕК+ по ограничению добычи нефти. На выходных министр энергетики Саудовской Аравии Халид аль-Фалих обсудил с коллегами из Венесуэлы и Казахстана возможную пролонгацию соглашения после марта 2018 г. Детальное обсуждение перспектив нефтяного пакта представители нефтяного рынка обсудят 8 ноября.

## Недельный обзор от 11/09/2017 Валютный рынок

- Согласно оценкам Минфина, в 2017 г. дефицит бюджета РФ составит 2% ВВП. В следующем году планируется достичь уровня 1,4% ВВП. В связи с позитивными изменениями в макроэкономическом прогнозе, дефицит бюджета на 2018 г. пересмотрен в меньшую сторону: с июльских 1,6% до 1,4%.
- На этой неделе будут опубликованы данные ВВП РФ за 2 кв. 2017 г. и промышленное производство за август.
- У ЦБ появился весомый аргумент для продолжения цикла смягчения ДКП. Дефляция в августе составила 0,5% после роста потребительских цен в июле на 0,1%, сообщил на прошлой неделе Росстат. В годовом выражении инфляция в августе составила 3,3%, продолжая отдаляться от целевых 4%. Дефляция в прошлом месяце превзошла ожидания ЦБ, при этом регулятор подчеркивает влияние временных факторов на снижение цен и ждет показатель инфляции по итогам текущего года вблизи таргета 4%.
- Центральным событием для локального валютного рынка РФ этой недели будет заседание ЦБ, которое запланировано на 15 сентября. Заседание будет сопровождаться пресс-конференцией Эльвиры Нибиуллиной и публикацией доклада о денежно-кредитной политике. Учитывая последние данные по инфляции, а также общую рыночную конъюнктуру, ожидаем, что ключевая ставка будет снижена на 50 б.п., с 9% до 8,5%.
- Индекс доллара, отслеживающий динамику американской валюты к шести мировым валютам, на прошлой неделе обновил минимум с 2014 г. Европейская валюта, наоборот, выросла против доллара США до максимума 2,5 лет. Валюты отыграли итоги ЕЦБ.



Источник: Reuters



Источник: Reuters

- **Основные моменты выступления Марио Драги:**
  - Программа количественного смягчения (QE) на уровне 60 млрд. евро в месяц будет действовать как минимум до конца текущего года. При этом, регулятор не исключает как изменение объемов покупки активов в рамках QE, так и продление ее сроков (на 6-9 месяцев), если это потребуется для роста инфляции.
  - Макроэкономические данные указывают на рост экономики еврозоны. ВВП за 2 кв. вырос на 2,3% в годовом выражении, при прогнозе: +2,2%. Базовая инфляция ускорилась, а в среднесрочной перспективе регулятор ожидает роста потребительских цен к целевым 2%. Кроме того, регулятор повысил прогноз роста ВВП еврозоны в текущем году: с 1,9% до 2,2%, что является максимальным значением с 2007 г.
  - Решения относительно даты сворачивания программы стимулирования будут приняты, скорее всего, на следующем заседании ЕЦБ, 26 октября.
  - Снижение американского доллара оказало поддержку развивающимся валютам. Лидером роста стал китайский юань, достигший в пятницу максимума с декабря 2015 г.

## Недельный обзор от 11/09/2017

### Валютный рынок

- Рубль в паре с американским долларом на прошлой неделе проколол уровень 57 руб., коснувшись отметки 56,9 руб. Национальная валюта за неделю отыграла у доллара еще 0,3%, к евро потеряла 1,1%.
- Мы считаем, что спрос на рубль останется высоким и на этой неделе. Спрос на рублевые долговые инструменты на ожиданиях существенного снижения ставки очень высок, о чем свидетельствуют проходящие почти еженедельно аукционы ОФЗ. **При этом отметим, что это спекулятивная история, влияние которой будет исчерпано в третьей декаде сентября и то, только при условии того, что ЦБ РФ оправдает ожидания рынка.**

## 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	3,9	3,5	120,3	140,0	-	16,3%	ПОКУПАТЬ	-
Газпром нефть	0,6	5,0	4,4	216,0	220,0	-	1,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Лукойл	0,4	6,1	3,2	2 925,0	3 550,0	-	21,4%	ПОКУПАТЬ	-
Новатэк	3,2	10,3	8,8	606,2	700,0	-	15,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Роснефть	0,6	9,0	4,8	315,0	350,0	-	11,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Сургутнефтегаз АО	1,0	4,8	-2,5	27,8	32,0	-	15,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Сургутнефтегаз АП	1,0	4,8	-2,5	29,0	32,0	-	10,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Татнефть АО	1,3	7,0	4,5	395,9	420,0	-	6,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Татнефть АП	1,3	7,0	4,5	270,0	300,0	-	11,1%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Ритейл</b>									
Дикси	0,1	-46,0	5,5	313,1	250,0	-	-20,2%	ДЕРЖАТЬ	-
O'Key Group (USD)	0,2	21,4	6,1	2,1	2,0	-	-6,2%	ПРОДАВАТЬ	-
X5 Retail Group (USD)	0,5	17,4	8,0	41,7	42,2	-	1,1%	ПОКУПАТЬ	-
Лента	0,5	13,8	7,6	373,0	450,0	-	20,6%	ДЕРЖАТЬ	-
M.Видео	0,4	12,5	4,9	420,0	413,0	-	-1,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Магнит	1,0	20,4	11,4	10 527,0	9 000,0	-	-14,5%	ПРОДАВАТЬ	-
<b>Телекоммуникации</b>									
Ростелеком АО	0,5	9,8	3,4	66,0	75,0	-	13,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Мегафон	1,0	11,6	4,6	577,7	650,0	-	12,5%	ДЕРЖАТЬ	-
МТС	1,3	10,2	4,7	277,6	250,0	-	-9,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Ростелеком АП	0,5	9,8	3,4	51,2	58,5	-	14,3%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Электроэнергетика - генерация</b>									
Интер РАО	0,4	6,1	3,6	3,89	4,10	-	5,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Мосэнерго	0,7	7,6	4,0	3,02	2,80	-	-7,3%	ДЕРЖАТЬ	-
ОГК-2	0,4	5,0	3,9	0,530	0,600	-	13,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Русгидро	1,0	5,9	4,5	0,82	1,00	-	21,2%	ДЕРЖАТЬ	-
ТГК-1	0,7	5,9	3,9	0,0133	0,0160	-	20,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Юнипро	1,9	5,1	4,0	2,30	2,50	-	8,6%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Электроэнергетика - распределение</b>									
Россети АО	0,2	2,4	1,7	1,09	1,00	-	-8,3%	ДЕРЖАТЬ	-
ФСК ЕЭС	1,0	3,8	2,8	0,17	0,15	-	-13,5%	ПРОДАВАТЬ	-
<b>Химические удобрения</b>									
Акрон	1,6	8,9	6,8	3611,0	3750,0	-	3,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Уралкалий	1,2	5,5	6,5	137,7	150,0	-	8,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Фосагро	1,8	10,3	7,3	2277,0	2850,0	-	25,2%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Черная металлургия</b>									
Северсталь	1,8	8,8	5,9	898,3	854,5	-	-4,9%	ДЕРЖАТЬ	-
ММК	1,1	7,9	4,2	42,0	44,5	-	6,0%	ПОКУПАТЬ	-
НЛМК	1,5	10,1	6,2	131,4	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	3,1	11,8	8,5	9 675,0	9 500,0	-	-1,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Polymetal (GBp)	2,8	11,2	8,0	891,5	939,4	-	5,4%	ДЕРЖАТЬ	-
RUSAL	1,2	7,8	7,9	40,9	30,0	-	-26,6%	ДЕРЖАТЬ	-
АЛРОСА	2,0	6,7	4,6	78,8	80,0	-	1,5%	ПРОДАВАТЬ	-
<b>Автомобилестроение</b>									
СОЛЛЕРС	0,2	3,0	2,7	529,0	600,0	-	13,4%	ДЕРЖАТЬ	-
АВТОВАЗ	0,1	-	3,6	9,0	12,0	-	33,6%	ДЕРЖАТЬ	-
КАМАЗ	0,4	-	21,3	52,4	50,0	-	-4,6%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Прочее</b>									
АФК Система	0,2	9,5	2,6	13,7	11,0	-	-20,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Аэрофлот	0,4	5,7	3,7	195,9	190,0	-	-3,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Группа ЛСР	0,7	6,7	5,4	803,0	950,3	-	18,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Мечел АО	0,2	1,7	4,2	162,9	140,0	-	-14,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Мечел АП	0,2	1,7	4,2	109,8	110,0	-	0,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Московская биржа	5,9	11,7	4,8	111,7	115,0	-	3,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Мостотрест	0,2	8,2	2,9	129,8	97,0	-	-25,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Распадская	2,6	4,4	4,8	85,1	110,0	-	29,3%	ПОКУПАТЬ	-
<b>Банки</b>									
Наименование	P/E	P/BV		Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм	
Сбербанк АО	5,7	1,1	185,9	200,0	-	7,6%	ДЕРЖАТЬ	-	
Сбербанк АП	5,7	1,1	162,0	181,0	↑	11%	ДЕРЖАТЬ	-	
ВТБ	6,8	0,6	0,062	0,080	-	29,9%	ДЕРЖАТЬ	-	
Банк Санкт-Петербург	3,8	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 08.09.2017 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.