

НЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР:

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ, ОКАЗАВШИЕ ВЛИЯНИЕ НА
МИРОВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ, ЗА НЕДЕЛЮ,
ЗАВЕРШИВШУЮСЯ [12 ФЕВРАЛЯ 2017.](#)



Материал подготовлен специалистами КИТ Финанс (АО). Полное или частичное копирование материала запрещены.

Недельный обзор от 13/02/2017

Содержание

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

- **Главное**
 - Ситуацию на российском рынке акций усложняют ухудшение перспектив по выплатам дивидендов госкомпаний и замедление процесса снижения санкционного давления.
 - Воспользоваться ситуацией следует для ребалансировки инвестиционного портфеля и покупки подешевевших акций.
 - В начале текущей недели рекомендуем покупки акций Лукойла, ОГК-2, Фосагро.
 - Американский фондовый рынок будет торговаться вблизи максимумов в ближайшие две-три недели. Ждем налоговых стимулов от Трампа.
 - Нефть тоже может пробить верхнюю границу коридора колебаний \$54-57 за барр. Brent, если подтвердятся расчеты МЭА по сокращению добычи странами ОПЕК.
 - В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: Газпром, Citigroup, Morgan Stanley, Commerzbank, АФК Система, Детский мир, Мосэнерго, ОГК-2, ТГК-1, Интер РАО, Аэрофлот, Фосагро, Лукойл, Nordgold, РусАл, O1 Properties, АвтоВАЗ.

Недельный обзор от 13/02/2017 Мировые рынки

- Российский рынок акций падает две недели подряд, пять недель из шести с начала 2017 г. За прошедшие пять торговых сессий индекс ММВБ потерял **2,9%**. Распродажи начались во вторник в акциях Газпрома, за неделю подешевевших на **5,9%**. Поводом послужило решение MSCI снизить оценку free float госкорпорации, что приведет к понижению веса Газпрома в базе расчета индекса MSCI Russia и оттоку капитала индексных инвестиционных фондов.
- В остальном структура индекса MSCI Russia не претерпела изменений. Тем не менее, падение капитализации газовой монополии было поддержано другими «фишками»: **3,7%** потеряли акции Лукойла, **5,1%** бумаги Роснефти, **4,8%** обыкновенные акции Сбербанка.
- Все это на фоне роста к историческим максимумам американского фондового рынка. S&P 500 за неделю прибавил **0,8%**. Новый рекорд – **2316** пунктов.
- Индикатор приблизился к верхней границе восходящего тренда, стартовавшего ровно год назад. Объясняет сильную динамику американских акций два фактора: эйфория после сильнейшего за последние годы сезона квартальной отчетности и выступление Дональда Трампа на встрече с представителями американских авиакомпаний: «Снижение общего налогового бремени на американский бизнес - большое событие, и мы собираемся объявить кое-что феноменальное с точки зрения налогов и развития нашей авиационной инфраструктуры, я бы сказал, в следующие две-три недели», - заявил американский президент.
- Таким образом, в течение двух-трех недель рынок будет находиться в ожидании первых налоговых стимулов от новой президентской команды. Индекс S&P 500 будет держаться вблизи верхней границы трендового канала, и только если ожидания не оправдаются, вероятно коррекция.



Недельный обзор от 13/02/2017

Мировые рынки

- По оценкам Goldman Sachs американский рынок акций продолжит рост до конца I кв. 2017 г., за это время S&P 500 может достичь 2400 пунктов. Однако затем индекс ждет коррекция в 4-5%, связанная с ужесточением денежно-кредитной политики и ограниченностью потенциала смягчения фискальной политики.
- Процентная ставка может быть повышена в самом конце I кв. – на заседании ФРС 25 марта. Об этом заявил на прошлой неделе глава ФРБ Филадельфии Патрик Харкер: «Я думаю, что вероятным повышением ставки еще на 25 базисных пунктов можно считать март».
- Посткризисные максимумы обновляют акции крупнейших банков – Morgan Stanley, Bank of America, вблизи экстремумов акции Goldman Sachs и Citi. Это реакция на ожидания пересмотра закона Додда-Фрэнка от 2010 г., старт которому Трамп дал недель ранее. По оценкам RBC Capital Markets в целях исполнения требования закона шесть крупнейших американских банков вынуждены резервировать более \$100 млрд. Из них \$27,5 млрд. - резервы Citigroup (17% капитализации), \$10,9 млрд. - Morgan Stanley (13% капитализации). **Если закон Додда-Фрэнка будет отменен или смягчен, банки возможно смогут использовать эти средства (или часть средств) для выплаты дивидендов или buyback собственных акций, что естественно спровоцирует существенную положительную переоценку рынка акций обозначенных финучреждений.**
- Риски тоже есть: высвобождение резервов снизит буфер капитала, что отрицательно скажется на кредитной оценке финкомпаний. Подтверждающее эту мысль сообщение уже опубликовало рейтинговое агентство Fitch. Еще более резко раскритиковали идею Трампа в ЕЦБ: «Последнее, что нам сейчас нужно - это ослабление регулирования. Идея повторить условия, существовавшие перед кризисом, вызывает серьезное беспокойство», - заявил глава ЕЦБ Марио Драги на заседании комитета Европарламента по экономическим вопросам.
- Европейские индексы на прошлой неделе прибавили в пределах 1,0%. Поддержку рынку оказало все то же выступление Марио Драги: глава ЕЦБ в очередной раз подтвердил намерение игнорировать временные всплески инфляции (такие как сейчас в Германии) при принятии решений о снижении объемов стимулирования экономики. **ЕЦБ продолжит QE, но объем выкупаемых активов с апреля может быть снижен на четверть.** Программа по оценкам Драги продолжит «оказывать давление на прибыльность банков по различным каналам». Но для прочих активов это, конечно, позитив, в первую очередь для цен длинных высокорейтинговых облигаций.
- Один из крупнейших европейских банков – Commerzbank на прошлой неделе опубликовал финансовую отчетность за IV кв. Чистая прибыль банка оказалась лучше рыночного консенсуса на 18% и составила 183 млн. евро, что всего на 10 млн. евро меньше прошлогоднего показателя. **Ранее мы открывали торговую идею на покупку акций Commerzbank, продолжаем держать акцию в нашем портфеле идей.**

Недельный обзор от 13/02/2017

Мировые рынки

- Греция и санкции – уже почти забытые факторы риска для европейского и российского финансовых рынков – неожиданно активизировались на прошлой неделе.
- О Греции, вероятнее всего, в ближайшие недели будет много около рыночных разговоров. Волатильность на европейских рынках спровоцируют опасения нового дефолта в этой стране. 20 февраля состоится очередная встреча Еврогруппы по Греции. Беспокойства в преддверии этой даты вызывают противоречия между МВФ и ЕС: Греция по оценкам МВФ не сумеет выполнить требования кредиторов по бюджетной дисциплине. Плюс ко всему до сих пор не завершена проверка соблюдения Грецией условий третьей программы помощи из-за разногласий местного правительства и аудитором. **Все это в совокупности ставит под сомнение предоставление очередного транша помощи, который понадобится грекам в июле, когда стране предстоит погашение долга объемом 6,2 млрд. евро.**
- Теперь про санкции: на прошлой неделе одновременно кредитное агентство S&P пообещало не повышать кредитный рейтинг РФ как минимум 1-2 года, ЕС – сохранять санкции вне зависимости от американской политики, а американские сенаторы – провести законопроект, лишаящий Трампа права без одобрения Конгресса отменять санкционный режим.
- Таким образом, ситуацию на российском рынке акций усложняют ухудшение перспектив по выплатам дивидендов госкомпаний и замедление процесса снижения санкционного давления. Это открывает возможности для ребалансировки среднесрочных и долгосрочных портфелей. Делать это целесообразно вне зависимости от динамики индекса ММВБ, который может не демонстрировать внятной динамики, по крайней мере, в первой половине недели. Задача на завершающем этапе рыночной коррекции – увеличить долю в акциях качественных эмитентов по привлекательным ценам. В начале недели мы видим хорошую возможность для покупки акций Лукойла, ОГК-2 и Фосагро.

Недельный обзор от 13/02/2017

Мировые рынки

- **Ключевые события недели:**

Время	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Прежнее	Прогноз
Понедельник 13 Февраля						
10:00	Промышленные заказы м/м	декабрь	%	GE	-2,50	0,50
12:30	Индекс потребительского доверия Sentix	февраль	-	EU	18,20	17,40
14:00	Публикация месячного отчета ОПЕК по рынку нефти					
Вторник 14 февраля						
04:30	ИПЦ г/г	январь	%	CH	0,20	0,70
04:30	Индекс цен производителей г/г	январь	%	CH	5,50	6,30
10:00	ИПЦ г/г	январь	%	GE	1,70	1,90
10:00	ВВП, первая оценка г/г	4 кв.	%	GE	0,20	0,50
12:30	ИПЦ г/г	январь	%	GB	1,60	-
13:00	Промышленное производство г/г	декабрь	%	EU	3,20	1,70
13:00	ВВП, первая оценка г/г	4 кв.	%	EU	1,60	1,80
16:30	Индекс цен производителей г/г	январь	%	US	1,60	-
Среда 15 февраля						
11:00	Баланс бюджета	январь	%	RU	-3,50	-
16:00	Промышленное производство	январь	%	RU	2,90	-
16:30	ИПЦ г/г	январь	%	US	2,10	2,40
17:15	Промышленное производство	январь	%	US	0,80	0,10
18:30	Запасы нефти EIA	неделя	млн. барр.	US	13,83	-
Четверг 16 февраля						
16:30	Первичные обращения за пособиями по безработице	неделя	тыс.	US	234,00	-
Пятница 17 февраля						
16:00	Индекс цен производителей г/г	Январь	%	RU	-	-
21:00	Количество буровых установок по данным Baker Hughes	неделя	ед.	US	741	-

Источник: Reuters

Недельный обзор от 13/02/2017

Корпоративные новости

- **IPO Детского мира прошло по нижней границе ценового диапазона**
- Это негативно для АФК Система. Подробнее см. по ссылке: http://brokerkf.ru/doc/ideas/afk_FlashNotes_06022017.pdf
- **Прибыль Газпром энергохолдинга вырастет в 1,65 раза**
- Рекомендуем замещать акции Мосэнерго бумагами Интер РАО, акции ТГК-1 бумагами ОГК-2. Подробнее см. по ссылке: http://brokerkf.ru/doc/ideas/gazprom-energoholding_FlashNotes_07022017.pdf
- **Аэрофлот отчитался по РСБУ**
- Пришло время фиксировать прибыль. Подробнее см. по ссылке: http://brokerkf.ru/doc/ideas/aeroflot_FlashNotes_07022017.pdf
- **SPO Фосагро прошло по 2550 руб. за акцию**
- Основной акционер Фосагро – Андрей Гурьев - продал 4,5% акций компании по 2550 руб. за акцию. Бумаги были размещены через accelerated book building, книгу заявок удалось заполнить за один день, акции проданы с почти 5%-ным дисконтом к рынку, что и спровоцировало снижение акций, обращающихся на Московской бирже.
- В сделке совместно с РФПИ участвовали китайские и ближневосточные инвесторы. Доля семьи г-на Гурьева по итогам сделки снизилась ниже контрольной – до 48,5%, при этом акционеры рассчитывают на сохранение операционного контроля над компанией. Зато free float Фосагро превысил 25%, что положительно как для ликвидности акций, так и для оценки Фосагро индексными провайдерами, и может послужить причиной повышения веса акций Фосагро в региональных индексах, например, MSCI.
- **Мы рекомендуем ПОКУПАТЬ просевшие акции Фосагро с целью 2850 руб. за бумагу.**
- **Nordgold проведет делистинг с LSE**
- Подконтрольная Алексею Мордашову Nordgold объявила о делистинге депозитарных расписок с LSE. Миноритариям на сегодняшний момент принадлежит 9,3% капитала компании, им будет предложена оферта по цене \$3,45 за акцию. Продать акции можно до 16 марта 2017 г., либо после публикации полугодовой и годовой отчетности в 2017 и 2018-х гг. Кроме того, миноритарии получат дивиденд за IV кв. 2016 г.
- **Брать на себя риски непубличных компаний с нашей точки зрения нецелесообразно. Рекомендуем продать акции по оферте.**
- **РусАл может разместить акции в Лондоне**
- РусАл рассматривает выход на LSE и продажу до 20% новых акций. Продавцом может выступить и Онэксим Михаила Прохорова, по слухам группа может продать около 5% акций РусАла.
- В дальнейшем (опять же по слухам) привлеченные средства могут быть направлены на выкуп долей Онэксима, в этом случае выкупленные акции могут быть погашены, т.е. доли миноритариев размыты не будут.
- **Размещение может начаться в ближайшее время, даже на этой неделе. До публикации цены не рекомендуем покупки акций РусАла, возможно повторение истории с Фосагро (размещение с дисконтом к рынку, что позволит дешевле войти в капитал компании).**

Недельный обзор от 13/02/2017

Корпоративные новости

- **01 Properties разместила долларовые облигации на Московской бирже**
- АО 01 Пропертиз Финанс (SPV-компания 01 Properties) завершила размещение облигаций серии БО-П01 на \$335 млн. Бумаги с погашением в 2021 г. размещены по номиналу. Ставка купона – 7% годовых.
- В настоящее время на ОТС обращается дебютный выпуск еврооблигаций 01 Properties 2021. Бумаги торгуются ниже номинала с доходностью к погашению в районе 8,5%. **Мы считаем, что спред доходностей будет сходиться, отыграть арбитражную возможность целесообразно через покупку евробонда 01 Properties 2021 (ISIN XS1495585355, минимальный лот \$200 тыс., купон 8,25%).**
- **АвтоВАЗ: финансовая отчетность и допэмиссия**
- Чистый убыток АвтоВАЗа в 2016 г. составил 44,8 млрд. руб., это на 39% меньше чем в 2015 г. Выручка в 2016 г. выросла на 4,8% до 184,9 млрд. руб., операционный убыток сократился на 37% - до 15,6 млрд. руб.
- В 25 млрд. руб. оцениваются резервы под обесценение и затраты на реструктуризацию.
- Совет директоров АвтоВАЗа назначил на 15 марта внеочередное собрание акционеров, на одобрение которого выносится решение о размещении 9,25 млрд. акций по 10,3 руб. Это в 2,6 раза увеличит капитал компании.
- **Мы видим риски снижения котировок акций АвтоВАЗа к цене допэмиссии. Не рекомендуем покупки акций компании.**

Недельный обзор от 13/02/2017

Рынок нефти

- На рынке нефти без перемен: Brent торгуется в коридоре \$54-57 за барр., закрепиться выше или ниже этих уровней котировкам пока не удается.
- По оценкам МЭА в январе страны – участники «нефтяного пакта» снизили добычу на **1,5 млн. б/с**. Страны ОПЕК при этом выполнили соглашение за первый месяц его действия сразу на 90%, а Саудовская Аравия снизила производство больше, чем требовалось.
- МЭА повысило оценку роста спроса на нефть в 2016 г. – до **96,6 млн. б/с**. Но в 2017 г. специалистами агентства ожидается замедление темпов роста спроса – с 1,6 млн. в 2016 г. до **1,4 млн. б/с**. Спрос будет расти медленнее во многом из-за Китая, уже сократившего импорт на 6,4% относительно рекордного декабрьского показателя.
- **Таким образом, дисбаланс спроса и предложения по нашим оценкам должен целиком сойти на нет. Рынок, по всей видимости, будет ждать подтверждения этим цифрам со стороны мониторинговой комиссии исполнения соглашений. В перспективе двух недель вероятен рост нефтяных котировок выше \$57 за барр. если расчеты МЭА подтвердятся.**
- В то же время в США резко выросли запасы нефти – сразу на 13,8 млн. барр. Величина запасов близка к историческим максимумам апреля-мая 2016 г. Добыча в США выросла на 63 тыс. б/с – до 8,98 млн. б/с, это тоже максимум за год. На 8 ед. увеличилось число нефтяных буровых по оценке Baker Hughes.

Недельный обзор от 13/02/2017

Валютный рынок

- Рубль продолжил дорожать. Российская валюта обновила максимумы с 2015 г. к доллару США и евро (58,15 и 61,93 соответственно). Росту российской валюты не помешали ни покупки долларов Минфином (оценочно ежедневно на **\$106-107 млн.**, начиная с 7 февраля), ни относительно осторожные заявления главы ЦБ Эльвиры Набиуллиной:
 - переход к профициту ликвидности неустойчивый;
 - умеренно-жесткая ДКП будет сохраняться;
 - основным инструментом ДКП в 2017 г. будут недельные депозитные аукционы (т.е. ЦБ будет привлекать излишки ликвидности у банков);
 - операции Минфина по покупке валюты не повлияют на ликвидность в экономике;
 - операции Минфина по покупке валюты не следуют рассматривать как валютные интервенции;
 - риски недостижения цели по инфляции сохраняются;
 - дезинфляционный эффект укрепления рубля близок к исчерпанию.
- Тем временем, чистый спрос населения РФ на валюту в декабре вырос на 17% и составил \$1,9 млрд.
- Евро на прошедшей неделе подешевело к доллару США на **1,3%** до **1,064**. В Европе по мере приближения выборов во Франции растут опасения касательно будущего единой валюты. По опубликованным на прошлой неделе оценкам, Марин Ле Пен, представляющая евроскептиков, может победить в первом туре президентских выборов 23 апреля. Во втором туре 7 мая ее шансы невелики, однако, рынок не может эти риски игнорировать.
- Спокойнее ситуация в Великобритании. Котировки GBP/USD за неделю практически не изменились несмотря на то, что Палатой общин без промедлений одобрен законопроект о Brexit. Фунт торгуется вокруг отметки **1,25**. Британская экономика демонстрирует силу несмотря на внешний фон. Так, рост британского промпроизводства в декабре стал рекордным за 6 лет.
- Значимая дата для динамики турецкой лиры – 16 апреля – референдум по конституционной реформе, которая существенно расширит президентские полномочия. Котировки турецкой валюты за неделю практически не изменились.

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	4,1	3,3	140,5	165,0	-	17,4%	НАКАПЛИВАТЬ (135)	↑
Газпром нефть	0,7	9,9	6,4	229,3	220,0	-	-4,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Лукойл	0,5	8,0	4,2	3 245,5	3 550,0	-	9,4%	ПОКУПАТЬ	↑
Новатэк	4,3	30,2	16,2	744,2	750,0	-	0,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Роснефть	0,8	11,3	4,9	377,6	370,0	-	-2,0%	ДЕРЖАТЬ	↑
Сургутнефтегаз АО	1,5	1,6	2,6	32,2	32,0	-	-0,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Сургутнефтегаз АП	1,5	1,6	2,6	34,7	32,0	-	-7,8%	ПРОДАВАТЬ	-
Татнефть АО	1,7	9,1	5,7	398,3	400,0	-	0,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Татнефть АП	1,7	9,1	5,7	224,8	213,0	-	-5,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Ритейл									
Дикси	0,1	57,6	4,9	272,1	300,0	-	10,3%	ДЕРЖАТЬ	-
O'Key Group (USD)	0,2	19,9	6,5	2,4	2,0	-	-18,9%	ПРОДАВАТЬ	-
X5 Retail Group (USD)	0,5	37,2	12,2	33,3	34,4	-	3,2%	НАКАПЛИВАТЬ (30)	-
Лента	8,0	20,9	17,9	468,5	550,0	-	17,4%	НАКАПЛИВАТЬ (450)	-
М.Видео	0,4	14,6	6,6	369,5	413,0	-	11,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Магнит	0,9	16,0	9,7	10 002,0	9 000,0	-	-10,0%	ПРОДАВАТЬ	-
Телекоммуникации									
Ростелеком АО	0,8	17,0	4,6	85,1	95,0	-	11,7%	НАКАПЛИВАТЬ (82)	↓
Мегафон	1,2	9,7	4,2	635,6	650,0	-	2,3%	ДЕРЖАТЬ	-
МТС	1,2	10,9	4,8	272,1	245,0	-	-10,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Ростелеком АП	0,8	17,0	4,6	65,8	75,0	-	14,1%	ПОКУПАТЬ	-
Электроэнергетика - генерация									
Интер РАО	0,5	14,8	6,5	3,99	4,10	-	2,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Мосэнерго	0,6	6,7	5,7	2,86	3,00	-	5,1%	ДЕРЖАТЬ	-
ОГК-2	0,5	16,7	11,0	0,529	0,650	-	22,8%	НАКАПЛИВАТЬ (0,50)	↑
Русгидро	1,2	12,5	7,7	1,08	1,10	-	1,5%	НАКАПЛИВАТЬ (1,02)	-
ТГК-1	0,8	9,7	5,7	0,0153	0,0160	↓	11,5%	ПРОДАВАТЬ	↓
Юнипро	2,1	12,6	6,5	2,74	3,00	-	9,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Электроэнергетика - распределение									
Россети АО	0,3	3,1	4,4	1,20	1,30	-	7,9%	ДЕРЖАТЬ	-
ФСК ЕЭС	1,4	7,2	5,3	0,25	0,22	-	-11,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Химические удобрения									
Акрон	1,5	9,4	5,5	3452,0	3750,0	-	8,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Уралкалий	3,3	23,9	7,8	169,0	165,0	-	-2,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Фосагро	1,7	9,0	5,2	2546,0	2850,0	-	11,9%	ПОКУПАТЬ	↑
Черная металлургия									
Северсталь	2,2	7,8	7,5	909,8	854,5	-	-6,1%	ДЕРЖАТЬ	-
ММК	1,5	18,4	5,4	40,8	36,5	-	-10,4%	ДЕРЖАТЬ	-
НЛМК	1,7	12,7	6,9	121,3	94,3	-	-22,2%	ДЕРЖАТЬ	-

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									
Норильский никель	3,2	15,0	7,6	10 072,0	11 000,0	-	9,2%	НАКАПЛИВАТЬ (9500)	-
Polymetal (GBp)	3,8	23,7	10,0	991,0	939,4	-	-5,2%	ДЕРЖАТЬ	-
RUSAL	1,0	14,6	8,2	31,7	30,0	-	-5,4%	ПРОДАВАТЬ	-
АЛРОСА	2,5	24,8	7,9	103,5	115,0	-	11,1%	НАКАПЛИВАТЬ (95)	-
Автомобилестроение									
СОЛЕРС	0,6	6,6	7,3	606,0	600,0	-	-1,0%	ДЕРЖАТЬ	-
АВТОВАЗ	0,3	NULL	NULL	11,7	10,3	↓	2,7%	ДЕРЖАТЬ	-
КАМАЗ	0,4	NULL	20,7	55,9	50,0	-	-10,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Прочее									
АФК Система	0,3	-	4,1	23,8	29,4	-	23,5%	ПОКУПАТЬ	-
Аэрофлот	0,4	-	6,6	179,5	160,0	-	-10,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Группа ЛСР	1,1	9,2	6,4	966,5	950,3	-	-1,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Мечел	0,4	-	14,5	177,6	227,1	-	27,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Московская биржа	6,7	10,5	-4,8	130,8	140,0	-	7,0%	НАКАПЛИВАТЬ (115)	-
Мостотрест	0,2	8,3	1,4	104,0	97,0	-	-6,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Распадская	2,7	-	7,5	85,6	100,0	-	16,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Банки									
Наименование	P/E	P/BV	Текущая цена	Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм	
Сбербанк АО	16,0	1,3	165,5	200,0	-	20,8%	ПОКУПАТЬ	-	
Сбербанк АП			127,4	148,1	-	16,3%	ПОКУПАТЬ	-	
ВТБ	175,5	0,6	0,068	0,080	-	16,9%	ПОКУПАТЬ	-	
Банк Санкт-Петербург	8,6	0,5	71,9	80,0	-	11,3%	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 10.02.2017 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

www.brokerkf.ru

КИТ Финанс (АО).

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.

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 (АО) не дает никаких гарантий корректности, содержащейся в настоящем обзоре информации. КИТ Финанс (АО) не обязан обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако КИТ Финанс (АО) имеет право по своему усмотрению, без какого-либо уведомления изменять и/или дополнять настоящий обзор и содержащиеся в нем рекомендации. Настоящий обзор не может быть воспроизведен, опубликован или распространен ни полностью, ни в какой-либо части, на него нельзя делать ссылки или проводить из него цитаты без предварительного письменного разрешения КИТ Финанс (АО). КИТ Финанс (АО) 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.

Компания 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 Компании. 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.