

НЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР:

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ, ОКАЗАВШИЕ ВЛИЯНИЕ НА
МИРОВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ, ЗА НЕДЕЛЮ,
ЗАВЕРШИВШУЮСЯ [11 МАРТА 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 12/03/2018

Содержание

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

Главное

- Мировые рынки акций на прошедшей неделе выросли. Индекс ММВБ прибавил 1,0% и закрылся на уровне 2311,7 пунктов. S&P 500 вырос на 3,5% до 2786,6 пунктов, DAX – на 3,6% до 12346,7 пунктов. Таким образом, просадка предыдущей недели, связанная с анонсированным Дональдом Трампом введением пошлин на импорт металлов, была целиком выкуплена.
- Американский фондовый рынок 9 марта отметил девять лет с момента начала «бычьего тренда». На сегодняшний момент это второй по продолжительности период роста индексов США в истории.
- Дональд Трамп принял решение ввести пошлины на импорт стали (25%) и алюминия (10%). Но вывел из-под действия новых тарифов Канаду и Мексику. Закон вступит в силу 23 марта.
- На российском рынке акций сильную динамику показывают акции Яндекса, ВТБ, Мегафон, Мосбиржи, АЛРОСы, Группы ЛСР. Бумаги названных компаний за неделю прибавили свыше 4%. В акциях **Яндекса, ВТБ и ЛСР** можно ждать продолжения восходящей динамики и на этой неделе, тогда как перспективы бумаг трех других эмитентов кажутся нам более сомнительными.
- На этой неделе ждем финотчетов по МСФО: Лента, Мосэнерго, Полиметалл, ТГК-1, Новатэк, ЭнеЛ Россия, Алроса, Мегафон.
- Внимание валютного рынка привлекут данные по инфляции в США и ЕС.
- Цены на нефть двигаются в унисон с динамикой американских фондовых индексов. Коэффициент корреляции между ценами на нефть марки WTI и индексом S&P 500 оценивается в 0,8. На этой неделе в фокусе внимания рынка – ежемесячный отчет ОПЕК и отраслевая статистика.
- В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: Сбербанк, Юнипро, Ростелеком, ЛСР, ГМК Норникель, ОГК-2, Детский Мир, Мосэнерго, АЛРОСА, НЛМК.
- **Актуальные торговые рекомендации:**

Ценная бумага	Текущая цена	Целевая цена	Рекомендация
ВТБ	0,056	0,060	Сильный растущий тренд

Недельный обзор от 12/03/2018 Мировые рынки

- Мировые рынки акций на прошедшей неделе выросли. Индекс ММВБ прибавил 1,0% и закрылся на уровне 2311,7 пунктов. S&P 500 вырос на 3,5% до 2786,6 пунктов, DAX – на 3,6% до 12346,7 пунктов. Таким образом, просадка предыдущей недели, связанная с анонсированным Дональдом Трампом введением пошлин на импорт металлов, была целиком выкуплена.
- Тем временем, американский фондовый рынок 9 марта отметил девять лет с момента начала «бычьего тренда». На сегодняшний момент это второй по продолжительности период роста индексов США в истории. Рост во многом обеспечен низкими процентными ставками в экономике США.



- Градус напряженности на рынке США на прошлой неделе понизился после того, как Трамп вывел из-под действия указа Мексику и Канаду, а затем объявил о возможности выведения из-под пошлин стран ЕС, если те, в свою очередь, также смягчат свои торговые барьеры в отношении товаров из США.
- Закон о введении пошлин на импорт стали и алюминия вступит в силу **23 марта**.
- Таким образом, ситуация остается неразрешенной, но вектор ее развития переместился в более оптимистичном направлении. Чем ниже ввозные пошлины, тем ниже цены на готовую продукцию для потребителей в США, тем медленнее динамика инфляции, а значит, и динамика повышения процентных ставок.
- Напомним, на сегодняшний момент под вопросом количество этапов ужесточения денежно-кредитной политики в США – будет ли ставка повышена три раза (как предполагалось в начале года – до 2,25% годовых) или четыре *раза*. Согласно консенсусу Bloomberg, вероятность повышения ставки на 0,25 п.п., до 1,5-1,75%, на мартовском заседании ФРС, которое состоится уже через неделю, оценивается в 86%.
- Показатель снизился со 100% до 86% вопреки публикации сильных данных рынка труда США – число рабочих мест, созданных вне с/х секторе, увеличилось на 313 тыс. – в полтора раза больше чем ожидалось. Это лучшая динамика показателя с ноября 2014 г.

Недельный обзор от 12/03/2018

Мировые рынки

- На российском рынке акций сильную динамику показывают акции Яндекса, ВТБ, Мегафон, Мосбиржи, АЛРОСы, Группы ЛСР. Бумаги названных компаний за неделю прибавили свыше 4%. В акциях Яндекса, ВТБ и ЛСР можно ждать продолжения восходящей динамики и на этой неделе, тогда как перспективы бумаг трех других эмитентов кажутся нам более сомнительными.
- Худшую динамику за неделю продемонстрировала капитализация Русала, снизившаяся на 7,8%. Причины в опасениях негативного влияния на Русал алюминиевых пошлин Трампа. Кроме того, по всей видимости, исходом суда, касающегося продажи доли Абрамовича в Норильском никеле, станет досудебное урегулирование сторонами и покупка Интерросом и Русалом по 2% акций ГМК. 2%-ный пакет в Норникеле по рынку стоит свыше \$614 млн. Сделка увеличит и без того высокую долговую нагрузку Русала.
- *На текущей неделе рекомендуем обратить внимание на акции Полиметалла, публикующего в понедельник финансовую отчетность по МСФО. Мы ожидаем, что менеджмент компании подтвердит выплату 50% чистой прибыли по МСФО в качестве дивиденда, что должно спровоцировать повышение котировок акций компании. Также из отчетов отметим ЭнеЛ Россия, финпоказатели которой будут опубликованы 15 марта.*
- Кроме того, на этой неделе пройдут заседания советов директоров Новатэка и Интер РАО, по итогам которых будут опубликованы рекомендации по дивидендам за 2017 г.
- На глобальных долговых рынках ситуация стабилизировалась. Доходности US Treasuries стабильны, спреды CDS бондов emerging markets (в частности, России, Бразилии, ЮАР) вновь вернулись к многолетним минимумам.
- Обращаем внимание, что с 12 марта США переходит на «летнее время». В связи с этим смещается на час назад режим торгов на американских площадках и время публикации макроэкономических данных.

Недельный обзор от 12/03/2018

Мировые рынки

Ключевые события недели:

Время	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Прежнее	Прогноз
Вторник 13 марта						
15:30	Индекс потребительских цен г/г	февраль	%	US	2,1	2,1
15:30	Базовый индекс потребительских цен г/г	февраль	%	US	1,8	1,8
23:30	Недельные запасы сырой нефти по данным (API)	неделя	млн. бар.	US	5,6	-
Среда 14 марта						
Ежемесячный отчет ОПЕК						
02:50	Протокол заседания по кредитно-денежной политике	-	-	JP	-	-
05:00	Объем промышленного производства г/г	февраль	%	CN	6,2	6,3
13:00	Объем промышленного производства г/г	февраль	%	EU	5,2	-
15:30	Объем розничных продаж м/м	февраль	%	US	-0,3	0,3
15:30	Индекс цен производителей (PPI) м/м	февраль	%	EU	0,4	0,1
17:30	Запасы сырой нефти от EIA	неделя	млн. бар.	US	2,4	2,7
Четверг 15 марта						
Ежемесячный отчет МЭА						
15:30	Число первичных заявок на получение пособий по безработице	февраль	тыс.	US	231	230
Пятница 16 марта						
07:30	Объем промышленного производства м/м	январь	%	JP	-6,6	-6,6
13:00	Индекс потребительских цен г/г	февраль	%	EU	1,2	1,2
16:15	Объем промышленного производства м/м	февраль	%	US	-0,1	0,3
20:00	Число буровых установок от Baker Hughes	неделя	ед.	US	796	-

Корпоративные новости:

Компания	Корпоративное событие
Понедельник 12 марта	
Лента	Публикация финансовых результатов за 2017г. по МСФО
Мосэнерго	Публикация финансовых результатов за 2017г. по МСФО
Polymetal	Публикация финансовых результатов за 2017г. по МСФО
ТГК-1	Публикация финансовых результатов за 2017г. по МСФО
Вторник 13 марта	
Новатэк	Заседание совета директоров по поводу дивидендов
Четверг 15 марта	
Энел Россия	Публикация финансовых результатов за 2017г. по МСФО
Алроса	Публикация финансовых результатов за 2017г. по МСФО
Мегафон	Публикация финансовых результатов за 2017г. по МСФО
Интер РАО	Заседание совета директоров по поводу дивидендов
Пятница 16 марта	
Обувь России	Публикация финансовых результатов за 2017г. по МСФО
Аэрофлот	Заседание совета директоров по поводу дивидендов

Недельный обзор от 12/03/2018

Корпоративные новости

- **АСР: сильные финансовые результаты**
- Выручка компании увеличилась на 30% до 138,4 млрд руб., показатель EBITDA вырос на 33% и составил 36,8 млрд руб. Чистая прибыль АСР выросла на 73% до 15,8 млрд руб. с 9,1 млрд руб. в 2016 г.
- *Подробнее по ссылке: https://brokerkf.ru/doc/ideas/Flash_Note_LSR_07032017.pdf*
- **Норильский никель: финансовые результаты за 2017 г. по МСФО**
- Выручка компании за отчетный период выросла на 11% до \$9,1 млрд. Рост выручки в основном был обеспечен положительной динамикой цен на сырьевых рынках. Показатель EBITDA остался практически без изменений по сравнению с прошлым годом. Чистая прибыль компании сократилась на 16% - с \$2,5 млрд в 2016 г. до \$2,1 млрд в 2017 г.
- *Подробнее см. по ссылке: https://brokerkf.ru/doc/ideas/FlashNote_Nornikel_06032018.pdf*
- **Ростелеком: финансовые результаты за 2017 г. по МСФО**
- По итогам 2017 г. выручка оператора выросла на 2,7% и составила 305,3 млрд руб. OIBDA увеличилась на 0,1% по сравнению с 2016 г. Чистая прибыль выросла на 15% и составила 14 млрд руб. Свободный денежный поток вырос на 53% до 20,4 млрд руб. по сравнению с 2016 г. до 13,3 млрд руб.
- *Рост финансовых показателей обусловлен ростом абонентской базы в сегментах интернет и ТВ услуг. Мы сохраняем рекомендацию «ДЕРЖАТЬ» и целевые ориентиры по привилегированным и обыкновенным акциям Ростелекома.*
- Исходя из размера свободного денежного потока, размер дивиденда по «префам» и обыкновенным акциям за 2017 г. может составить 5,49 руб., что по текущим ценам предполагает дивидендную доходность, превышающую среднерыночные уровни.
- **Детский мир: №1 на рынке детских товаров**
- Детский мир опубликовал финансовые результаты за 2017 г. по МСФО. Выручка группы выросла на 21,9% до 97 млрд руб., EBITDA на 30% до 10,7 млрд руб. Чистая прибыль компании в 2017 г. увеличилась на 26,8% до 4,8 млрд руб. Также Детский мир планирует направить всю прибыль 2017 г. по РСБУ на дивиденды.
- *Компания показала сильные финансовые результаты за счёт того, что она перевыполнила план развития розничной сети, открыв 104 магазина. Также Детский мир, реализовал ряд проектов по совершенствованию интернет-торговли, в следствии чего произошёл рост выручки онлайн-бизнеса более чем в 1,5 раза.*
- **НЛМК: Совет директоров НЛМК рекомендовал выплатить дивиденды за IV кв. 2017 г. в размере 3,3 руб. на акцию. Дивидендная доходность по текущим ценам составит 2,3%. Дата проведения общего собрания акционеров: 8 июня 2018 г. Дата закрытия реестра под выплаты дивидендов намечена на 20 июня 2018 г.**

Недельный обзор от 12/03/2018

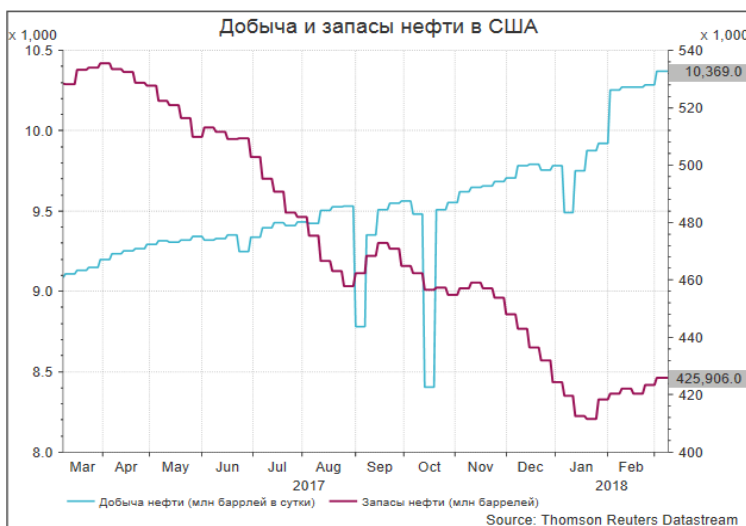
Корпоративные новости

- **Мосэнерго: финансовые результаты за 2017 г. по РСБУ**
- Выручка Мосэнерго достигла 196,8 млрд руб., что на 3,4% выше, чем в 2016 г. Валовая прибыль компании выросла на 35,5% по сравнению с 2016 г., до 33,8 млрд руб., EBITDA повысилась на 32%, до 44,1 млрд руб. Чистая прибыль выросла в 2,3 раза до 25,3 млрд руб.
- *Показатели компании выросли в основном в связи с эффективной работой парогазовых энергоблоков, введенных в рамках договоров о предоставлении мощности. Мосэнерго по мультипликаторам оценивается дешевле своих конкурентов, мы по-прежнему видим потенциал роста в акциях, в связи с чем, мы сохраняем рекомендацию «ДЕРЖАТЬ» и целевой ориентир в 3 руб. за акцию.*
- **ОГК-2: финансовые результаты за 2017 г. по МСФО**
- Выручка ОГК-2 по МСФО за 2017 г. составила 141,3 млрд руб., что на 5,1% выше, чем в 2016 г. EBITDA за этот же период выросла на 41,7%, до 26,8 млрд руб., чистая прибыль выросла в 2,4 раза до 7,2 млрд руб. по сравнению с прошлым годом.
- *Компания ОГК-2 показала сильные финансовые результаты. На увеличение показателей повлиял рост выручки от реализации мощности. Исходя из этого мы сохраняем рекомендацию «ДЕРЖАТЬ» и целевой ориентир в 0,55 руб. за акцию.*
- **Сбербанк: финансовые результаты за январь-февраль 2018 г.**
- Чистая прибыль банка по РСБУ за февраль 2018 г. составила 63,8 млрд руб., за январь-февраль - 129,1 млрд руб. Сбербанк за первые два месяца текущего года увеличил чистую прибыль на 23,4% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.
- *Подтверждаем рекомендацию ДЕРЖАТЬ обыкновенные акции Сбербанка с целью 300 руб.*
- **Алроса: Результаты продаж**
- Алроса в феврале увеличила продажи на 7,5%, до \$542 млн. Это на 7,5% выше показателя января (\$504,5 млн) и на 35% выше показателя февраля прошлого года (\$402 млн).
- **Юнипро: прибыль выросла в 6,5 раз**
- Выручка Юнипро в 2017 г. снизилась на 1,9% до 76,5 млрд руб. из-за отсутствия доходов от третьего энергоблока Березовской ГРЭС, пострадавшего в аварии и сокращения выработки электроэнергии. Показатель EBITDA вырос в 3,2 раза до 47,5 млрд руб., чистая прибыль увеличилась в 6,5 раз до 33,6 млрд руб.
- Такой резкий скачок в прибыли обусловлен получением страховки за аварию на станции. Исходя из рекомендаций менеджмента дивиденды на акцию составят 0,22 руб., дивидендная доходность оценивается в 8,1%.
- *Мы считаем компанию интересной с точки зрения получения стабильных дивидендов, в связи с этим сохраняем рекомендацию по акциям «ДЕРЖАТЬ».*

Недельный обзор от 12/03/2018

Рынок нефти

- Нефтяные котировки на прошедшей неделе показали положительную динамику: цена марки Brent выросла на 5,6% до \$65,5 за баррель. WTI – на 5,1%, до \$64,4 за баррель.
- Основной рост нефтяных цен пришелся на конец недели. Рынок нефти позитивно отреагировал на данные рынка труда США, снижение градуса напряженности в дипломатических отношениях между США и КНДР, а также на элиминацию риска торговых войн. *Таким образом, цены на нефть двигаются в унисон с динамикой американских фондовых индексов. Коэффициент корреляции между ценами на нефть марки WTI и S&P 500 оценивается в 0,8.*
- При этом, статистика по рынку нефти на прошлой неделе вышла противоречивая. С одной стороны, запасы выросли на 2,4 млн баррелей, что в целом совпало с прогнозным значением. Примечательно, что запасы нефти на терминале в Кушинге, сократились на 605 тыс. баррелей.
- С другой стороны, **добыча нефти в США на прошлой неделе в очередной раз установила рекорд.** Недельный прирост составил 86 тыс. баррелей в сутки, до **10,4 млн баррелей в сутки**. Кроме того, импорт нефти увеличился на 721 тыс. баррелей в сутки, до более 8 млн баррелей в сутки впервые с января. Объем экспорта остался на прежнем уровне и составил около 1,5 млн баррелей в сутки.



- Рост сланцевой активности, продолжавшийся на протяжении шести недель подряд, на прошлой неделе остановился. **Число активных нефтяных установок сократилось на 4 штуки**, до 796 единиц, сообщила нефтесервисная компания Baker Hughes в прошлую пятницу.
- В ближайшие дни рынок нефти будет традиционно отслеживать отраслевую статистику. Обращаем внимание, что в связи с переходом на летнее время в США данные по запасам нефти, публикуемые EIA, выйдут в среду на час раньше, в 17:30, число активных буровых установок от Baker Hughes – в пятницу в 20:00 мск.
- Кроме того, ОПЕК в среду опубликует ежемесячный отчет по нефтяному рынку.
- **IPO Saudi Aramco может быть отложено до 2019 г.** Как сообщает Financial Times, первичное размещение акций нефтяной компании переносится из-за того, что оценка компании может не совпасть с ожиданиями Саудовской Аравии, которая намерена выручить по разным оценкам около \$2 трлн за продажу 5% компании. Привлеченные средства планируется направить в суверенный фонд страны с целью сокращения зависимости от нефтяного сектора. Напомним, что ранее Саудовская Аравия планировала провести IPO Saudi Aramco на локальной бирже Tadawul в конце 2018 г.
- *Внимание рынка к IPO Saudi Aramco вызвано не только его рекордными размерами, но и связано с тем, что успех предстоящего размещения во многом зависит от уровня нефтяных цен, что мотивирует Саудовскую Аравию, крупнейшего нефтедобытчика ОПЕК, поддерживать условия выполнения «нефтяного пакта».*

Недельный обзор от 12/03/2018

Валютный рынок

- **Индекс доллара на прошлой неделе вернулся вновь выше 90 пунктов.** Ближайшая линия сопротивления расположена на отметке 90,8, куда, согласно техническому анализу, стремится валюта.
- Основной рост доллара пришелся на 8 марта, когда президент Дональд Трамп объявил о введении пошлин на импорт стали и алюминия, тем самым, погасив волнения относительно торговых войн.
- **Европейский Центральный Банк (ЕЦБ)** по итогам заседания в марте не стал вносить изменения в денежно-кредитную политику, оставив размер процентных ставок возле нулевого уровня. Глава ЕЦБ Марио Драги подтвердил планы сохранить программу выкупа облигаций в размере 30 млрд евро до сентября 2018 г. При этом Драги не исключает и пролонгацию QE «до тех пор, пока совет управляющих ЕЦБ не увидит устойчивой корректировки инфляции в соответствии с его инфляционными целями» (цитата по Интерфакс). *Таким образом, к ужесточению ДКП в еврозоне ЕЦБ планирует вернуться не раньше IV кв. 2018 г.*
- **Европейская валюта** на итоги заседания ЕЦБ отреагировала снижением против американского доллара, до \$1,2296. За неделю пара EURUSD снизилась на 0,24%.
- **Японская иена** ослабла относительно американской валюты в связи с понижением градуса напряженности на мировой арене и ростом спроса на рискованные активы. Курс валютной пары USDJPY завершил неделю на уровне \$106,77, японская валюта подешевела на 1,36%.
- **Заседание Японского Банка** сюрпризов рынку не принесло. **Регулятор сохранил все параметры exit strategy без изменений:**
 - Целевая доходность 10-летних гособлигаций Японии сохранена на нулевом уровне;
 - Процентная ставка по депозитам составляет: -0,1%;
 - Объем программы выкупа активов оценивается примерно в 80 трлн иен (= \$705 млрд) в год.
- *На текущей неделе на глобальном валютном рынке ждем роста волатильности, которая может быть спровоцирована публикацией данных по инфляции в США и ЕС.*
- **Курс российского рубля за короткую неделю** (8 марта торги на валютной секции не проводились) **практически не изменился** в связи с пониженной торговой активностью. При этом «тонкий рынок» характеризовался увеличившейся внутрисуточной волатильностью. **Курс пары USDRUB составил 56,66 руб., EURUSD – 69,75 руб.**
- Ожидаемый диапазон движения пары USDRUB на текущей неделе: 56,5-57,1 руб. *Давление на национальную валюту может оказать снижение цен на нефть в связи с фиксации прибыли после скачка на прошлой неделе.*

Рейтинги и оценки российских акций*

Наименование	P/S	P/E	EV/EBITDA	Текущая цена	Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм
Нефтегазовые компании									
Газпром	0,5	4,0	3,5	139,8	140,0	-	0,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Газпром нефть	0,6	4,7	4,3	292,8	300,0	-	2,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Лукойл	0,5	6,7	3,7	3 789,0	4 300,0	-	13,5%	ПОКУПАТЬ	-
Новатэк	3,7	12,4	10,9	737,5	800,0	-	8,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Роснефть	0,6	10,6	5,5	313,3	320,0	-	2,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Сургутнефтегаз АО	1,0	4,9	-	28,6	32,0	-	11,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Сургутнефтегаз АП	1,0	4,9	-	30,2	32,0	-	6,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Татнефть АО	1,9	10,5	6,9	604,0	530,0	↑	-12,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Татнефть АП	1,9	10,5	6,9	410,2	350,0	-	-14,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Ритейл									
Лента	0,5	13,8	7,6	360,0	450,0	-	25,0%	ДЕРЖАТЬ	-
М.Видео	0,4	12,5	4,9	408,0	413,0	-	1,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Магнит	0,5	14,4	6,9	5 115,0	5 500,0	-	7,5%	ДЕРЖАТЬ	-
X5 Retail Group	0,4	15,6	7,1	2 022,0	2 100,0	-	3,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Телекоммуникации									
Ростелеком АО	0,5	7,6	3,2	68,1	75,0	-	10,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Мегафон	1,1	13,9	4,8	598,4	600,0	-	0,3%	ДЕРЖАТЬ	-
МТС	1,6	11,6	5,2	314,5	250,0	-	-20,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Ростелеком АП	0,5	7,6	3,2	62,0	58,5	-	-5,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Электроэнергетика - генерация									
Интер РАО	0,3	5,8	1,4	3,82	4,10	-	7,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Мосэнерго	0,5	4,8	3,1	2,75	3,00	-	9,2%	ДЕРЖАТЬ	-
ОГК-2	0,3	3,8	2,8	0,481	0,550	-	14,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Русгидро	0,9	4,3	4,5	0,78	1,00	-	28,4%	ДЕРЖАТЬ	-
ТГК-1	0,5	9,4	2,6	0,0118	0,0160	-	36,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Юнипро	2,0	7,1	5,5	2,79	2,50	-	-10,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Энел Россия	0,8	7,6	4,7	1,68	2,00	-	19,0%	ПОКУПАТЬ	-
Электроэнергетика - распределение									
Россети АО	0,2	1,9	2,0	0,84	1,00	-	19,5%	ДЕРЖАТЬ	-
ФСК ЕЭС	1,0	3,5	3,6	0,18	0,20	-	13,3%	НАКАПЛИВАТЬ (0,17)	-
Химические удобрения									
Акрон	1,9	10,9	8,1	4 220,0	3 750,0	-	-11,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Фосагро	1,9	11,3	8,1	2 440,0	2 850,0	-	16,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Черная металлургия									
Северсталь	1,7	9,0	6,0	886,5	854,5	-	-3,6%	ПРОДАВАТЬ	-
ММК	1,3	9,3	4,6	46,8	50,0	-	6,9%	ДЕРЖАТЬ	-
НЛМК	1,6	10,4	6,3	145,6	120,0	-	-17,6%	ПРОДАВАТЬ	-

Рейтинги и оценки российских акций*

Наименование	P/S	P/E	EV/EBITDA	Текущая цена	Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм
Горнодобывающий сектор и цветные металлы									
ГМК Норильский никель	2,8	9,5	7,0	11 077,0	11 500,0	-	3,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Polymetal	2,6	11,6	8,1	615,3	710,0	-	15,4%	ПОКУПАТЬ	-
RUSAL	0,9	4,8	6,9	35,6	пересмотр	-	-	пересмотр	-
Полюс	3,6	9,6	7,7	4 745,0	5 300,0	-	11,7%	ДЕРЖАТЬ	-
АЛРОСА	2,4	8,5	5,7	90,3	80,0	-	-11,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Автомобилестроение									
СОЛЕРС	0,3	3,7	2,9	628,0	600,0	-	-4,5%	ДЕРЖАТЬ	-
АВТОВАЗ	0,1	-	3,6	13,1	12,0	-	-8,3%	ДЕРЖАТЬ	-
КАМАЗ	0,4	-	21,3	53,0	56,0	-	5,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Прочее									
АФК Система	0,2	-5,9	2,7	12,0	14,0	-	16,4%	ПОКУПАТЬ	-
Аэрофлот	0,3	5,7	5,3	157,5	150,0	-	-4,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Группа ЛСР	0,7	7,8	6,6	922,0	1 000,0	↑	8,5%	ДЕРЖАТЬ	↓
Мечел АО	0,2	5,2	4,5	138,3	170,0	-	23,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Мечел АП	0,2	5,2	4,5	144,8	180,0	-	24,3%	НАКАПЛИВАТЬ (130)	-
Московская биржа	6,8	13,2	5,5	121,0	115,0	-	-4,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Мостотрест	0,2	8,2	2,9	148,8	97,0	-	-34,8%	ПРОДАВАТЬ	-
Распадская	2,6	5,9	6,1	114,9	150,0	-	30,6%	ПОКУПАТЬ	-
Банки									
Наименование	P/E	P/BV	Текущая цена	Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм	
Сбербанк АО	6,6	1,3	274,6	300,0	-	9,2%	ДЕРЖАТЬ	-	
Сбербанк АП	6,6	1,3	225,3	250,0	-	11,0%	ДЕРЖАТЬ	-	
ВТБ	5,0	0,5	0,056	0,060	-	6,6%	ДЕРЖАТЬ	-	
Банк Санкт-Петербург	3,9	0,4	58,6	80,0	-	36,6%	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 **09.03.2018** г. Мультипликаторы рассчитаны на основе прогнозов на 2018 г.

Контакты

8 800 700 00 55

8 (812) 611 00 00

8 (495) 981 06 06

Санкт-Петербург, ул. Марата, 69-71

Бизнес-центр «Ренессанс Плаза»

Москва, Последний пер., 11, стр.1

Бизнес-центр «ЯН-РОН»

retail-saleskf@brokerkf.ru

www.brokerkf.ru

КИТ Финанс (ПАО).

Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг ФСФР России выданы на осуществление:

- дилерской деятельности № 040-06539-010000 от 14.10.2003,
- брокерской деятельности № 040-06525-100000 от 14.10.2003,
- деятельности по управлению ценными бумагами № 040-13670-001000 от 26.04.2012,
- депозитарной деятельности № 040-06467-000100 от 03.10.2003.

Без ограничения срока действия.

Материал подготовлен специалистами КИТ Финанс (ПАО).

При частичном или полном использовании материала, содержащегося в настоящем обзоре, ссылка на источник обязательна.

Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях.

Ни полностью, ни в какой-либо части не представляет собой предложение по покупке, продаже или совершению каких-либо сделок или инвестиций в отношении указанных в настоящем обзоре ценных бумаг и не является рекомендацией по принятию каких-либо инвестиционных решений.

Информация, использованная при подготовке настоящего обзора, получена из предположительно достоверных источников, однако проверка использованных данных не проводилась и КИТ Финанс (ПАО) не дает никаких гарантий корректности, содержащейся в настоящем обзоре информации. КИТ Финанс (ПАО) не обязан обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако КИТ Финанс (ПАО) имеет право по своему усмотрению, без какого-либо уведомления изменять и/или дополнять настоящий обзор и содержащиеся в нем рекомендации.

КИТ Финанс (ПАО) не несет ответственности за любые неблагоприятные последствия, в том числе убытки, причиненные в результате использования информации, содержащейся в настоящем обзоре, или в результате инвестиционных решений, принятых на основании данной информации.

КИТ Финанс (ПАО) не несет ответственности за результаты инвестиционных решений, принятых Клиентом на основе настоящего обзора, аналитических материалов, рекомендаций, программного обеспечения, каких-либо файлов и/или иной информации, полученной Клиентом от КИТ Финанс (ПАО). Решение о совершении соответствующей сделки принимает только Клиент. Размер инвестированного капитала Клиента может увеличиваться или уменьшаться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем.