

НЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР:

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ, ОКАЗАВШИЕ ВЛИЯНИЕ НА
МИРОВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ, ЗА НЕДЕЛЮ,
ЗАВЕРШИВШУЮСЯ [13 АВГУСТА 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 14/08/2017

Содержание

- [Мировые рынки](#)

- [Корпоративные новости](#)

- [Рынок нефти](#)

- [Валютный рынок](#)

- [Рейтинги и оценки российских акций](#)

- **Главное**
 - Российский рынок скорректировался вслед за мировыми фондовыми площадками. Внутренних факторов в пользу дальнейшего снижения российских акций нет.
 - На этой неделе будут опубликованы финансовые отчеты ГК Норильский никель, Дикси, Фосагро, ТМК.
 - Мы повысили целевую цену акций Мосэнерго до 2,8 руб., рейтинг акции ДЕРЖАТЬ. Мы понизили целевую цену акций ФСК ЕЭС до 0,15 руб. Рейтинг акции ПРОДАВАТЬ.
 - Приближается дата выплаты купонов и амортизации по облигациям Мечел 13 и 14 серии. Покупать эти бумаги в портфели имеет смысл уже после выплаты купона с нулевым НКД.
 - Понедельник – последний день торгов РДР RUSAL на Московской бирже.
 - В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: РусАл, ТГК-2, Полюс, ОГК-2, Юнипро, АЛРОСА, Роснефть, Мечел, Дикси, ТМК, Фосагро, Норильский никель, ММК, Мосэнерго, ВТБ, Банк Открытие, Qiwi, Московская биржа, ФСК, Evraz.

Недельный обзор от 14/08/2017

Мировые рынки

- Индекс ММВБ, хоть и стартовал «за здоровье», завершил неделю на отрицательной территории. Если во вторник торги закрылись на летнем максимуме – 1989 пунктов, то к пятнице индекс потерял 45 пунктов. Причины падения рынка в основном связаны с изменением внешней конъюнктуры – в частности ростом напряженности на Корейском полуострове. Каких-либо внутренних инфоповодов для падения российских акций прошедшая неделя не принесла.
- **11,5%** прибавили в цене акции RUSAL plc, **8,2%** - обыкновенные акции ТГК-2 на новостях о возможной консолидации 100% голосующих акций ООО Совлинк, на **8,7%** увеличилась капитализация Полюса на ожиданиях включения бумаг компании в базу расчета MSCI Russia после ноябрьской ребалансировки. На прошлой неделе состав индекса MSCI Russia тоже пересматривался, но был оставлен без изменений.
- Слабую динамику продемонстрировали акции ОГК-2 (**-4,0%**), корректирующиеся после нескольких недель роста, Юнипро (**-4,6%** на корпоративных новостях), АК АЛРОСА (**-3,7%** как реакция на аварию на руднике) и Роснефти (**-3,8%**).
- Американский индекс S&P 500 в начале предыдущей недели чуть-чуть не дотянул до круглой отметки 2500 пунктов – новый рекорд зафиксирован на уровне **2490**. После чего в четверг случилось сильнейшее с марта внутрисдневное падение индикатора, а всего за неделю S&P 500 подешевел на **1,4%**.
- Продолжилось падение европейского фондового рынка. На прошлой неделе германский DAX потерял **2,3%**. Относительно июньских максимумов немецкий фондовый рынок снизился уже на 7,2%. Европейский индекс широкого рынка Stoxx 600 за неделю снизился на **2,7%**.
- На рынке рублевых облигаций без перемен – цены практически не изменились за прошлую неделю. **Отметим приближение купона по выпускам Мечел 13 и 14 серии. Покупать эти бумаги имеет смысл уже после купонной выплаты с нулевым НКД.** Долларовые бонды продолжили расти в цене: доходность 10-летних UST снизилась на 6 б.п. Спреды российский суверенных евробондов к американским стабильны.
- Рост ВВП РФ во II кв. ускорился по оценкам Росстата до **2,5%** с 0,5% в I кв. 2017 г. Минэкономразвития ранее оценивало динамику ВВП РФ в апреле-июне в 2,7%, ЦБ – в 1,3-1,5%. За аналогичный период прошлого года российская экономика потеряла 0,5%.
- **В понедельник 14 августа последний день на Московской бирже будут обращаться РДР РУсАла. Во вторник финансовые результаты за I пг. опубликует Норильский никель, скорректировавшийся на прошлой неделе вслед за ценами на металлы. В среду финансовую отчетность опубликует Дикси, в пятницу – ТМК и Фосгаро.**

Недельный обзор от 14/08/2017

Мировые рынки

- **Ключевые события недели:**

Время	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Прежнее	Прогноз
Понедельник 14 августа						
13:00	Промышленное производство г/г	июнь	-	EU	4,00	2,80
Вторник 15 августа						
10:00	ВВП первая оценка г/г	2 кв.	%	GE	2,90	1,90
12:30	Индекс потребительских цен г/г	июль	%	GB	2,60	2,70
17:00	Промышленное производство	июль	%	RU	3,50	3,30
Среда 16 августа						
13:00	ВВП первая оценка г/г	2 кв.	%	EU	1,70	2,10
17:30	Запасы нефти EIA	неделя	млн. барр.	US	-6,43	-
Четверг 17 августа						
13:00	Индекс потребительских цен г/г	июль	%	EU	1,30	1,30
16:30	Первичные обращения за пособиями по безработице	неделя	тыс.	US	244	-
17:15	Промышленное производство г/г	июль	%	US	0,40	0,30
Пятница 18 августа						
20:00	Индекс потребительского доверия Университета Мичигана, предварит.	август	-	US	93,10	93,90
20:00	Данные Baker Hughes по количеству буровых установок	неделя	ед.	US	949	-

Источник: Reuters

Недельный обзор от 14/08/2017

Корпоративные новости

- **Роснефть: отчет по МСФО за II кв. 2017 г.**
- Не видим триггеров роста в акциях Роснефти. Подробнее см. по ссылке: https://brokerkf.ru/doc/ideas/FlashNotes_07082017.pdf
- **ММК: отчет по МСФО за II кв. 2017 г.**
- Чистая прибыль компании за первые 6 месяцев 2017 г. увеличилась на 10,7% относительно аналогичного периода 2016 г. и составила \$538 млн. На показатель оказала положительное влияние прибыль в размере \$149 млн, возникшая в результате восстановления резерва, созданного под обесценение незавершенного строительства.
- Выручка выросла на 37,8%, до \$3,59 млрд., что связано с ростом средних цен реализации товарной продукции, а также с укреплением рубля относительно доллара США в отчетном периоде.
- Свободный денежный поток составил \$218 млн - падение на 33,7% относительно сопоставимого периода прошлого года. За II кв. FCF вырос до \$203 млн, то есть увеличение более чем в 13 раз относительно I кв. 2017 г.
- Показатель EBITDA, скорректированный на результат от продажи пакета акций FMG в 2016 г., вырос за I полугодие на 29,2% по сравнению с I полугодием 2016 г. и достиг \$907 млн. Маржа EBITDA продолжает находиться на высоком уровне: 25,3%, но показатель снизился на 1,6 п.п. относительно I полугодия 2016 г, и на 3,6 п.п. относительно I кв. 2017 г. Снижение обусловлено опережающим ростом себестоимости товарной продукции на фоне высоких цен на сырье в начале 2017 г.
- Чистый долг компании остается на минимальном уровне: \$239 млн, соотношение чистый долг/EBITDA – 0,12х.
- После слабого отчета за I кв. 2017 г. результаты за II кв. выглядят оптимистичнее. Основные финансовые показатели демонстрируют положительную динамику, компания продолжает удерживать один из самых низких уровней долговой нагрузки среди ключевых игроков металлургической отрасли в мире. Таким образом, ММК сохраняет статус нашего фаворита среди металлургов на рынке РФ.
- Однако, есть и риски в бумагах ММК - планируемое SPO в размере 3% в Лондоне и Москве. Детали и сроки пока что компанией не раскрываются. Следим за ситуацией.
- **Принимая во внимание, обозначенные риски, а также учитывая последние финансовые результаты компании повышаем рекомендацию по ММК с ДЕРЖАТЬ до ПОКУПАТЬ. Долгосрочная цель: 44,5 руб.**

Недельный обзор от 14/08/2017

Корпоративные новости

- **Мосэнерго: отчет по МСФО за I пг.**
- Чистая прибыль Мосэнерго в I пг. 2017 г. выросла на 45% до 14,5 млрд. руб. Показатель EBITDA увеличился на 40,6% - до 25,3 млрд. руб. Выручка выросла на 8,8% до 104,2 млрд. руб.
- Результаты очень сильные и даже сильнее чем прогнозировалось менеджментом. Однако, опять же по прогнозам менеджмента, второе полугодие будет хуже первого. Показатели прибыльности по году лишь не намного превысят прошлогодние.
- **Тем не менее, мы повышаем целевую цену акций Мосэнерго до 2,8 руб. и подтверждаем рекомендуем ДЕРЖАТЬ эти бумаги в долгосрочных портфелях.**
- **ВТБ: отчет по МСФО за II кв. 2017 г.**
- ВТБ заработал во II кв. 2017 г. 30,3 млрд. руб. чистой прибыли, что вдвое выше чем в апреле-июне 2016 г. За шесть месяцев чистая прибыль госбанка составила 57,9 млрд. руб.
- Чистая процентная маржа ВТБ остается неизменной – 4,1%. Чистый процентный доход во II кв. вырос на 5% до 114,1 млрд. руб.
- Напомним, бизнес-план ВТБ предполагает чистую прибыль в 2017 г. на уровне 100 млрд. руб. Пока госбанк движется с небольшим опережением графика, так что цель вероятно будет достигнута.
- Однако рынок акций ВТБ пока практически не реагирует на улучшение финансовых показателей: это объяснимо, поскольку даже при условии достижения цели ВТБ будет оценен по мультипликаторам дороже Сбербанка, который выплачивает более щедрые дивиденды акционерам и продолжает бить собственные рекорды прибыли.
- **Сбербанк увеличил чистую прибыль по РСБУ за 7 месяцев на 36% г/г**
- Чистая прибыль Сбербанка в январе-июле 2017 г. составила 373 млрд. руб., что на 36% больше чем в прошлом году. Подтверждаем рекомендацию ПОКУПАТЬ акции Сбербанка. Ожидаем увидеть их на уровне 200 руб. до конца года.
- **Evraz: отчет по МСФО за I пг. 2017 г.**
- Evraz серьезно улучшил результаты деятельности. EBITDA удвоилась до \$1,15 млрд. Чистая прибыль составила \$86 млн. против \$7 млн. за аналогичный период прошлого года. Выручка выросла на 44% до \$5,1 млрд.
- Совет директоров рекомендовал выплатить промежуточные дивиденды из расчета \$0,3 на акцию. Таким образом, дивидендная доходность акций Evraz оценивается в 8,8% - на уровне российских аналогов.

Недельный обзор от 14/08/2017

Корпоративные новости

- **Юнипро переносит запуск Березовской ГРЭС**
- И увеличивает плановые расходы на восстановление станции. Энергоблок №3 Березовской ГРЭС будет запущен не ранее III кв. 2019 г. На ремонт уже израсходовано 11 млрд. руб. и будет потрачено еще 28 млрд. руб. Страховые выплаты покрыли 26 млрд. руб. и были получены компанией в 2016 г.
- Тем не менее, компания продолжит выплачивать солидные дивиденды. За 2017-2018 гг. выплаты прогнозируются на уровне 12 млрд. руб. в год. Следующая выплата по итогам II-III кв. составит около 5 млрд. руб., что соответствует 0,08 руб. на акцию. Текущая дивидендная доходность оценивается в 3,4%.
- **Процесс восстановления Березовской ГРЭС идет с серьезным отставанием от графика. Мы считаем, что на этом фоне давление на акции Юнипро будет сохраняться.**
- **ФАС разрешила ООО Совлинк купить 100% голосующих акций ТГК-2**
- На текущий момент ООО Совлинк управляет 52,8% акций ТГК-2 по договору доверительного управления со структурами Группы Синтез Леонида Лебедева. Миноритарный пакет акций компании (27%) принадлежит фонду Prosperity Capital Management.
- Необходимо следить за развитием ситуации. Возможно существуют какие-то договоренности между держателями мажоритарного и миноритарного пакетов акций. **Если будет выкуплена доля Prosperity, то сделка вероятно будет осуществлена с премией к рынку, что позволит миноритариям заработать на оферте.**
- Кроме того, на Московской бирже обращается облигационный выпуск ТГК-2 БО-02. Бумаги торгуются в районе 96% от номинала, по ним выплачивается 12%-ный купон. Вместе с каждым купоном гасится 125 руб. номинала облигации. Ранее ТГК-2 неоднократно допускала технический дефолт по выплате купона и/или амортизации. **Однако вместе с улучшением финансового состояния компании есть основания полагать, что октябрьский купон будет выплачен своевременно. Тогда бумаги могут вернуться к номиналу.**
- **Банк Открытие приобрел 12,2% акций Qiwi**
- Банк Открытие приобрел 12,2% акций класса В Qiwi. Сумма сделки \$99,5 млн. Средневзвешенная цена акции Qiwi для сделки – \$18,09.
- Напомним, что в июне Открытие Холдинг выставляли оферту на приобретение 24,8 млн. акций Qiwi по цене \$28 за акцию, однако, оферта была признана несостоявшейся из-за отсутствия минимально необходимого количества участников. Теперь Открытию удалось через банк нарастить долю в Qiwi значительно дешевле.
- **Для миноритариев Qiwi новость не имеет серьезного значения. Для держателей долга банка Открытие это неплохое известие, учитывая резко ухудшившийся информационный фон вокруг банка и банковских долгов.**

Недельный обзор от 14/08/2017

Корпоративные новости

- **Полугодовые дивиденды Московской биржи составят 2,49 руб. на акцию**
- Московская биржа выплатит **2,49 руб.** на акцию за I пг. 2017 г. Всего дивиденды составят 5,67 млрд. руб., что эквивалентно 55% чистой прибыли января-июня. Внеочередное собрание акционеров назначено на 14 сентября. Дата закрытия реестра для получения дивидендов пока не обозначена.
- **Михаил Прохоров продал 7% акций Русала**
- Sual Partners Ltd приобрела у структур Михаила Прохорова 7% акций РусАла за \$504 млн. Сделка прошла по 3,7 НКД за акцию – с почти 30%-ным дисконтом к биржевой цене в Гонконге.
- Рост цен на акции Русала вероятнее всего не связан с продажей доли г-на Прохорова.
- **ФСК хочет увеличить инвестпрограмму**
- ФСК предложила Минэнерго новый проект корректировки инвестпрограммы на 2017-2020 гг., предусматривающий рост капзатрат на 13% до 465,1 млрд. руб. В частности, инвестиции в 2017 г. могут увеличиться более чем на 10 млрд. руб. – до 116,5 млрд. руб.
- Это плохая новость для миноритариев ФСК. Инвестпрограммы сетевых компаний как правильно низкорентабельны, но поглощают практически весь свободный денежный поток. Мы подтверждаем рекомендацию ПРОДАВАТЬ акции ФСК ЕЭС.

Недельный обзор от 14/08/2017

Рынок нефти

- Нефтяные котировки стабильны уже вторую неделю подряд. Brent торгуется в районе **\$51,5-53,0 за барр.**
- Информационный фон вокруг нефтяных цен складывается довольно негативный. В начале недели прошло внеочередное заседание технического комитета за контролем по выполнению сделки. Заседание показало следующее:
 - показания уровней выполнения «нефтяной сделки» от ОПЕК и от независимых источников сильно разнятся;
 - Саудовская Аравия перешла от слов к делу: саудиты нарастили добычу, подтвердив выраженную ранее на петербургской встрече неготовность в одиночку улучшать консолидированный показатель по странам ОПЕК.
- По оценкам МЭА в июле «нефтяная сделка» выполнялась на 73%. Это самый низкий уровень показателя с самого начала действия соглашения. Ирак, Алжир, Эквадор и Венесуэла отстают от плановых объемов сокращения добычи. Добыча в Саудовской Аравии достигла максимума за год.
- **Очевидно, что противоречия в ОПЕК нарастают. Пока что каждое заседание мониторингового комитета завершается оптимистичными лозунгами, но по факту с реальными действиями они имеют все меньше общего.**
- **Единственное, что поддерживает рынок – высокий спрос на нефть и нефтепродукты из США. Это календарный фактор, который сойдет на нет в течение 2-3 недель. Тогда и можно ожидать коррекции нефтяных котировок.**

Недельный обзор от 14/08/2017

Валютный рынок

- На валютных рынках тишина и спокойствие: индекс доллара приостановил снижение. Евро торгуется к доллару в районе **1,18**, фунт – **1,30**, рубль – около **60**.
- В пятницу были опубликованы данные по инфляции в странах еврозоны и в США:
 - Германия: +1,5% в соответствии с прогнозом;
 - Франция +0,8% в соответствии с прогнозом;
 - США: +1,7% хуже прогноза.
- С прогнозом по годовой инфляции в РФ выступило на прошлой неделе Минэкономразвития. По оценкам МЭР инфляция в августе может снизиться до **3,3-3,6%**. Пока же в июле темп роста потребительских цен снизился до **3,9%** г/г. Однако ЦБ не столь оптимистичен как МЭР: в ЦБ опасаются возможного роста цен на овощи из-за меньшего урожая.
- 15 августа состоится дебютное размещение купонных облигаций банка России (КОБР). Участвовать в размещении могут только российские банки, ставка купонной доходности будет привязана к величине ключевой ставки. Таким образом, КОБРы станут индикатором ожиданий рынка в отношении будущих действий ЦБ РФ. Так, ожидается, что первичное размещение пройдет по цене выше номинала, что отражает ожидания рынка по снижению ключевой ставки на сентябрьском заседании ЦБ.
- **На новой неделе следим за фунтом стерлингов и евро. Во вторник будут опубликованы данные по ВВП и ИПЦ Великобритании. В среду первая оценка ВВП еврозоны за II кв., а в четверг консолидированный ИПЦ еврозоны.**

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	3,8	3,6	116,9	140,0	-	19,7%	ПОКУПАТЬ	-
Газпром нефть	0,5	4,7	4,3	206,0	220,0	-	6,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Лукойл	0,4	5,8	3,0	2 860,0	3 550,0	-	24,1%	ПОКУПАТЬ	-
Новатэк	3,2	10,3	8,8	613,5	800,0	-	30,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Роснефть	0,6	9,3	4,8	304,0	370,0	-	21,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Сургутнефтегаз АО	1,0	4,3	-2,5	26,3	32,0	-	21,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Сургутнефтегаз АП	1,0	4,3	-2,5	29,1	32,0	-	10,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Татнефть АО	1,2	6,4	4,0	379,5	420,0	-	10,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Татнефть АП	1,2	6,4	4,0	272,7	300,0	-	10,0%	ПОКУПАТЬ	-
Ритейл									
Дикси	0,1	-35,5	5,0	249,1	250,0	-	0,4%	ДЕРЖАТЬ	-
O'Key Group (USD)	0,2	23,9	6,6	2,3	2,0	-	-13,0%	ПРОДАВАТЬ	-
X5 Retail Group (USD)	0,5	17,1	7,9	39,0	42,2	-	8,1%	ПОКУПАТЬ	-
Лента	0,5	13,5	7,4	353,0	450,0	-	27,5%	ДЕРЖАТЬ	-
М.Видео	0,4	12,2	4,9	405,1	413,0	-	2,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Магнит	0,7	15,0	7,3	9 358,0	9 000,0	-	-3,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Телекоммуникации									
Ростелеком АО	0,5	9,4	3,3	63,9	90,0	-	40,8%	ПОКУПАТЬ	-
Мегафон	1,0	11,3	4,5	578,2	650,0	-	12,4%	ДЕРЖАТЬ	-
МТС	1,2	9,2	4,4	241,3	250,0	-	3,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Ростелеком АП	0,5	9,4	3,3	50,2	70,0	-	39,3%	ПОКУПАТЬ	-
Электроэнергетика - генерация									
Интер РАО	0,4	6,0	3,5	3,80	4,10	-	8,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Мосэнерго	0,5	6,3	3,5	2,70	2,80	↑	3,8%	ДЕРЖАТЬ	-
ОГК-2	0,3	4,4	3,6	0,475	0,500	-	5,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Русгидро	1,0	5,7	4,5	0,82	1,00	-	22,7%	ДЕРЖАТЬ	-
ТГК-1	0,6	5,1	3,6	0,0130	0,0160	-	23,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Юнипро	1,8	5,1	4,3	2,30	3,00	-	30,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Электроэнергетика - распределение									
Россети АО	0,2	2,1	2,2	0,89	1,00	-	12,4%	ДЕРЖАТЬ	-
ФСК ЕЭС	0,9	3,3	2,7	0,17	0,15	↓	-11,7%	ПРОДАВАТЬ	-
Химические удобрения									
Акрон	1,5	8,0	6,3	3271,0	3750,0	-	14,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Уралкалий	1,1	4,8	6,2	131,5	150,0	-	14,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Фосагро	1,8	9,7	6,8	2424,0	2850,0	-	17,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Черная металлургия									
Северсталь	1,6	8,2	5,5	828,0	854,5	-	3,2%	ДЕРЖАТЬ	-
ММК	1,0	6,9	3,7	36,1	44,5	-	23,1%	ПОКУПАТЬ	-
НЛМК	1,4	9,3	5,7	133,3	120,0	-	-10,0%	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									
ГМК Норильский никель	2,8	10,6	7,6	9 000,0	11 000,0	-	22,2%	ПОКУПАТЬ	-
Polymetal (GBp)	3,0	11,8	8,1	938,0	939,4	-	0,1%	ДЕРЖАТЬ	-
RUSAL	1,1	8,0	7,9	39,5	30,0	-	-24,0%	ДЕРЖАТЬ	-
АЛРОСА	2,0	6,8	4,6	80,2	80,0	-	-0,2%	ПРОДАВАТЬ	-
Автомобилестроение									
СОЛЛЕРС	0,2	2,9	2,6	526,0	600,0	-	14,1%	ДЕРЖАТЬ	-
АВТОВАЗ	0,1	-	3,6	8,9	12,0	-	34,2%	ДЕРЖАТЬ	-
КАМАЗ	0,4	-	21,3	52,8	50,0	-	-5,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Прочее									
АФК Система	0,2	12,1	2,6	11,6	пересмотр	-		пересмотр	-
Аэрофлот	0,4	6,0	3,8	202,9	190,0	-	-6,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Группа ЛСР	0,7	5,8	4,9	777,5	950,3	-	22,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Мечел АО	0,2	1,4	4,1	146,8	140,0	-	-4,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Мечел АП	0,2	1,4	4,1	107,9	110,0	-	2,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Московская биржа	6,2	12,3	5,3	111,9	115,0	-	2,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Мостотрест	0,2	8,2	2,9	113,9	97,0	-	-14,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Распадская	2,6	3,9	4,4	78,9	100,0	-	26,8%	ПОКУПАТЬ	-
Банки									
Наименование	P/E	P/BV		Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм	
Сбербанк АО	5,6	1,0	172,1	200,0	-	16,2%	ПОКУПАТЬ	-	
Сбербанк АП	5,6	1,0	141,8	148,1	-	4,5%	ПОКУПАТЬ	-	
ВТБ	7,2	0,5	0,060	0,080	-	33,3%	ДЕРЖАТЬ	-	
Банк Санкт-Петербург	3,6	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 11.08.2017 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

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.