

# НЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР:

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ, ОКАЗАВШИЕ ВЛИЯНИЕ НА  
МИРОВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ, ЗА НЕДЕЛЮ,  
ЗАВЕРШИВШУЮСЯ [11 ФЕВРАЛЯ 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 12/02/2018

## Содержание

### ▪ [Мировые рынки](#)

### ▪ [Корпоративные новости](#)

### ▪ [Рынок нефти](#)

### ▪ [Валютный рынок](#)

### ▪ [Рейтинги и оценки российских акций](#)

### ▪ **Главное**

- Прошедшая неделя прошла на фоне повсеместной распродажи рискованных активов и запомнится инвесторам как худшая неделя за последние несколько лет. Индекс волатильности VIX, индикатор страха, подскочил на 69%.
- Мы полагаем, что на текущей неделе настроения на внешних площадках постепенно нормализуются, при этом волатильность рынка сохранится на высоком уровне.
- Стоимость нефти марки WTI за неделю снизилась на 9,5%, баррель торгуется ниже \$60 впервые с начала 2018 г. Brent потеряла 8,4%, до \$62,8 за баррель.
- Глобальный уход от рисков спровоцировал отток денежных средств из фондов, инвестирующих в РФ впервые с начала 2018 г. За неделю индекс Мосбиржи потерял 3,7%, РТС: -6,2%.
- На этой неделе рекомендуем обратить внимание на акции с сильным фундаментальными историями, в частности, Распадская, Мечел, Лукойл.
- ЦБ РФ по итогам заседания 9 февраля принял решение снизить ключевую ставку на 25 б.п., до 7,5%. Рекомендуем российские корпоративные бонды к покупке на фоне сохранения потенциала роста их доходностей.
- Банк Англии по итогу заседания оставил процентные ставки без изменений. При этом регулятор сигнализировал о намерении повысить их раньше и более агрессивными темпами, чем предполагалось ранее.
- В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: **ФосАгро, Rusal plc, Аэрофлот, ММК Сбербанк, АФК Система, Интер РАО.**

### ▪ **Актуальные торговые рекомендации:**

Ценная бумага	Текущая цена	Целевая цена	Рекомендация
Лукойл	3 620	4300	Спекулятивный отскок
Polymetal	605	710	Спекулятивный отскок

## Недельный обзор от 12/02/2018

### Мировые рынки

- Прошедшая неделя прошла на фоне повсеместной распродажи рискованных активов и запомнится инвесторам как худшая неделя за последние несколько лет. Американский рынок за неделю снизился в пределах 5%, европейские площадки потеряли от 3,3% до 4,6%, рынок Китая упал на 9,5%. Индекс волатильности VIX, являющийся индикатором страха финансовых рынков, подскочил до 29,44 пунктов, прибавив 69%.
- **РФ:** волна распродаж продолжилась на прошлой неделе и на российском фондовом рынке. И если к концу недели глобальные рынки сократили потери, то настроения на локальном рынке акций только ухудшились. За неделю индекс Мосбиржи потерял 3,7%, РТС -6,2%.
- Глобальный уход от рисков спровоцировал отток денежных средств из фондов, инвестирующих в РФ. Такая динамика зафиксирована впервые с начала 2018 г. Потери российского рынка оцениваются в \$85,3 млн, фонды, инвестирующие в EMEA и Европу, потеряли \$29 млн.
- Хуже рынка выглядели акции Татнефти ао (-7,3%), Мечела ао (-7,1%), ТМК (-6,1%), Газпрома (-5,9%), НЛМК (5,6%), Лукойла (-4,7%) и Мосбиржи (-4,6%).
- Положительный результат по итогу недели показали акции М.видео (+5,0%), Аэрофлот (+4,3%), Алроса (+3,8%), ФосАгро (+0,8%), Юнипро (+0,5%) и РусГидро (+0,4%).
- В ближайшие дни, учитывая улучшение настроений на внешних площадках и частичный выкуп просадки на американском рынке акций, ждем консолидации в диапазоне 2200-2250 пунктов по индексу Мосбиржи. В первую очередь рекомендуем обратить внимание на акции с сильным фундаментальными историями, в частности, Распадская, Мечел, Лукойл.
- Инфляция в РФ достигла очередного минимального значения в январе, снизившись до 2,2%. Замедление роста потребительских цен было зафиксировано во всех сегментах. При этом, инфляционные ожидания населения в январе немного повысились по сравнению с декабрем, но остались вблизи исторических минимумов, об этом свидетельствует опрос, проведенный ЦБ.
- ЦБ РФ по итогам заседания 9 февраля принял решение снизить ключевую ставку на 25 б.п., до 7,5%, что совпало в нашем прогнозом. Регулятор отмечает, что замедление годового роста потребительских цен может продолжиться в I полугодии 2018 г., что отчасти связано с эффектом высокой базы прошлого года по продовольственной инфляции. По прогнозу ЦБ РФ, годовая инфляция останется ниже 4% в 2018 г. и будет находиться вблизи этого уровня в 2019 г.
- В этих условиях ЦБ продолжит снижение ключевой ставки и допускает завершение перехода от умеренно жесткой к нейтральной денежно-кредитной политике в 2018 г.
- Следующее заседание регулятора пройдет 23 марта 2018 г.

## Недельный обзор от 12/02/2018

### Мировые рынки

- **Реакция рынка:** На российском долговом рынке наблюдалась умеренная коррекция вниз, российский рубль в свою очередь подскочил относительно американского доллара до 58,77 рублей. Действия регулятора не вызвали существенной реакции на локальном валютном и фондовом рынках, изменения на этих площадках связаны с возросшими глобальными рисками.
- Тем временем, **в преддверии заседания совета директоров ЦБ РФ российские ОФЗ вновь пользовались спросом, в том числе и среди нерезидентов.** Спрос на 10-летние ОФЗ серии 26212 превысил предложение почти в 5 раз, спрос на 4-летние ОФЗ 25083 превысил предложение почти в 3 раза.
- **Приватизация, как инструмент пополнения казны в этом году, не будет использоваться правительством.** Напомним, что дыра в бюджете в 2017 г. составила 1,34 трлн руб. (=1,4% ВВП), в текущем году Минфин ждет профицита около 2% ВВП при условии, что цены на нефть сохранятся на относительно высоком уровне.
- *«Поэтому сейчас приватизация - это инструмент усиления конкуренции, повышения качества и возможность для стратегического развития активов. Поэтому мы гораздо более аккуратно сейчас подходим к сделкам, аккуратно подбираем партнеров, чтобы объекты, компании стратегически развивались и приносили пользу государству»,* - прокомментировал министр экономического развития г-н Орешкин.
- **США**
- **Итоги недели на рынке США:** S&P 500 и DJIA -5,2%, NASDAQ Comp. -5%.
- **Прошлая неделя для американского рынка – худшая с начала 2016 г.** Снижение рынка прервалось лишь в пятницу, после появления новости о том, что **президент Дональд Трамп пролонгировал финансирование правительства до 23 марта.** Помимо этого, глава государства подписал закон об основных параметрах бюджета на 2018-2019 финансовый год.
- Документ подразумевает увеличение расходов на государственные нужды на \$300 млрд. Расходы на оборону увеличатся на \$80 млрд в этом финансовом году и на \$85 млрд в следующем, который начинается 1 октября. Помимо этого, потолок госдолга не планируется увеличивать до марта 2019 г.
- **Сезон корпоративной отчетности пересек экватор. 78% компаний, уже представивших свои квартальные результаты превзошли рыночные ожидания, а более 72% отчетов опережают прогнозы аналитиков уже на протяжении четырех кварталов.**

## Недельный обзор от 12/02/2018

### Мировые рынки

- Наиболее заметные корпоративные отчетности на прошлой неделе:
- **NVIDIA: финансовые результаты за IV кв. 2017 г.**
- Nvidia Corp. в IV кв. получила рекордную чистую прибыль в размере \$1,1 млрд (\$1,8 на акцию) после \$655 млн (\$0,99 на акцию) годом ранее. Выручка за отчетный период также поставила рекорд и составила \$2,9 млрд. За I кв. Nvidia рассчитывает выручить \$2,8–2,96 млрд. На фоне сильной отчетности капитализация Nvidia подскочила на 12%, на неделю рост акций составил 6,7%
- **Walt Disney: финансовые результаты за I кв. 2018 г.**
- Компания сообщила об увеличении прибыли за I кв. в 1,8 раз, до \$4,4 млрд (\$2,9 на акцию) по сравнению с \$2,5 млрд (\$1,6 на акцию) годом ранее. Компания получила рекордную чистую прибыль благодаря изменениям в налоговом законодательстве, выгода компании составила \$1,6 млрд. Квартальная выручка поднялась на 4% - до \$15,3 млрд против \$14,8 млрд в аналогичном периоде прошлого года.
- **Exelon Corporation: финансовые результаты за 2017 г.**
- Выручка компании за 2017 г. составила \$33,5 млрд по сравнению с прошлым годом \$31,3 млрд. Чистая прибыль увеличилась в 3 раза до \$3,7 млрд. EPS компании увеличилась до \$3,97 на акцию с \$1,22 на акцию в 2016 г.
- На прошлой неделе менеджмент компании одобрил новую дивидендную политику, нацеленную на ежегодный рост в 5% с 2018 по 2020 гг.
- *В связи с увеличением дивидендов и финансовых результатов компании, мы рекомендуем присмотреться к акциям Exelon с целью покупки. К тому же акции относятся к сектору Utility, который менее чувствителен к рыночным колебаниям и выполняет роль «защитных» активов в период турбулентности на рынке.*
- На текущей неделе ждём публикацию отчётности следующих компаний:

Наименование компании	Квартал
	<b>13 февраля</b>
PepsiCo	IV кв. 2017 г.
	<b>15 февраля</b>
Cisco Systems	II кв. 2018 г.
	<b>16 февраля</b>
COCA-COLA	IV кв. 2017 г.

## Недельный обзор от 12/02/2018

### Мировые рынки

#### ▪ Китай

- **Итоги недели:** Shanghai Composite -9,5%, Hang Seng -8,0%, KOSPI -4,3%, Nikkei -6,7%.
- Макроэкономические данные из Китая на прошлой неделе подавали противоречивые сигналы. С одной стороны, активность в секторе услуг в январе выросла максимальными темпами почти за шесть лет. С другой стороны, темпы роста потребительской инфляции и цены производителей в Китае в январе, как и ожидалось, снизились.
- **Индекс PMI сектора услуг**, рассчитываемый Caixin/Markit, вырос в январе до 54,7 пункта с 53,9 в декабре, то есть до максимума с мая 2012 г. **Сводный PMI**, который включает в себя и производственный сектор и сектор услуг, увеличился до 53,7 пункта в январе с 53,0 пункта в декабре.
- Сектор услуг получил поддержку за счет увеличения объема новых заказов, а также на фоне доступности банковских кредитов и высокого потребительского спроса в преддверии празднования лунного Нового года в середине февраля.
- **Индекс потребительских цен (CPI)** увеличился на 1,5% в годовом выражении, замедлившись по сравнению с декабрем (1,8%).
- **Индекс цен производителей (PPI)** в январе вырос на 4,3% в годовом выражении, для сравнения в декабре показатель увеличился на 4,9%. Темпы роста PPI стали самыми медленными за 14 месяцев.
- *Замедление темпов роста инфляции связано в основном с сезонными колебаниями цен, и пока что не отражает негативных тенденций в китайской экономике. Согласно прогнозам, ВВП «поднебесной» в 2018 г. составит 6,4%.*

## Недельный обзор от 12/02/2018

### Мировые рынки

#### Ключевые события недели:

Время	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Прежнее	Прогноз
<b>Понедельник 12 февраля</b>						
ОПЕК публикует ежемесячный отчет по рынку нефти						
15:00	Баланс бюджета	январь	млрд.	RU	-1,40	-
22:00	Баланс федерального бюджета	январь	млрд.	US	-23,0	51,0
<b>Вторник 13 февраля</b>						
12:30	Индекс потребительских цен г/г	январь	%	GB	3,0	2,9
<b>Среда 14 февраля</b>						
10:00	Индекс потребительских цен г/г	январь	%	GE	1,7	1,6
10:00	ВВП г/г, первая оценка	IV кв.	%	GE	2,3	2,3
10:00	<b>ВВП г/г, первая оценка</b>	IV кв.	%	EU	2,5	2,7
13:00	Объем промышленного производства м/м	декабрь	%	EU	1,0	-1,0
16:30	Индекс потребительских цен г/г	январь	%	US	2,1	2,1
16:30	Объем розничных продаж м/м	январь	%	US	0,4	0,3
18:30	<b>Запасы сырой нефти EIA</b>	неделя	млн.барр.	US	1,9	3,1
<b>Четверг 15 февраля</b>						
<b>Новый год по лунному календарю. Торговые площадки закрыты в Китае</b>						
16:30	Индекс цен производителей (PPI) м/м	январь	%	US	230	230
17:15	Объем промышленного производства м/м	январь	%	US	0,9	0,2
<b>Пятница 16 февраля</b>						
<b>Новый год по лунному календарю. Торговые площадки закрыты в Китае</b>						
12:30	Объем розничных продаж м/м	январь	%	GB	-1,5	0,5
21:00	<b>Число буровых установок от Baker Hughes</b>	неделя	ед.	US	791	-

Источник: Reuters

#### Корпоративные новости:

Компания	Корпоративное событие
<b>Понедельник 12 февраля</b>	
Итоги ребалансировки индекса MSCI	
<b>Среда 14 февраля</b>	
ТГК-1	Публикация финансовых результатов за январь 2018 г.
<b>Четверг 15 февраля</b>	
Yandex	Публикация финансовых результатов за 2017г. по МСФО
Черкизово	Публикация финансовых результатов за 2017г. по МСФО
Полюс	Публикация финансовых результатов за 2017г. по МСФО

## Недельный обзор от 12/02/2018

### Корпоративные новости

- **ФосАгро: производственные показатели за 2017 г.**
- ФосАгро отчиталась по производственным показателям за 2017 г. Группа сообщила, что по итогам 2017 г. увеличила производство на 12,3% в годовом сравнении до 8,3 млн тонн, продажи компании выросли на 12,2% до 8,1 млн тонн.
- Fitch повысило рейтинги ФосАгро до стабильного с BB+ до BBV-.
- *Сохраняем рекомендацию «ДЕРЖАТЬ» с целевым ориентиром 2850 руб. за акцию.*
- **Русал: производственные результаты за 2017 г.**
- Объём производства алюминия составил 3,7 млн тонн, что на 0,6% выше аналогичного показателя предыдущего года. В 2017 г. объём реализации алюминия увеличился на 3,6% по сравнению с аналогичным показателем годом ранее, составив 3 955 тыс. тонн. Рост преимущественно обусловлен увеличением продаж алюминия до 169 тыс. тонн, или на 91,3% по сравнению с 2016 г.
- **Аэрофлот: финансовые результаты за 2017 г. по РСБУ.**
- Выручка компании составила 446,6 млрд руб., что на 4,4% превышает результат 2016 г., такой результат обусловлен ростом основных операционных показателей, в частности, пассажиропотока авиакомпании. Чистая прибыль по итогам 2017 г. составила 28,4 млрд руб.
- *Рекомендуем дождаться финансовых результатов за 2017 г. по МСФО, так как они более показательны для авиаперевозчика. На текущий момент сохраняем рекомендацию по акциям «ДЕРЖАТЬ» с целевым ориентиром 150 руб. за акцию.*
- **ММК: финансовые результаты за 2017 г. по МСФО.**
- Выручка компании в 2017 г. увеличилась на 34% до \$7,5 млрд относительно уровня прошлого года. Чистая прибыль за отчётный период составила \$1,1 млрд, что выше на 7% прошлого года. EBITDA ММК увеличилась на 23,8% до \$2 млрд к скорректированному на результат от продажи пакета акций FMG показателю 2016 г., обеспечив маржу на уровне 26,9%. Такая динамика связана с ростом средних цен реализации товарной металлопродукции на 33,1%, а также с восстановлением доли продаж на внутреннем рынке.
- Общий долг ММК составил \$544 млн, а остаток денежных средств на счетах компании на 31 декабря 2017 г. оценивается в \$556 млн, что полностью покрывает долг и создаёт отсутствие долговой нагрузки.



## Недельный обзор от 12/02/2018

### Корпоративные новости

- Совет директоров ММК рекомендовал выпалить 80 коп. за IV кв. 2017 г. Дивидендная доходность составит 1,7%.
- *Высокие показатели по прибыльности ММК и отсутствие долговой нагрузки соответствуют нашим критериям по выбору компаний, в связи с этим, мы сохраняем рекомендацию «ДЕРЖАТЬ» и целевой ориентир 50 руб. за акцию.*
- **Сбербанк: финансовые результаты за январь 2018 г. по РСБУ.**
- Чистая прибыль банка составила 57,9 млрд руб. Чистый процентный доход банка вырос в январе 2018 г. года на 7,4% до 102,8 млрд руб. из-за роста объема работающих активов и снижения процентных ставок по привлеченным средствам клиентов. Чистый комиссионный доход за месяц увеличился на 20,3% до 26,4 млрд рублей.
- *Банк продолжает увеличивать прибыль, мы сохраняем рекомендацию по акциям «ДЕРЖАТЬ».*
- **АФК Система: SPO Детского Мира**
- Глава АФК Системы Владимир Евтушенков допустил продажу 25%-ного пакета Детского мира через SPO. Вторичное размещение акций может пройти уже в марте, заявил глава компании.
- АФК Система сообщила, что компания не планирует сокращать вознаграждение акционеров и менять дивидендную политику.
- *Привлеченные средства через SPO, скорее всего, пойдут на выплаты по мировому соглашению Роснефти и на дивиденды для акционеров компании. Сохраняем рекомендацию «ПОКУПАТЬ» акции с целевым ориентиром 14 руб.*
- **Интер РАО: финансовые результаты за январь 2018 г. по РСБУ.**
- Выручка компании за 2017 г. составила 41 млрд руб., что на 5,1% ниже показателя 2016 г. - 43,2 млрд руб. Объем выручки от экспорта электроэнергии составил 27,3 млрд руб., что на 3,4 млрд руб. ниже аналогичного показателя за 2016 г. Изменение экспортной выручки в основном связано со снижением объемов поставок в натуральных показателях. В результате чистая прибыль по итогам 2017 г. составила 15,7 млрд руб. против 97,5 млрд руб. за 2016 г.

## Недельный обзор от 12/02/2018

### Рынок нефти

- Стоимость нефти марки WTI за неделю снизилась на 9,5% и торгуется ниже \$60 за баррель впервые с начала 2018 г. Brent упала на 8,4%, до \$62,8 за баррель.
- Цены на нефть усилили на прошлой неделе снижение на фоне негативной статистики по рынку нефти.
- По данным EIA, недельный объём добычи в США вырос до исторического максимума **10,25 млн баррелей в сутки**. Напомним, что EIA в февральском обзоре повысило среднегодовой прогноз прироста добычи нефти в США на текущий год на 1,26 млн баррелей в сутки, до 10,6 млн баррелей в сутки. *Ожидается, что добыча в США будет расти в текущем году быстрее, чем ожидалось ранее и превысит 11 млн баррелей в сутки к концу 2018 г.*
- Кроме того, темпы роста числа нефтяных установок в США на прошлой неделе стал самым сильным с января 2017 г. За неделю их число увеличилось на 26 единиц, до 791 установки, что может сигнализировать об сохранении тренда на рост объемов нефтедобычи в США.
- Опасения рынка относительно роста мирового предложения нефти усилились и после того, как Иран сообщил об планах увеличения добычи нефти до 4,7 млн баррелей в сутки в ближайшие четыре года.
- *На текущей неделе в фокусе внимания рынка нефти ежемесячный отчет ОПЕК, а также данные по добычи нефти в США. В случае дальнейшего роста нефтедобычи нефтяные котировки останутся под давлением.*

## Недельный обзор от 12/02/2018

### Валютный рынок

- **Итоги недели на локальном валютном рынке: USDRUB -3,3%, EURRUB -1,4%.** Рубль по отношению к доллару США на прошлой неделе **обновил локальный минимум**, достигнув в пятницу отметки в **58,8 руб.** Схожая динамика наблюдалась и в валютной паре EURRUB, стоимость евро превысила **71 руб.** *Против рубля сыграли дешевеющая нефть и рост американского доллара относительно ключевых мировых валют на фоне турбулентности мировых торговых площадок.*
- *С учетом нормализации внешнего фона на текущей неделе ожидаем умеренного роста российского рубля против доллара США, в диапазон 57,5-58 руб.*
- **Индекс доллара на прошлой неделе показал сильнейшую динамику с конца октября 2017 г., отскочив от трехлетнего минимума.** Американскую валюту покупали отчасти как «защитный актив» в связи с ростом волатильности на мировых фондовых рынках. **Недельный прирост индекса доллара к основным мировым валютам составил 1,4%.**
- **На этой неделе ждем данных о динамике потребительских цен в США за январь.** *Статистика важна с точки зрения формирования рыночных ожиданий повышения ставки ФРС. Именно опасения роста инфляции в США спровоцировали текущую распродажу на торговых площадках. Ожидается, что в январе инфляция в годовом выражении останется на уровне 2,1%.*
- **На динамику европейской валюты влияние окажет публикация данных ВВП и промышленного производства еврозоны.** Согласно прогнозам, экономика ЕС в IV кв. увеличилась на 2,7% в годовом выражении. Промышленное производство выросло в декабре на 4,1% г/г.
- **Банк Англии по итогу прошедшего заседания оставил процентные ставки без изменений.** При этом регулятор сигнализировал о намерении повысить их раньше и более агрессивными темпами, чем предполагалось ранее. *Более жесткая позиция регулятора связана с улучшением прогнозов роста ВВП Великобритании на фоне восстановления мировой экономики.*
- *«Если экономика <Великобритании> в целом будет развиваться в соответствии с февральским прогнозом инфляции, монетарную политику необходимо будет ужесточить немного раньше и немного сильнее в прогнозируемый период, чем предполагалось на момент публикации ноябрьского отчета», - прокомментировал британский регулятор.*
- Кроме того, Банк Англии пересмотрел в сторону улучшения прогнозы роста экономики, прогнозируя, что рост ВВП в следующие три года в среднем будет составлять 1,75%. До кризиса экономика страны в среднем расширялась на 2,9% в год.
- **Реакция рынка на заявления Банка Англии:** Британский фунт подскочил относительно доллара США до \$1,4065, при этом за неделю британская валюта подешевела на 2%. В свою очередь, британский фондовый рынок достиг сессионных минимумов, а доходность 2-летних гособлигаций Великобритании увеличилась до максимума с декабря 2015 г.

## 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	3,8	3,3	135,6	140,0	-	3,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Газпром нефть	0,6	4,4	4,0	280,2	260,0	-	-7,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Лукойл	0,4	6,3	3,6	3 617,5	4 300,0	-	18,9%	ПОКУПАТЬ	↑
Новатэк	3,7	14,0	11,1	714,4	730,0	-	2,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Роснефть	0,6	11,0	5,4	324,6	320,0	-	-1,4%	ДЕРЖАТЬ	↑
Сургутнефтегаз АО	1,0	4,3	-	28,3	32,0	-	13,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Сургутнефтегаз АП	1,0	4,3	-	29,5	32,0	-	8,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Татнефть АО	1,7	9,1	6,0	536,7	450,0	-	-16,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Татнефть АП	1,7	9,1	6,0	388,9	350,0	-	-10,0%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Ритейл</b>									
Лента	0,5	14,5	7,8	384,0	450,0	-	17,2%	ДЕРЖАТЬ	-
М.Видео	0,4	13,3	5,3	439,8	413,0	-	-6,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Магнит	0,5	13,5	7,1	4 808,0	6 500,0	-	35,2%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Телекоммуникации</b>									
Ростелеком АО	0,5	8,5	3,3	65,9	75,0	-	13,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Мегафон	0,9	11,2	4,2	515,6	600,0	-	16,4%	ДЕРЖАТЬ	-
МТС	1,5	10,9	5,0	294,0	250,0	-	-15,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Ростелеком АП	0,5	8,5	3,3	57,9	58,5	-	1,1%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Электроэнергетика - генерация</b>									
Интер РАО	0,3	6,0	2,1	3,70	4,10	-	10,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Мосэнерго	0,5	5,6	3,4	2,61	3,00	-	15,0%	ДЕРЖАТЬ	-
ОГК-2	0,3	3,9	3,2	0,474	0,550	-	16,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Русгидро	0,9	3,9	4,4	0,73	1,00	-	36,9%	ДЕРЖАТЬ	-
ТГК-1	0,5	6,1	3,0	0,0115	0,0160	-	39,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Юнипро	2,0	6,3	4,7	2,57	2,50	-	-2,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Энел Россия	0,8	7,6	4,7	1,68	2,00	-	19,0%	ПОКУПАТЬ	-
<b>Электроэнергетика - распределение</b>									
Россети АО	0,2	2,0	2,1	0,88	1,00	-	14,0%	ДЕРЖАТЬ	-
ФСК ЕЭС	1,0	3,7	3,0	0,17	0,20	-	17,2%	НАКАПЛИВАТЬ (0,17)	-
<b>Химические удобрения</b>									
Акрон	1,8	10,5	7,8	4 225,0	3 750,0	-	-11,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Фосагро	1,8	10,8	7,7	2 420,0	2 850,0	-	17,8%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Черная металлургия</b>									
Северсталь	1,7	9,2	6,1	907,0	854,5	-	-5,8%	ПРОДАВАТЬ	-
ММК	1,2	8,5	4,2	43,7	50,0	-	14,4%	ДЕРЖАТЬ	-
НЛМК	1,5	10,4	6,1	138,0	120,0	-	-13,0%	ПРОДАВАТЬ	-

## 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	3,3	12,5	9,0	11 101,0	9 500,0	-	-14,4%	ПРОДАВАТЬ	-
Polymetal	2,5	11,1	7,9	602,1	710,0	-	17,9%	ПОКУПАТЬ	↑
RUSAL	1,1	7,8	8,8	41,3	45,0	-	8,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Полюс	3,6	8,9	7,8	4 322,0	5 300,0	-	22,6%	ДЕРЖАТЬ	-
АЛРОСА	2,3	8,0	5,5	85,0	80,0	-	-5,8%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Автомобилестроение</b>									
СОЛЕРС	0,3	3,5	3,0	609,0	600,0	-	-1,5%	ДЕРЖАТЬ	-
АВТОВАЗ	0,1	-	3,6	11,2	12,0	-	7,3%	ДЕРЖАТЬ	-
КАМАЗ	0,4	-	21,3	50,4	56,0	-	11,1%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Прочее</b>									
АФК Система	0,2	7,9	2,7	11,8	14,0	-	19,1%	ПОКУПАТЬ	-
Аэрофлот	0,3	5,7	4,9	139,3	150,0	-	7,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Группа ЛСР	0,7	6,8	5,6	825,0	950,3	-	15,2%	ПОКУПАТЬ	-
Мечел АО	0,2	-4,0	4,5	134,0	170,0	-	26,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Мечел АП	0,2	-4,0	4,5	139,2	180,0	-	29,3%	НАКАПЛИВАТЬ (130)	-
Московская биржа	6,3	12,1	5,1	110,5	115,0	-	4,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Мостотрест	0,2	8,2	2,9	143,4	97,0	-	-32,4%	ПРОДАВАТЬ	-
Распадская	2,6	5,0	5,3	98,1	150,0	-	52,9%	ПОКУПАТЬ	-
<b>Банки</b>									
Наименование	P/E	P/BV		Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм	
Сбербанк АО	6,7	1,4	250,1	215,0	-	-14,0%	ДЕРЖАТЬ	-	
Сбербанк АП	6,7	1,4	203,2	181,0	-	-10,9%	ДЕРЖАТЬ	-	
ВТБ	4,5	0,4	0,047	0,060	-	27,5%	НАКАПЛИВАТЬ (0,50-0,53)	-	
Банк Санкт-Петербург	3,8	0,4	57,4	80,0	-	39,5%	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 **09.02.2018** 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](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.