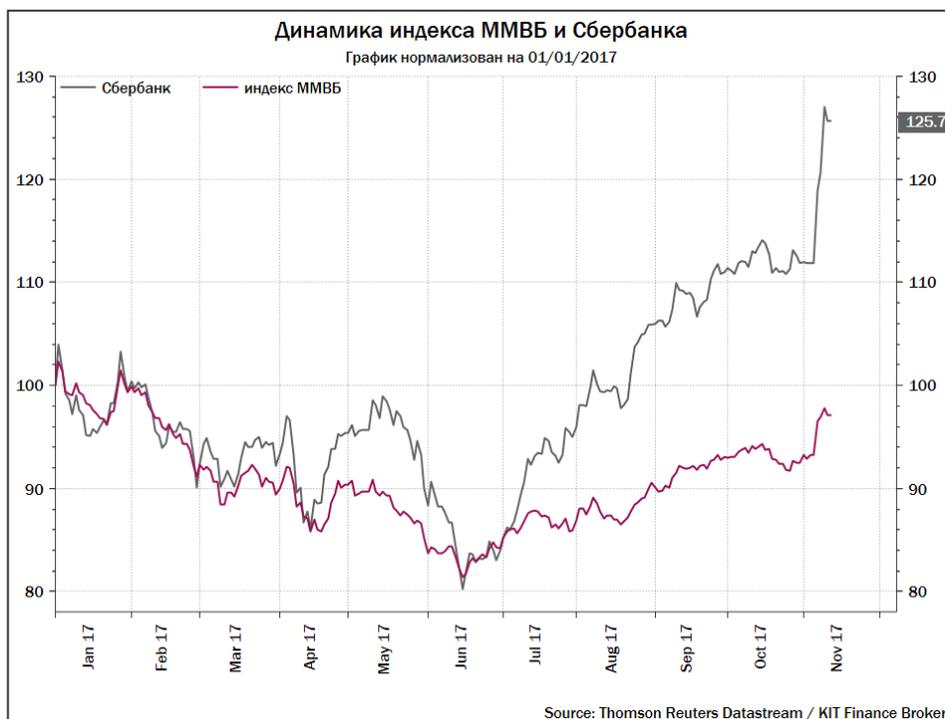


# НЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР:

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ, ОКАЗАВШИЕ ВЛИЯНИЕ НА  
МИРОВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ, ЗА НЕДЕЛЮ,  
ЗАВЕРШИВШУЮСЯ [12 НОЯБРЯ 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 13/11/2017

### Содержание

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

### Главное

- Российский рынок акций на прошлой неделе показал сильную динамику. **Индекс ММВБ вырос на 4,2%** и вернулся к уровням февраля текущего года. Для того, чтобы выйти в плюс с начала года индексу не хватает всего лишь 2,85%.
- Безусловным лидером прошлой недели стали бумаги Сбербанка, причем префы выросли на 18,44%, обыкновенные акции на 12,33%. Мы ожидаем коррекции в бумагах Сбербанка и рекомендуем фиксировать прибыль как в обыкновенных, так и в привилегированных акциях.
- Мы понижаем рейтинг Газпрома и Лукойла с ПОКУПАТЬ до ДЕРЖАТЬ
- Настроения на американской рынке ухудшились на фоне разногласий относительно налоговой реформы в правительстве США. От того будет ли реализована налоговая реформа или нет и на каких условиях зависят настроения на рынке в ближайшие 2 месяца.
- В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: *Уралкалий, Юнипро, ММК, ВТБ, Газпром нефть, Московская биржа, Мосэнерго, Полюс, Сбербанк, Газпром, Petropavlovsk.*
- **Актуальные торговые рекомендации:**

Ценная бумага	Текущая цена	Целевая цена	Рекомендация
Сбербанк АО	217,7	215,0	Продавать для фиксации прибыли. Ожидаем краткосрочной коррекции в район 205-210 руб.
Сбербанк АП	190,1	181,0	Продавать для фиксации прибыли. Ожидаем краткосрочной коррекции в район 180 руб.
Полюс	4943	5300	Покупать
Уралкалий	130,3	135,9	Покупать под оферту, как альтернатива облигации

## Недельный обзор от 13/11/2017

### Мировые рынки

- Российский рынок акций на прошлой неделе показал сильную динамику. **Индекс ММВБ вырос на 4,2%** и вернулся к уровням февраля текущего года. Такой сильную недельную динамику индекс демонстрировал в прошлый раз в конце января текущего года. *Таким образом, российский рынок постепенно сокращает разрыв с коллегами из развивающихся стран, который формировался на протяжении текущего года. Для того, чтобы выйти в плюс с начала года индексу не хватает всего лишь 2,85%.*
- Безусловным лидером прошлой недели стали бумаги Сбербанка, причем префы выросли на 18,44%, обыкновенные акции на 12,33%. Опережающую рынок динамику показали бумаги Татнефти (ао +11,31%, ап +8,02%), Лукойла (+5,55%), Мосбиржи (+5,39%) и Газпрома (+5,24%). В аутсайдерах Яндекс (-5,52%), Сафмар (-4,13%) и АЛРОСА (-3,27%).
- **Что привлечет внимание рынка на текущей неделе?** В понедельник ждем финансовых результатов от RUSAL plc за III кв. по МСФО. Исходя их динамики цен на алюминий, квартальные результаты не должны разочаровать инвесторов. Помимо RUSAL plc отчитаются на этой неделе МТС, Сбербанк, Черкизово, ТМК, АЛРОСА, и РусАгро и др. (подробнее см. Календарь).
- Также внимание рынка привлечет ребалансировка индекса MSCI. Среди кандидатов на включение в индекс находятся: RUSAL plc, ММК, Полюс, Мегафон и Аэрофлот. Включение в индекс приведет к увеличению спроса на бумаги со стороны крупнейший фондов, инвестирующих в российские активы. В числе кандидатов на вылет значатся Ростелеком и акции АФК Система.
- **Московская биржа вносит изменения в расчет индексов ММВБ и РТС и планирует переименовать их.**
- Новые правила расчета индексов предполагает ряд особенностей. Во-первых, индексы планируется пересматривать на ежеквартальной основе с учетом коэффициента ликвидности. Базовое значение коэффициента 15%. Пороговое значение 10%, ниже которого, акции будут исключены из расчетов. Кроме того, с акциями, включенными в индекс, каждый день должны совершаться сделки. Во-вторых, биржа повышает требования к free-float. Если ранее показатель не должен быть менее 5%, то теперь – не менее 10%. В-третьих, вводится требование к значению веса одной акции в индексе. Для включения в индекс требуется не менее 0,25%, при 0,2% акция исключается из расчета.
- Изменения вступят в силу в конце ноября, тогда же индекс ММВБ сменит свое название на индекс Московской Биржи Первый пересмотр индексов с учетом новых правил запланирован на 22 декабря.
- **Минэкономразвития пересмотрело прогнозы по инфляции на конец текущего года.**
- Инфляция, по данным Росстата, в ноябре демонстрирует около-нулевую динамику. В октябре рост потребительских цен составил 2,7% после сентябрьских 3%. На фоне замедления роста инфляции Минэкономразвития понизило прогноз на 2017 г. до 2,5-2,8%. Текущая динамику потребительских цен создают предпосылки для дальнейшего снижения размера ключевой ставки РФ.

## Недельный обзор от 13/11/2017

### Мировые рынки

- **Спрос на золото снизился** на 9%, то есть до минимума за 8 лет в III кв., свидетельствуют данные Всемирного совета по золоту (World Gold Council, WGC). Среди причин – низкий спрос на ювелирные изделия, а также снижение притока средств в обеспеченные драгоценными металлами биржевые фонды ETF. Снижение объема инвестиций в ETF связано с опережающей золото динамикой фондовых рынков в этом году. Глобальный спрос на золото в 2017 г. составит 3,9-4,0 тонн, против 4,4 тонн в 2016 г., прогнозирует WGC.
- Тем временем, цены на золото на прошлой неделе приблизились к пику за последний месяц: стоимость тройской унции оценивается \$1283.
- **Американский рынок завершил неделю снижением основных фондовых индексов. S&P 500 снизился на 0,21%, а DJIA прервал 8-ми недельный рост.**
- Сезон корпоративной отчетности близится к своему логическому завершению, и теперь на первый план выходит налоговая реформа в США.
- Республиканцы Сената на прошлой неделе представили план налоговой реформы, который существенно отличается, причем не в лучшую сторону, от версии фискальных изменений, подготовленных Палатой представителей. Так, корпоративный налог будет снижен с 35% до 20%, но в 2019 г. Ранее предполагалось, и на этом настаивал Дональд Трамп, что налоговые послабления будут введены уже в следующем году. Кроме того, малый бизнес вместо ожидаемой специальной ставки получит лишь налоговый вычет.
- Разногласия относительно налоговой реформы увеличивают шансы того, что реализация плана по сокращению налогов затянется, а ее финальный вариант будет не соответствовать обещаниям Дональда Трампа. И такой сценарий может привести к коррекции на рынке акций США. На прошлой неделе прошел ровно год с момента президентских выборов в США. Но до сих пор не одно предвыборное обещание Трампа не реализовано. Таким образом, на кону репутация Дональда Трампа и его политическая воля. От того будет ли реализована налоговая реформа или нет и на каких условиях зависят настроения на рынке в ближайшие 2 месяца.
- Макроэкономические данные в Китае, вышедшие на прошлой неделе, стали очередным признаком, указывающим на замедления роста экономики. В этот раз данные указали на ослабления внешнего спроса. Темпы роста китайского экспорта в октябре не оправдали рыночных ожиданий. Экспорт увеличился на 6,9% г/г, при прогнозе роста в 7,2%. Напомним, что в сентябре экспорт из Китая вырос на 8,1%. Положительное сальдо торгового баланса Китая составило \$39,17 млрд.
- Тем временем, Китай на прошлой неделе впервые официально принимал президента США Дональда Трампа. Основная тема встречи – торговые отношения между Китаем и США. В общем и целом, итоги встречи можно охарактеризовать как положительные. «Несмотря на то что между Китаем и США есть разногласия, которые необходимо урегулировать, у них все же есть граница, в то время как потенциалы для роста безграничны» (Цитата по ТАСС).

## Недельный обзор от 13/11/2017

### Мировые рынки

#### ■ Ключевые события недели:

Время	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Прежнее	Прогноз
Понедельник 13 ноября						
14:00	<b>Публикация месячного отчета ОПЕК по рынку нефти</b>					
16:00	<b>ВВП предв. г/г</b>	3 кв.	%	RU	2,50	-
Вторник 14 ноября						
05:00	<b>Промышленное производство г/г</b>	октябрь	-	CH	6,60	6,30
10:00	<b>ВВП первая оценка г/г</b>	3 кв.	%	GE	55,40	-
12:00	<b>Публикация отчета МЭА по рынку нефти</b>					
13:00	Промышленное производство г/г	сентябрь	%	EU	3,80	3,40
13:00	<b>ВВП г/г</b>	3 кв.	%	EU	2,20	2,50
Среда 15 ноября						
02:50	<b>ВВП г/г</b>	3 кв.	%	JP	4,00	1,30
16:30	Индекс потребительских цен г/г	октябрь	тыс.	US	2,20	2,00
18:30	<b>Запасы нефти EIA</b>	неделя	млн. барр.	US	2,24	-
Четверг 16 ноября						
13:00	Индекс потребительских цен г/г	октябрь	%	EU	1,50	1,40
16:00	Промышленное производство	октябрь	%	RU	0,90	1,10
16:30	Привычное обращение за пособиями по безработице	неделя	тыс.	US	239,00	234,00
17:15	Промышленное производство	октябрь	%	US	239,00	234,00
Пятница 17 ноября						
20:30	Данные Baker Hughes по количеству буровых установок	неделя	ед..	US	907	-

Источник: Reuters

#### ■ Корпоративные новости:

Компания	Корпоративное событие
Понедельник 13 ноября	
RUSAL plc	Публикация финансовых результатов по МСФО за 3 кв. 2017 г.
MSCI	Ребалансировка индекса
Вторник 14 ноября	
Интер РАО	Публикация финансовых результатов по МСФО за 9 мес. 2017 г.
АКРОН	Публикация финансовых результатов по МСФО за 9 мес. 2017 г.
Среда 15 ноября	
Черкизово	Публикация финансовых результатов по МСФО за 3 кв. 2017 г.
Газпром нефть	Публикация финансовых результатов по МСФО за 9 мес. 2017 г.
Сбербанк	Публикация финансовых результатов по МСФО за 9 мес. 2017 г.
Четверг 16 ноября	
ТМК	Публикация финансовых результатов по МСФО за 3 кв.. 2017 г.
Пятница 17 ноября	
ВТБ	Публикация финансовых результатов по МСФО за 3 кв. 2017 г.
АЛРОСА	Публикация финансовых результатов по МСФО за 3 кв. 2017 г.
РусАгро	Публикация финансовых результатов по МСФО за 3 кв. 2017 г.
МТС	Публикация финансовых результатов по МСФО за 3 кв. 2017 г.

Источник: Reuters

## Недельный обзор от 13/11/2017

### Корпоративные новости

- **Полюс опубликовал сильные результаты за III кв. по МСФО**
- Рекомендуем бумаги для включения в долгосрочные инвестиционные портфели и присваиваем рекомендацию **ПОКУПАТЬ**.

Подробнее по ссылке: [https://brokerkf.ru/doc/ideas/Flash\\_Note\\_09112017.pdf](https://brokerkf.ru/doc/ideas/Flash_Note_09112017.pdf)

- **В правительстве обсуждается повышение дивидендов Сбербанка.**
- Согласно опубликованной в прессе информации, в правительстве РФ идет дискуссия о повышении дивидендов Сбербанка до 40% чистой прибыли в 2018 г. и до 45-50% в 2019-2020-х гг.
- Чистая прибыль Сбербанка в 2017 г. может составить около 700 млрд. руб. При выплате 40% чистой прибыли дивиденд на акцию составит 12,4 руб., что соответствует текущей дивидендной доходности обыкновенных акций в 5,7%, привилегированных - в 6,5%.
- На прошлой неделе после публикации этого сообщения акции Сбербанка обновили в очередной раз исторические максимумы. *Мы ожидаем краткосрочной коррекции в бумагах Сбербанка в район 205-210 руб. и рекомендуем фиксировать прибыль как в обыкновенных, так и в привилегированных акциях.*
- **Мосэнерго отчиталось по МСФО за 9 месяцев 2017 г.**
- Выручка выросла на 6,0% до 135,3 млрд. руб. Скорректированная EBITDA на 35,4% - до 32,1 млрд. руб., чистая прибыль - на 129,4% - до 16,8 млрд. руб.
- *Сильные результаты позволяют нам подтвердить целевую цену акций Мосэнерго 3,3 руб. и рекомендацию НАКАПЛИВАТЬ в районе 2,8 руб.*
- **Прибыль Московской биржи продолжает снижаться**
- В III кв. 2017 г. чистая прибыль Московской биржи снизилась на 18% до 5,1 млрд. руб. Основной вклад в уменьшение показателя по-прежнему вкладывают процентные доходы, снизившиеся г/г на 30,6% - до 4,2 млрд. руб. Комиссионные доходы, напротив, растут - на 14,9% до 5,5 млрд. руб.
- **Газпром нефть заплатит промежуточные дивиденды**
- Совет директоров Газпром нефти рекомендовал выплатить **дивиденд в размере 10 руб.** на акцию. **Дата закрытия реестра для получения дивидендов - 29 декабря.** 24 ноября ожидается публикация финансовой отчетности Газпром нефти за 9 месяцев текущего года. Текущая дивидендная доходность акций Газпром нефти оценивается в 3,8%.
- **Чистая прибыль ВТБ в III кв. - 17,4 млрд. руб.**
- В III кв. 2017 г. ВТБ заработал 17,4 млрд. руб. чистой прибыли. Это на 7% меньше чем за июль-сентябрь 2016 г. За 9 месяцев чистая прибыль банка увеличилась в 2,2 раза - до 75,3 млрд. руб.
- Чистые процентные доходы в III кв. увеличились на 12,8% до 116,6 млрд. руб. Чистая процентная маржа осталась неизменной - 4,1%. Чистые комиссионные доходы в III кв. 2017 г. увеличились на 24% до 23,9 млрд. руб.
- Кредитный портфель за III кв. вырос на 1,2% до 9,6 трлн руб. Величина выданных розничных кредитов выросла за квартал на 4,5% - до 5,7 трлн. руб. Корпоративные кредиты за квартал увеличились на 0,1%, но с начала года снизились на 1,5% - до 7,2 трлн. руб.

## Недельный обзор от 13/11/2017

### Корпоративные новости

- В целом динамика финансовых результатов ВТБ соответствует опубликованным в прошлом году прогнозам. По итогам года в ВТБ ждут чистую прибыль на уровне 100 млрд. руб.
- *Акции ВТБ по-прежнему не в фаворе у инвесторов. Мы не ждем активизации спроса на бумаги госбанка как минимум до конца года. Сохраняем рейтинг акции ДЕРЖАТЬ.*
- **ММК: финансовый отчет и рекомендация по дивидендам**
- Выручка ММК в III кв. 2017 г. увеличилась на 36,1% г/г, EBITDA снизилась на 18,4% - до \$533 млн., чистая прибыль – на 33,8% до \$276 млн.
- Снижение показателей относительно прошлого года прежде всего связано с учетом продажи доли в австралийской Fortescue. Прибыль от реализации пакета акций дочки в прошлом году составила \$315 млн.
- **Совет директоров ММК рекомендовал дивиденд за III кв. 2017 г. в размере 1,11 руб. на акцию. Внеочередное собрание акционеров назначено на 8 декабря.**
- *Приближается важный момент для дальнейшей динамики котировок ММК: пересмотр индекса MSCI, итоги которого станут известны в ночь с 13 на 14 декабря. Мы понижаем рейтинг акций ММК с «ПОКУПАТЬ» до «ДЕРЖАТЬ».*
- **Юнипро заплатит дивиденд 0,11 руб. на акцию**
- Совет директоров Юнипро рекомендовал **выплату дивиденда из расчета 0,11 руб. на акцию**. Внеочередное собрание акционеров назначено на 7 декабря. Сумма выплат приблизительно соответствует величине чистой прибыли компании, очищенной от страхового возмещения, полученного после аварии на Березовской ГРЭС.
- **Уралкалий покидает Мосбиржу**
- Совет директоров на прошлой неделе рекомендовал акционерам проголосовать за акций бумаг Уралкалия с Московской биржи. Для принятия решения необходимо 75% голосов акционеров. Внеочередное собрание состоится 18 декабря. Тем акционерам, кто не согласен с делистингом, предложат оферту на выкуп бумаг. **Цена выкупа 135,95 руб.**, то есть предполагает премию в 4,3% к цене закрытия в пятницу.
- *Рекомендуем рассмотреть возможность включения акций Уралкалия в консервативные портфели как альтернативу облигациям. Доходность сделки зависит от сроков оплаты акций в рамках оферты и может достигать 12-16% годовых.*
- **Газпром начинает road show еврообондов в евро**
- 13 ноября стартуют встречи с инвесторами еврооблигаций Газпрома, номинированных в евро. Объем выпуска может составить 1 млрд. евро, срок – 7 лет. Ориентир доходности 7-летних еврообондов в евро по нашим расчетам – 2,1% годовых.
- **Petropravlovsk разместил еврооблигации под 8,125% годовых**
- **Ориентир купонной доходности: 8,125% годовых**
- **Ранг еврооблигации: senior unsecured**
- **Дата погашения: 14.11.2022**
- **Объем размещения: 500 млн. USD**
- **Минимальный лот: 200 тыс. USD**
- **ISIN: XS1711554102**

## Недельный обзор от 13/11/2017

### Рынок нефти

- Цены на нефть до конца недели удержались на достигнутых уровнях – в районе \$63-64 за баррель Brent.
- Цены остаются высокими вопреки увеличению буровой активности в США: по данным Baker Hughes от 10 ноября число нефтяных буровых увеличилось на 9 штук до 738 ед. *Мы считаем, что тенденция продолжится в ближайшие недели, что будет способствовать расширению спреда Brent/WTI.*
- Добыча в США тоже выросла, но данные учитывали только результаты до 3 ноября. Соответственно оценить динамику добычи с учетом роста котировок можно будет в лучшем случае на этой неделе, а вероятнее на следующей.
- Ожидания относительно дальнейшей политики ОПЕК остаются исключительно позитивными. Предполагается, что после политических потрясений и перестановок в Саудовской Аравии страна может занять еще более жесткую позицию относительно необходимости продления «нефтяной сделки». *При сохранении эмоциональной окраски внешнего фона ожидаем, что цены Brent останутся выше \$60 за барр. до конца месяца – на который намечен полугодовой саммит ОПЕК.*
- На этой неделе будем следить за статистикой EIA по добыче нефти. Также в понедельник отчет по рынку нефти опубликует ОПЕК, а во вторник – МЭА.

## Недельный обзор от 13/11/2017

### Валютный рынок

- Ситуация на валютных рынках на прошедшей неделе практически не изменилась. **Доллар подешевел к корзине мировых валют примерно на половину процента – это первое недельное снижение почти за месяц. Рубль подешевел к доллару на 0,2%.**
- Значимых макроэкономических новостей на прошлой неделе практически не было. Зато интересные данные будут публиковаться на предстоящей неделе: **для котировок доллара значительный интерес представляют данные по ИПЦ и промпроизводству за октябрь. Для евро – промпроизводство и ВВП, для японской иены – ВВП.**
- **На текущей неделе рекомендуем обратить внимание на динамику британского фунта стерлингов.** В выходные в британской прессе появилась информация о возможной отставке премьер-министра Терезы Мей: 40 депутатов-консерваторов парламента готовы подписать вотум недоверия премьеру. Для того, чтобы запустить процесс выборов руководства партии необходимы голоса 48 консерваторов, таким образом, вероятность довольно высока.

## Рейтинги и оценки российских акций\*

Наименование	P/S	P/E	EV/EBITDA	Текущая цена	Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм
<b>Нефтегазовые компании</b>									
Газпром	0,4	4,3	3,6	132,5	140,0	-	5,7%	ДЕРЖАТЬ	↓
Газпром нефть	0,7	5,7	4,8	256,9	260,0	↑	1,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Лукойл	0,4	7,0	3,6	3 344,5	3 550,0	-	6,1%	ДЕРЖАТЬ	↓
Новатэк	3,5	12,6	10,4	675,2	700,0	-	3,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Роснефть	0,6	9,8	5,5	329,4	350,0	-	6,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Сургутнефтегаз АО	1,1	5,1	-	29,9	32,0	-	7,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Сургутнефтегаз АП	1,1	5,1	-	30,8	32,0	-	4,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Татнефть АО	1,6	8,5	5,6	487,0	450,0	-	-7,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Татнефть АП	1,6	8,5	5,6	350,0	350,0	-	0,0%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Ритейл</b>									
Дикси	0,1	-	5,7	326,0	360,0	-	10,4%	НАКАПЛИВАТЬ (300)	-
Лента	0,5	13,8	7,6	364,0	450,0	-	23,6%	ДЕРЖАТЬ	-
М.Видео	0,4	12,7	5,0	419,7	413,0	-	-1,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Магнит	0,7	18,2	9,3	7 175,0	7 500,0	↓	4,5%	ДЕРЖАТЬ	↑
<b>Телекоммуникации</b>									
Ростелеком АО	0,5	9,6	3,5	71,3	75,0	-	5,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Мегафон	1,1	13,7	4,8	576,0	600,0	-	4,2%	ДЕРЖАТЬ	-
МТС	1,5	11,7	5,1	293,0	250,0	-	-14,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Ростелеком АП	0,5	9,6	3,5	57,0	58,5	-	2,7%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Электроэнергетика - генерация</b>									
Интер РАО	0,3	5,8	2,0	3,62	4,10	-	13,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Мосэнерго	0,6	6,0	3,6	3,03	3,30	-	8,8%	НАКАПЛИВАТЬ (2,8)	-
ОГК-2	0,4	4,7	3,5	0,534	0,620	-	16,1%	НАКАПЛИВАТЬ (0,50)	-
Русгидро	1,0	6,6	4,7	0,85	1,00	-	17,6%	ДЕРЖАТЬ	-
ТГК-1	0,6	5,2	3,8	0,0135	0,0160	-	18,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Юнипро	2,1	5,5	4,7	2,69	2,50	-	-6,9%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Электроэнергетика - распределение</b>									
Россети АО	0,2	2,0	1,6	0,93	1,00	-	7,0%	ДЕРЖАТЬ	-
ФСК ЕЭС	0,9	3,4	2,7	0,16	0,15	-	-8,4%	ПРОДАВАТЬ	-
<b>Химические удобрения</b>									
Акрон	1,6	9,6	7,1	3703,0	3750,0	-	1,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Уралкалий	1,1	4,8	6,0	130,3	150,0	-	15,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Фосагро	1,8	10,1	7,4	2432,0	2850,0	-	17,2%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Черная металлургия</b>									
Северсталь	1,6	9,0	5,7	884,4	854,5	-	-3,4%	ДЕРЖАТЬ	-
ММК	1,2	8,5	4,6	45,9	50,0	-	9,0%	ДЕРЖАТЬ	↓
НЛМК	1,4	9,3	5,5	130,8	120,0	-	-8,3%	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	3,4	13,2	9,3	11 400,0	9 500,0	-	-16,7%	ПРОДАВАТЬ	-
Polymetal	2,9	11,8	8,3	695,0	710,0	-	2,2%	ДЕРЖАТЬ	-
RUSAL	1,1	7,4	8,5	40,8	45,0	-	10,4%	ДЕРЖАТЬ	-
АЛРОСА	2,0	7,0	4,7	74,1	80,0	-	8,0%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Автомобилестроение</b>									
СОЛЕРС	0,3	3,6	3,1	640,0	600,0	-	-6,3%	ДЕРЖАТЬ	-
АВТОВАЗ	0,1	-	3,6	10,7	12,0	-	12,5%	ДЕРЖАТЬ	-
КАМАЗ	0,4	-	21,3	58,5	56,0	-	-4,3%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Прочее</b>									
АФК Система	0,2	8,0	2,4	13,0	11,0	-	-15,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Аэрофлот	0,3	4,9	3,5	163,4	190,0	-	16,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Группа ЛСР	0,7	7,0	5,6	821,5	950,3	-	15,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Мечел АО	0,2	1,4	4,3	146,6	140,0	-	-4,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Мечел АП	0,2	1,4	4,3	96,9	110,0	-	13,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Московская биржа	7,1	14,0	6,5	126,8	115,0	-	-9,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Мостотрест	0,2	8,2	2,9	156,5	97,0	-	-38,0%	ПРОДАВАТЬ	-
Распадская	2,6	4,4	4,9	87,7	110,0	-	25,5%	ПОКУПАТЬ	-
<b>Банки</b>									
Наименование	P/E	P/BV	Текущая цена	Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм	
Сбербанк АО	6,4	1,2	217,7	215,0	-	-1,2%	ДЕРЖАТЬ	-	
Сбербанк АП	6,4	1,2	190,1	181,0	-	-4,8%	ДЕРЖАТЬ	-	
ВТБ	6,2	0,5	0,060	0,080	-	33,1%	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 10.11.2017 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.