

НЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР:

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ, ОКАЗАВШИЕ ВЛИЯНИЕ НА
МИРОВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ, ЗА НЕДЕЛЮ,
ЗАВЕРШИВШУЮСЯ [13 МАЯ 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 14/05/2018

Содержание

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

Главное

- Российский фондовый рынок завершил короткую неделю ростом: индекс ММВБ увеличился на 2,4%, до 2344,1 пунктов, РТС вырос на 4,1%, до 1193,98 пунктов. Позитивный импульс на этот раз задал рынок нефти, где нефтяные котировки впервые с ноября 2014 г. превысили отметку в \$77 за баррель после того, как президент США Дональд Трамп принял решение выйти из соглашения с Ираном и вновь ввести санкции против данной страны.
- Глобальные рынки завершили неделю ростом. Фондовые рынки Китая показали лучший недельный рост почти за 3 месяца. Схожую динамику продемонстрировал и японский Nikkei. Американский S&P 500 прибавил 2%.
- Рубль на прошлой неделе показал сильнейший прирост с конца 2016 г. среди EM-валют относительно доллара США. Курс пары USDRUB снизился на 0,9%, до 61,93 руб., европейская валюта подешевела на 1,1%, до 73,97 руб. Ожидаемый диапазон движения пары USDRUB в ближайшие дни: 61,5-62 руб.
- Индекс доллара США достиг максимума конца декабря 2017 г., но завершил неделю легкой коррекцией на фоне выхода данных об уровне потребительских цен в США. Европейская валюта в паре с долларом, наоборот, обновила минимум за 1,5 месяца, достигнув уровня \$1,1821. На текущей неделе запланирован выход макроэкономических данных в ЕС (ВВП за 1 кв., промышленное производство, индекс потребительских цен), которые могут оказать влияние на динамику валютной пары.
- На текущей неделе ожидается активный новостной фон. Квартальные результаты объявят Русагро, Роснефть, Мозэнерго, Ростелеком, ТГК-1, ИнтерРао, ВТБ, Московская биржа, ТМК.
- Кроме того, ждем рекомендаций совета директоров Газпрома по дивидендным выплатам. Размер дивиденда за 2017 г., скорее всего, сохранится на уровне прошлого года, то есть составит 8,4 руб. на акцию.
- В ночь на 15 мая будут объявлены итоги полугодовой ребалансировки индексов MSCI. Наиболее вероятный кандидат на включение – X5 Retail Group.
- В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: **Rusal plc, АЛРОСА, НКХП, Ленэнерго АП, Юнипро, Распадская, ММК, Сбербанк, РусГидро, Интер РАО, Акрон.**

Недельный обзор от 14/05/2018

Мировые рынки

- Российский фондовый рынок завершил короткую праздничную неделю ростом: индекс ММВБ увеличился на 2,4%, до 2344,1 пунктов, РТС вырос на 4,1%, до 1193,98 пунктов. Позитивный импульс на этот раз задал рынок нефти, где нефтяные котировки впервые с ноября 2014 г. превысили отметку в \$77 за баррель после того, как президент США Дональд Трамп принял решение выйти из соглашения с Ираном и вновь ввести санкции против данной страны.
- Глобальные рынки завершили неделю ростом. Фондовые рынки Китая показали лучший недельный рост почти за 3 месяца. Схожую динамику продемонстрировал и японский Nikkei. Американский S&P 500 прибавил 2%, завершив лучшую неделю за последние 2 месяца. «Индекс страха» VIX обновил минимум с января текущего года.
- Ключевой темой на локальном рынке РФ в праздничный период стали политические новости: Владимир Путин официально занял пост президента РФ после инаугурации 7 мая, сформировался новый состав правительства. Впрочем, «у руля» остались в основном все те же лица, за исключением «точечных» перестановок. Государственная Дума утвердила Дмитрия Медведева на пост главы правительства. На должность Счетной палаты представлен Алексей Кудрин.
- *Таким образом, политические новости сюрпризом для рынка не стали, скорее положительный эффект оказал фактор не реализовавшихся рисков.*
- Лучше рынка на прошлой неделе выглядели нефтяные компании: Лукойл (+6,7%), Газпром (+4,8%), Татнефть ап (+4,5%), Роснефть (+3,8%), а также акции Сбербанка: обыкновенные +3,1%, «префы» +3,3%.
- В течение «майского» затишья заметными историями на рынке стали «префы» Ленэнерго, которые подешевели на 10,5% на опасениях снижения размера дивиденда за 2017 г., принцип расчета которого утвержден в Уставе компании. В итоге риски не реализовались. Стоимость бумаг вернулись в район 115 руб. после того, как совет директоров рекомендовал акционерам на годовом собрании принять решение выплатить дивиденды за 2017 г. из расчета 13,4 руб. на 1 привилегированную акцию. Текущая дивидендная доходность оценивается в 12%. ГОСА состоится 8 июня. *Таким образом, «префы» Ленэнерго - одни из наших дивидендных фаворитов в этом году.*
- Акции Распадской на прошлой неделе в моменте снижались до отметки в 95 руб. из-за возникшего пожара на шахте компании в Кемеровской области. Последствия форс-мажора быстро устранили, что привело к восстановлению котировок акций к уровню 98,8 руб. *Рекомендуем ДЕРЖАТЬ акции Распадской в портфелях с горизонтом инвестирования от нескольких лет с долей от 5 до 10% от суммарных активов.*
- В ночь на 15 мая будут объявлены итоги полугодовой ребалансировки индексов MSCI. Изменения, если таковы и будут, вступят в силу 31 мая.
- С учетом введенных санкций со стороны США против физических и юридических лиц РФ, шанс на включение в расчет индексов потеряли акции Rusal plc. *Таким образом, на место в индексе претендует лишь X5 Retail Group. Положительное решение увеличит спрос на бумаги, что подтолкнет цены в диапазон 1910-1950 руб.*

Недельный обзор от 14/05/2018

Мировые рынки

- На текущей неделе ожидается активный новостной фон. Квартальные результаты объявят Русагро, Роснефть, Мозэнерго, Ростелеком, ТГК-1, ИнтерРао, ВТБ, Московская биржа, ТМК.
- Кроме того, ждем рекомендаций совета директоров Газпрома по дивидендным выплатам. Размер дивиденда за 2017 г., скорее всего, сохранится на уровне прошлого года, то есть составит 8,4 руб. на акцию.
- Во вторник Госдума РФ рассмотрит в первом чтении законопроект об ответных российских санкциях.
- **Экономика РФ**
- Федеральный бюджет РФ, по оценке Минфина, в текущем году может быть исполнен с профицитом в размере 440,6 млрд руб., что соответствует 0,45% ВВП. И если данный сценарий реализуется, то бюджет будет исполнен с профицитом впервые с 2011 г.
- Изначально бюджет на 2018 г. сверстан с дефицитом 1,27 трлн руб., то есть 1,3% ВВП, из расчета, что средняя цена нефти марки Urals составит \$40,8 за баррель. С учетом роста цен на нефть, доходы бюджета на 2018 г. уже увеличены на 11%, до 17,0 трлн руб., в свою очередь, расходы сохранены на уровне прогноза – 16,6 трлн руб. Объем ВВП по итогам года Минфин прогнозирует на уровне 98,23 трлн руб. по сравнению с 97,46 трлн, заложенных в бюджете.
- Инфляция в России в период с 29 апреля по 7 мая 10-ю неделю подряд осталась на уровне 0,1%. *Таким образом, ослабление рубля, произошедшее в начале апреля, пока не привело к значимому изменению динамики инфляции.*

Недельный обзор от 14/05/2018

Мировые рынки

Ключевые события недели:

Время	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Прежнее	Прогноз
Понедельник 14 мая						
Ежемесячный отчет ОПЕК						
Вторник 15 мая						
05:00	Объем промышленного производства г/г	апрель	%	CH	6,0	6,3
09:00	ВВП, первая оценка г/г	апрель	%	GE	2,3	1,7
11:30	Уровень безработицы	март	%	GB	4,2	4,2
12:00	Объем промышленного производства г/г	апрель	%	EU	3,7	2,9
12:00	ВВП, первая оценка г/г	апрель	%	EU	2,5	2,7
17:30	Запасы сырой нефти по данным API	неделя	млн бар.	US	-1,8	-
Среда 16 мая						
Ежемесячный отчет МЭА						
Выступление главы ЕЦБ Драги						
12:00	Индекс потребительских цен г/г	апрель	%	EU	1,3	1,2
16:15	Объем промышленного производства г/г	апрель	%	US	0,5	0,5
17:30	Запасы сырой нефти по данным EIA	неделя	млн бар.	US	-2,1	-
Четверг 17 мая						
15:30	Число первичных заявок на получение пособий по безработице	неделя	тыс.	US	211,0	220,0
16:00	ВВП, предв. оценка г/г	1 кв.	%	RU	0,9	-
Пятница 18 мая						
16:00	Промышленное производство	апрель	%	RU	1,0	1,0
20:00	Число нефтяных установок от Baker Hughes	неделя	ед.	US	844	-

Недельный обзор от 14/05/2018

Мировые рынки

Корпоративные новости:

Компания	Корпоративное событие
Понедельник 14 мая	
РусАгро	Финансовые результаты за I кв. 2018 г. по МСФО
Роснефть	Финансовые результаты за I кв. 2018 г. по МСФО
Мосэнерго	Финансовые результаты за I кв. 2018 г. по МСФО
Вторник 15 мая	
Ростелеком	Финансовые результаты за I кв. 2018 г. по МСФО
ТГК-1	Финансовые результаты за I кв. 2018 г. по МСФО
Среда 16 мая	
Газпром	Заседание совета директоров (дивиденды в размере 8,4 руб. на акцию)
Алроса	Финансовые результаты за I кв. 2018 г. по МСФО
ИнтерРАО	Финансовые результаты за I кв. 2018 г. по МСФО
Четверг 17 мая	
ВТБ	Финансовые результаты за I кв. 2018 г. по МСФО
Распадская	Годовое собрание акционеров
Пятница 18 мая	
ТМК	Финансовые результаты за I кв. 2018 г. по МСФО

Недельный обзор от 14/05/2018

Корпоративные новости

- **Юнипро: финансовые результаты за I кв. 2018 г. по МСФО**
 - Выручка компании сократилась на 1,7% по сравнению с аналогичным показателем прошлого года и составила 20,3 млрд руб. Показатель EBITDA за I кв. вырос на 6,9% - до 7,7 млрд руб., чистая прибыль увеличилась на 9,4% - до 5,1 млрд руб. по сравнению с аналогичным показателем 2017 г.
 - **Совет директоров Юнипро рекомендовал выплатить дивиденды за 2017 г. в размере 0,11 руб. на акцию.** По нашим расчётам, текущая дивидендная доходность составляет 4%. Ранее компания уже выплачивала промежуточные дивиденды по итогам 9 мес. 2017 г. в размере 0,11 руб. на акцию. Таким образом, в целом суммарный дивиденд на акцию за 2017 г. составит 0,22 руб. Датой, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов, установлено **3 июля 2018 г.**
 - *В целом отчёт вышел нейтральный, движение акций ожидаем в диапазоне 2,7-2,8 руб. за акцию.*
- **ММК: финансовые результаты за I кв. 2018 г. по МСФО**
 - Выручка увеличилась на 5,5%, до \$2,1 млрд. Основным поддерживающим фактором стал рост цен, что способствовало увеличению объемов реализации. Свободный денежный поток компании составил \$145 млн (+25% относительно IV кв. 2017 г.). Чистая прибыль компании в отчетном периоде снизилась на 26%, до \$279 млн.
 - **Совет директоров ММК рекомендует выплатить дивиденды за I кв. 2018 г. в размере 0,801 руб. на акцию.** По нашим расчётам, текущая дивидендная доходность составляет 1,7%. По итогам IV кв. 2017 г. совет директоров рекомендовал выплатить 0,806 руб. на акцию. Суммарный дивиденд за I и IV кв. составляет 1,61 руб., при текущей цене на акцию дивидендная доходность оценивается в 3,5%.
 - *Отчет вышел ниже рыночных ожиданий, но компания по-прежнему остаётся одной из самых дешёвых в секторе. Мы сохраняем рекомендацию ДЕРЖАТЬ и целевой ориентир в 50 руб. за акцию.*
- **Сбербанк: финансовые результаты за 4 месяца 2018 г. по РСБУ**
 - В апреле чистая прибыль банка составила 66,3 млрд руб. против 52,1 млрд рублей за аналогичный период прошлого года. За январь-апрель Сбербанку удалось увеличить чистую прибыль по РСБУ на 26,6% по сравнению с аналогичным периодом 2017 г. - до 262,2 млрд руб.
 - Активы банка выросли на 3,2% - до 24,1 трлн руб. из-за роста кредитного портфеля. Впервые за несколько лет рост корпоративного и розничного портфеля госбанка практически сравнялись. Сбербанк сохраняет высокие темпы роста: рентабельность капитала увеличилась до 22,9%, рентабельность активов - до 3,4%.
 - *Мы подтверждаем рекомендацию по привилегированным акциям ПОКУПАТЬ с целевым ориентиром 250 руб. и ДЕРЖАТЬ обыкновенные с целью в 300 руб. за акцию.*

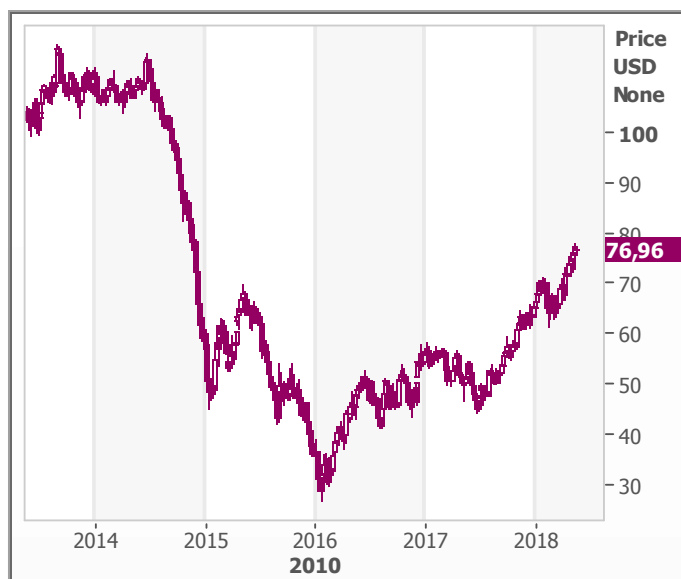
Недельный обзор от 14/05/2018

Корпоративные новости

- **Rusal plc: финансовые результаты за I кв. 2018 г.**
 - Выручка компании выросла на 19,5% - до \$2,7 млрд на фоне роста средней цены продаж на 19,3%, показатель EBITDA взлетела на 20,4% - до \$572 млн. Чистая прибыль Rusal plc в I кв. 2018 г. выросла на 22,4% - до \$531 млн, с \$434 млн годом ранее.
 - *Сильные результаты компании обусловлены подъёмом цен на алюминий, но в дальнейшем бизнес может пострадать из-за введённых против компании в апреле санкций США. В связи с этим мы рекомендуем воздержаться от покупок ценных бумаг Rusal plc.*
- **Алроса: продажи за апрель 2018 г.**
 - Компания реализовала алмазно-бриллиантовую продукцию на общую сумму \$405,3 млн, продажи за апрель 2018 г. снизились на 27% м/м. Апрельская выручка включает доходы от продаж алмазного сырья на \$396,2 млн и бриллиантов на \$9,1 млн. В апреле объёмы реализации продукции традиционно замедлились из-за сезонного фактора. *Рекомендуем НАКАПЛИВАТЬ позиции в акциях Алроса вблизи 80 руб. с целевым ориентиром 90 руб.*
- **Продажа РусГидро доли в Интер РАО**
 - Интер РАО может выкупить свои акции у РусГидро. Цена пакета акций оценивается до 20 млрд руб. Данное событие позитивно скажется на акциях РусГидро, так как компания с вырубленных средств сможет погасить часть долга, тем самым снизить долговую нагрузку.
 - *Мы сохраняем рекомендацию ДЕРЖАТЬ по акциям РусГидро с целевым ориентиром 1 руб. Что касается Интер РАО, компания не планирует выкупать собственные акции с рынка и выставлять оферту миноритариям.*
- **НКХП: дивиденды**
 - Совет директоров НКХП рекомендовал выплатить дивиденды за 2017 г. в размере 5,65 руб. на акцию. По нашим расчётам, текущая дивидендная доходность составляет 2,5%. Ранее компания уже выплачивала промежуточные дивиденды по итогам 9 мес. 2017 г. в размере 6,8 руб. на акцию и за 6 мес. 2017 г. - 7,4 руб. на акцию. Таким образом, суммарный дивиденд на акцию за 2017 г. составит 19,85 руб., дивидендная доходность – 8,9%.
 - *Ранее мы рекомендовали покупать акции НКХП, подробнее по [ссылке](#).*
- **Акрон: дивиденды**
 - Совет директоров Акрона рекомендовал выплатить дивиденды по итогам 2017 г. в размере 185 руб. на акцию. **Текущая дивидендная доходность оценивается в 4,2%.** Реестр акционеров будет составлен на 14 июня 2018 г.

Недельный обзор от 14/05/2018 Рынок нефти

- Цены на нефть на прошлой неделе достигли максимума за 3,5 года, стоимость эталонной марки нефти Brent в моменте оценивалась в \$77,5 за баррель. WTI за неделю выросла на 1,4%, Brent +2,8%



Источник: Reuters

- В прошлый четверг цены на нефть ускорили движение вверх, реагируя на решение США выйти из соглашения по ядерной программе Ирана. Это означает, что санкции против Ирана будут восстановлены, в частности, введены ограничения на экспорт нефти.
- При этом на рынке сохраняется неопределенность относительно влияния вышеупомянутого события на глобальный баланс спроса и предложения на рынке, а также относительно сроков введения санкций. Кроме того, дополнительным риском для рынка является объем нефтедобычи в Венесуэле, добывающая примерно 1,41 млн баррелей в сутки, что является минимумом за последние 30 лет.
- Как вариант, компенсировать сокращения иранского экспорта могут Саудовская Аравия и РФ. Вопрос о необходимости в дополнительном предложении на рынке страны-участницы ОПЕК обсудят **на встрече технического комитета 22 мая**.
- С учетом вышеперечисленных факторов, определяющую роль в движении нефтяных котировок в ближайшее время будет играть риторика участников нефтяного рынка. Не исключаем умеренную коррекцию на рынке нефти на ближайшей неделе, которая снимет «перекупленность», возникшую из-за интенсивного роста цен на рынке в последние недели. Вместе с тем, мы сохраняем позитивный взгляд на рынок в среднесрочной перспективе.*
- На текущей неделе ежемесячные отчеты по рынку нефти опубликуют МЭА и ОПЕК.

Недельный обзор от 14/05/2018

Валютный рынок

- Рубль на прошлой неделе показал сильнейший прирост с конца 2016 г. среди EM-валют относительно доллара США. Курс пары USDRUB снизился на 0,9%, до 61,93 руб., европейская валюта подешевела на 1,1%, до 73,97 руб.
- Рост национальной валюты выглядит вполне оправданным с учетом динамики нефтяных котировок, ребалансировки на глобальном валютном рынке, а также ухода фактора санкционного давления на второй план. *При этом положение рубля пока что нельзя назвать стабильным, котировки могут вновь вернуться к отметке в 63 руб. при коррекции на рынке нефти и ухудшении политического климата. Ожидаемый диапазон движения пары USDRUB в ближайшие дни: 61,5-62 руб.*
- Индекс доллара США достиг максимума конца декабря 2017 г. на прошлой неделе, но завершил неделю легкой коррекцией на фоне выхода данных об уровне потребительских цен в США.
- Инфляция в США составила 0,2% в апреле в месячном выражении, тогда как рыночные ожидания предполагали рост потребительских цен на 0,3%. Снижение темпа роста потребительских цен ослабило ожидания относительно повышения процентных ставок в США, что соответственно оказало давление на американский доллар.
- Европейская валюта в паре с долларом, наоборот, на прошлой неделе обновила минимум за 1,5 месяца, достигнув уровня \$1,1821. *На текущей неделе запланирован выход макроэкономических данных в ЕС (ВВП за 1 кв., промышленное производство, индекс потребительских цен), которые могут оказать влияние на динамику валютной пары.*
- Британский фунт против американской валюты торговался с высокой амплитудой в диапазоне \$1,3460 -1,3580, обновив минимум четырех месяцев. Рост волатильности в валютной паре спровоцировали итоги заседания Банка Англии. Регулятор оставил денежно-кредитную политику без изменений (процентная ставка сохранена на уровне 0,5% годовых), при этом пересмотрены экономические прогнозы. В частности, регулятор прогнозирует более быстрое замедление темпов роста потребительских цен в Великобритании, ожидая, что инфляция выйдет на целевой уровень (примерно 2% годовых) через два года. Пересмотр оценки динамики потребительских цен связан с более быстрым устранением последствий резкого падения курса фунта после Brexit.

Рейтинги и оценки российских акций*

Наименование	P/S	P/E	EV/EBITDA	Текущая цена	Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм
Нефтегазовые компании									
Газпром	0,4	3,5	3,1	150,7	140,0	-	-7,1%	ПРОДАВАТЬ	-
Газпром нефть	0,7	4,6	3,9	332,5	300,0	-	-9,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Лукойл	0,4	5,6	3,1	4 383,0	4 300,0	-	-1,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Новатэк	3,3	11,6	10,4	769,5	800,0	-	4,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Роснефть	0,6	7,7	5,1	401,5	320,0	-	-20,3%	ПРОДАВАТЬ	-
Сургутнефтегаз АО	0,9	3,8	-	29,7	32,0	-	7,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Сургутнефтегаз АП	0,9	3,8	-	31,6	32,0	-	1,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Татнефть АО	1,7	8,6	5,7	677,6	530,0	-	-21,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Татнефть АП	1,7	8,6	5,7	486,5	350,0	-	-28,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Ритейл									
Лента	0,4	10,6	6,5	353,5	450,0	-	27,3%	ДЕРЖАТЬ	-
М.Видео	0,3	10,3	4,0	410,0	413,0	-	0,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Магнит	0,5	17,0	7,7	4 901,0	5 500,0	-	12,2%	ДЕРЖАТЬ	-
X5 Retail Group	0,3	12,9	6,2	2 022,0	2 100,0	-	3,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Телекоммуникации									
Ростелеком АО	0,4	7,2	3,2	65,0	75,0	-	15,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Мегафон	0,9	10,4	4,1	474,6	470,0	-	-1,0%	ДЕРЖАТЬ	-
МТС	1,3	10,1	4,6	289,2	310,0	-	7,2%	НАКАПЛИВАТЬ (280)	-
Ростелеком АП	0,4	7,2	3,2	62,6	65,0	-	3,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Электроэнергетика - генерация									
Интер РАО	0,4	5,4	1,6	3,98	3,70	-	-7,1%	ПРОДАВАТЬ	-
Мосэнерго	0,5	5,0	3,3	2,57	3,00	-	16,8%	ПОКУПАТЬ	-
ОГК-2	0,3	5,0	3,2	0,442	0,550	-	24,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Русгидро	0,8	5,0	4,4	0,75	1,00	-	34,2%	ДЕРЖАТЬ	-
ТГК-1	0,5	8,6	2,6	0,0110	0,0160	-	45,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Юнипро	2,0	6,9	5,5	2,75	2,50	-	-9,1%	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	0,83	1,00	-	20,0%	ДЕРЖАТЬ	-
ФСК ЕЭС	1,0	3,6	3,9	0,18	0,20	-	13,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Химические удобрения									
Акрон	1,7	10,1	7,6	4 300,0	3 750,0	-	-12,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Фосагро	1,7	8,9	6,6	2 430,0	2 850,0	-	17,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Черная металлургия									
Северсталь	1,7	8,6	5,8	986,2	854,5	-	-13,4%	ПРОДАВАТЬ	-
ММК	1,1	7,7	4,2	45,6	50,0	-	9,8%	ДЕРЖАТЬ	-
НЛМК	1,5	9,4	6,0	157,9	120,0	-	-24,0%	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	2,4	8,4	6,1	10 729,0	11 500,0	-	7,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Polymetal	2,2	10,6	7,0	592,7	710,0	-	19,8%	ДЕРЖАТЬ	-
RUSAL	0,4	2,0	4,4	26,2	пересмотр	-	-	пересмотр	-
Полюс	2,9	7,5	6,6	3 868,0	5 300,0	-	37,0%	ДЕРЖАТЬ	-
АЛРОСА	2,3	7,5	4,9	87,9	90,0	-	2,4%	НАКАПЛИВАТЬ (80)	-
Автомобилестроение									
СОЛЛЕРС	0,2	2,9	3,7	501,0	600,0	-	19,8%	ДЕРЖАТЬ	-
АВТОВАЗ	0,1	-	3,6	13,6	12,0	-	-11,4%	ДЕРЖАТЬ	-
КАМАЗ	0,4	-	21,3	54,0	56,0	-	3,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Прочее									
АФК Система	0,1	6,3	2,7	11,0	14,0	-	27,7%	ПОКУПАТЬ	-
Аэрофлот	0,3	5,3	4,2	137,5	150,0	-	9,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Группа ЛСР	0,6	6,4	5,4	834,0	1 000,0	-	19,9%	ПОКУПАТЬ	-
Мечел АО	0,2	5,2	4,5	116,0	140,0	-	20,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Мечел АП	0,2	5,2	4,5	129,3	150,0	-	16,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Московская биржа	6,9	13,5	4,8	123,1	115,0	-	-6,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Мостотрест	0,2	8,2	2,9	124,2	97,0	-	-21,9%	ПРОДАВАТЬ	-
Распадская	2,6	4,7	5,1	98,8	120,0	-	21,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Банки									
Наименование	P/E	P/BV	Текущая цена	Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм	
Сбербанк АО	5,8	1,2	235,7	300,0	-	27,3%	ДЕРЖАТЬ	-	
Сбербанк АП	5,8	1,2	202,1	250,0	-	23,7%	ПОКУПАТЬ	-	
ВТБ	4,8	0,5	0,052	0,060	-	14,5%	ДЕРЖАТЬ	-	
Банк Санкт-Петербург	3,0	0,3	51,1	80,0	-	56,6%	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 **11.05.2018** 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.