

# НЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР:

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ, ОКАЗАВШИЕ ВЛИЯНИЕ НА  
МИРОВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ, ЗА НЕДЕЛЮ,  
ЗАВЕРШИВШУЮСЯ [14 ЯНВАРЯ 2018.](#)



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

## Недельный обзор от 15/01/2018

### Содержание

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

- Российский рынок акций мощно начал 2018 г. Индекс **Московской Биржи** с начала года прибавил 7,2%. Индекс уже превысил уровень закрытия 2016 г., а торги в пятницу завершились всего на 1,4% ниже исторического максимума.
- На рынке сохраняется позитив, поддерживаемый притоком зарубежного спекулятивного капитал. Инерционно новый максимум по индексу МосБиржи может быть достигнут уже на этой неделе.
- Мы делаем ставку на российских угольщиков: рекомендуем выкупать коррекции в акциях **Распадской** и привилегированных акциях **Мечела**. Также нам нравятся префы **Башнефти** и акции **Лукойла**.
- На этой неделе будут выплачены купоны по рублевым облигациям **Обувьрус БО-01** и **Геотек Сейморазведка О1**. Ожидаем коррекции стоимости Обувьрус после выплаты купона. В Геотеке, в котором выше риски дефолта по купонным обязательствам, наоборот, при условии полного проведения расчетов с держателями облигаций бумаги подорожают в район 95% от номинала.
- В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: **Башнефть АП**, **Обувь России**, **Геотек Сейморазведка**, **Лукойла**, **Газпромэнергохолдинг**, **ФосАгро**, **Ренова**, **НКХП**, **Распадская**, **Мечел АП**, **Полюс**, **Rusal plc**.
- **Актуальные торговые рекомендации:**

Ценная бумага	Текущая цена	Целевая цена	Рекомендация
Распадская	98,3	150	ПОКУПАТЬ
Мечел АП	141,5	180	НАКАПЛИВАТЬ (130 руб.)

## Недельный обзор от 15/01/2018

### Мировые рынки

- **Российский рынок акций** очень мощно начал 2018 г. Индекс Московской Биржи с начала года прибавил 7,2%. Индекс уже превысил уровень закрытия 2016 г., а торги в пятницу завершились всего на 1,4% ниже исторического максимума. Инерционно экстремум может быть обновлен уже на этой неделе.
- **Индекс растет вслед за акциями компаний нефтегазового сектора:** Лукойл на прошлой неделе подорожал на 9,5%, Башнефть АП на 7,8%, Газпромнефть на 6,4%, Татнефть АП на 5,3%, Газпром на 5,0%. Отраслевой индекс MOEX нефти и газа вырос с начала года на 7,5%.
- **Слабую динамику показывают акции Полюса (-3,2%), RUSAL plc (-3,1%), Новатэка (-3,1%).** Мы связываем распродажи акций Полюса и RUSAL plc с опасениями введения американских санкций против их бенефициаров. Опасность в том, что санкции могут касаться не только ограничений для бенефициаров, но и меры в отношении всех их контрагентов, что, конечно, способно сильно усложнить бизнес-процессы для названных компаний.
- **В остальном же на рынке сохраняется позитив, поддерживаемый притоком зарубежного спекулятивного капитала.** По оценкам EPFR, суммарный чистый приток капитала на российский фондовый рынок с 28 декабря по 10 января составил \$670 млн. Причем деньги приходят только в акции – в облигациях сальдо минувших двух недель отрицательно. Это возможно тоже следует связать с опасениями новой санкционной политики США, которая, напомним, должна быть озвучена на рубеже января-февраля.
- В начале 2018 г. мы делаем ставку на российских угольщиков: мы рекомендуем выкупать коррекции в акциях Распадской и привилегированных акциях Мечела. Также нам нравятся префы Башнефти, а на новостях прошлой недели ожидаем того, что рынок переоценит и долгосрочную справедливую стоимость Лукойла. В то же время широким фронтом индекс покупать на текущих ценовых уровнях мы не спешим. Считаем, что впереди очень волатильный и сложный год, о многообразии рисков которого инвесторы в российские активы будут вынуждены вспомнить уже в ближайшие недели.
- **На этой неделе будут выплачены купоны по рублевым облигациям Обувьрус БО-01 и Геотек Сейморазведка 01,** ранее рекомендованным нами к покупке в высокорисковые облигационные портфели. **Ожидаем коррекции стоимости Обувьрус после выплаты купона.** В Геотеке, в котором выше риски дефолта по купонным обязательствам, наоборот, при условии полного проведения расчетов с держателями облигаций бумаги подорожают в район 95% от номинала.
- **На американском рынке акций** настроения не хуже, чем на российском. Индекс S&P 500 завершил предыдущую неделю вблизи нового исторического максимума. Недельный прирост составил 1,6%. **На прошлой неделе стартовал очередной сезон квартальной отчетности.** Финансовые результаты опубликовали банки, а также Delta Airlines, акции которой включены в наш модельный портфель США:

Наименование эмитента	EPS прогноз	EPS факт	Динамика EPS г/г
Delta Airlines	0,88	0,96	12,9%
JPMorgan Chase	1,69	1,76	1,7%
Wells Fargo	1,06	1,16	19,6%

## Недельный обзор от 15/01/2018

### Мировые рынки

- На этой неделе публикация квартальных отчетов продолжится:

Дата	Время	Название эмитента	EPS прогноз	EPS IV кв 2016
16.01.2018	BMO	Citigroup	1,19	1,14
17.01.2018	AMC	Alcoa	1,23	-0,75
17.01.2018	BMO	Bank of America	0,44	0,43
17.01.2018	BMO	Goldman Sachs	4,9	5,19
17.01.2018	AMC	Kinder Morgan	0,18	0,08
17.01.2018	BMO	US Bacorp	0,87	0,82
18.01.2018	AMC	American Express	1,55	0,88
18.01.2018	BMO	Bank of NY Mellon	0,91	0,77
18.01.2018	AMC	IBM	5,16	4,74
18.01.2018	BMO	Morgan Stanley	0,77	0,84

Источник: Reuters, Morningstar, Yahoo.Finance

- Как можно увидеть из представленной выше таблицы, прогнозируется существенный рост показателей чистой прибыли практически по всем компаниям. Всего в 2018 г. консенсус-прогноз предполагает 20%-ный рост чистой прибыли американских корпораций.
- **Важнейшей макроэкономической новостью прошлой недели стало ускорение инфляции в США.** Индекс CPI ускорился до 2,1% относительно декабря 2016 г., индекс Core CPI составил 1,8%. *Мы ожидаем, что в 2018 г. инфляция в США может удерживаться в районе целевых ориентиров ФРС за счет роста цен на энергоносители. Это, в свою очередь, даст Федрезерву больше свободы в плане ужесточения денежно-кредитной политики.*

## Недельный обзор от 15/01/2018

### ■ Ключевые события недели:

Время	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Прежнее	Прогноз
Вторник 16 января						
12:30	Индекс потребительских цен г/г	декабрь	%	GB	3,1	3,0
21:00	<b>EIA опубликует месячный отчет Drilling Productivity Report</b>					
Среда 17 января						
13:00	Индекс потребительских цен г/г	декабрь	%	EU	1,4	1,4
22:00	<b>Бежевая книга ФРС</b>					
Четверг 18 января						
05:00	ВВП кв/кв	декабрь	%	CH	1,7	1,6
05:00	ВВП г/г	декабрь	%	CH	6,8	6,7
19:00	<b>Запасы нефти EIA</b>	неделя	%	US	-4,9	-3,7
Пятница 19 января						
12:00	<b>МЭА опубликует месячный отчет по рынку нефти</b>					
12:30	Объём розничных продаж м/м	декабрь	%	GB	1,1	-0,6
21:00	Данные Baker Hughes по количеству буровых установок	неделя	ед..	US	923	-

Компания	Корпоративное событие
Понедельник 15 января	
Сбербанк	Публикация финансовых результатов по РСБУ за декабрь
Полюс	Публикация операционных результатов за 4 кв. 2017г.
Среда 17 января	
Детский мир	Публикация операционных результатов за 4 кв. 2017 г.
Четверг 18 января	
М.Видео	Публикация операционных результатов за 4 кв. 2017г.

Источник: Reuters

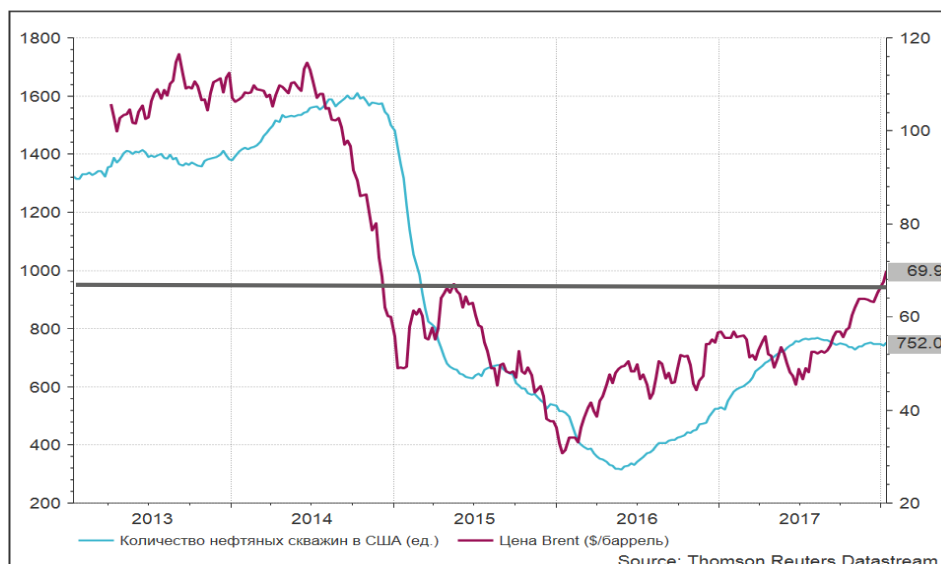
## Недельный обзор от 15/01/2018

### Корпоративные новости

- **Лукойл: погашение казначейского пакета, buyback и программа стимулирования менеджмента**
- Менеджмент Лукойла анонсировало планы погашения существенной части казначейского пакета акций. Будет погашено 100 и 140 млн акций, находящихся на балансе нефтяной компании. Это эквивалентно почти 12% уставного капитала Лукойла. Для того, чтобы закрыть сделку потребуется одобрение внеочередного общего собрания акционеров.
- Оставшиеся 40 млн акций будут использованы для мотивации топ-менеджмента корпорации.
- Дополнительно \$2-3 млрд Лукойл планирует потратить на обратный выкуп своих акций за следующие 5 лет.
- **Это хорошие новости для акционеров Лукойла. Сработала старая инвестиция, реализации которой ожидали со времен продажи пакета ConocoPhillips.**
- *Мы повышаем целевую цену акций Лукойла до 4300 руб. Мы считаем, что на этой неделе бумаги достигнут 4000 руб. за акцию. Этим следует воспользоваться спекулятивно.*
- **В среднесрочных портфелях мы сохраняем рекомендацию ДЕРЖАТЬ бумаги Лукойла. Будем искать точки входа на коррекциях.**
- **Газпромэнергохолдинг не подавал обязывающее предложение по Рефтинской ГРЭС**
- «Мы не увидели для себя возможности подавать обязывающие документы», - заявил глава холдинга Денис Федоров.
- *Это негативная новость для Энел Россия, которая ведет активные переговоры по продаже станции, а ГЭХ считался одним из главных претендентов на покупку. Продолжаем следить за развитием ситуации.*
- **Фосагро готовит еврооблигации на 5-7 лет**
- Встречи с инвесторами начнутся 12 января и продлятся до 16 января. Бумаги будут номинированы в долларах, срок 5-7 лет, средства будут направлены на рефинансирование еврооблигационного выпуска, который гасится в феврале текущего года.
- *С нашей точки зрения, выпуск должен размещаться с премией в доходности к долларовым еврооблигациям российских эмитентов сопоставимой дюрации и кредитного рейтинга. Налоговая нагрузка Фосагро выше аналогов. Рейтинговая оценка S&P вскоре может быть понижена на одну ступень. Мы ожидаем, что доходность выпуска составит 4,0-4,4% годовых в зависимости от дюрации.*
- **Ренова вышла из капитала Petropavlovsk**
- Холдинг г-на Вексельберга продал принадлежавшие ему 22,2% акций золотодобывающей компании Petropavlovsk. Покупателем выступили структуры казахстанского банкира Кенес Ракишев.
- **НКХП удвоил перевалку зерна**
- По итогам 2017 г. Новороссийский комбинат хлебопродуктов удвоил перевалку зерна, преодолев шестимиллионный рубеж. Годом ранее НКХП перевалил 3,2 млн тонн зерна.
- Ранее мы рекомендовали ПОКУПАТЬ акции НКХП с целью 265 руб. Потенциал роста в настоящий момент оценивается в 12,8%.

## Недельный обзор от 15/01/2018 Рынок нефти

- Цены нефти марки Brent на прошлой неделе выросли на 3,3%, котировки в моменте достигали \$70 за баррель. Это уровень отскока котировок в середине 2015 г., после которого начался второй виток коррекции. Мы считаем, что нефтяным котировкам пока что будет сложно закрепиться существенно выше этой горизонтальной линии:



Источник: Reuters

- 21 января в Омане мониторинговый комитет ОПЕК начнет обсуждения механизмов плавного выхода из сделки по сокращению добычи. Мы ожидаем, что таких встреч в ближайшие месяцы будет достаточно много. Они не будут оказывать серьезного влияния на динамику котировок, так как ключевые интересанты – Саудовская Аравия и Россия – по-прежнему сохраняют мотивацию участвовать в сделке.
- Американские сланцевые нефтедобытчики отреагировали на рост цен очень быстро:** на прошлой неделе запущено сразу 10 новых нефтяных буровых – это существенный недельный прирост. Сегодняшние цены очень комфортны для сланцевой добычи. Мы ожидаем, что тенденция к ее увеличению будет сохраняться в I кв., что и послужит основным сдерживающим фактором для того, чтобы цены закрепились выше уровней, названных в начале главы.

## Недельный обзор от 15/01/2018

### Валютный рынок

- **Позитив на российском валютном рынке сопоставим с позитивом на российском фондовом: рубль укрепился к доллару на прошлой неделе на 0,5%, российская валюта практически безоткатно дорожает на протяжении месяца. На этой неделе мы рассчитываем увидеть локальные максимумы по российской валюте – ниже 56 в котировках USD/RUB.**
- **Доллар остается под серьезным давлением – индекс DXY на прошлой неделе просел на 1,1% ниже 91. Американская валюта снижалась на прошлой неделе, реагируя на слухи о возможном снижении спроса на US Treasuries со стороны Китая.**
- **Евро к доллару подорожал на 1,3%. Котировки сильно выросли после появления информации о достигнутом компромиссе между германскими партиями ХДС/ХСС и СДПГ: это приближает к разрешению политический кризис в крупнейшей экономике еврозоны.**
- **Иена укрепилась к доллару на 1,8%. Банк Японии на прошлой неделе сократил объемы покупки облигаций со сроками погашения от 10 до 25 лет и от 25 до 40 лет на 10 млрд иен, что эквивалентно 5% и 11% от суммарных объемов скупки. При этом объемы покупки госбондов с другими сроками погашения были сохранены на прежнем уровне.**



## 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	0,5	4,3	3,5	144,0	140,0	-	-2,8%	ДЕРЖАТЬ	-
Газпром нефть	0,7	5,3	4,7	259,9	260,0	-	0,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Лукойл	0,5	7,5	3,8	3 908,0	4 300,0	↑	10,0%	НАКАПЛИВАТЬ (3700)	↑
Новатэк	3,7	14,0	11,0	679,2	730,0	-	7,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Роснефть	0,6	14,7	5,7	324,4	320,0	-	-1,3%	ДЕРЖАТЬ	↓
Сургутнефтегаз АО	1,1	5,0	-	28,8	32,0	-	11,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Сургутнефтегаз АП	1,1	5,0	-	29,0	32,0	-	10,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Татнефть АО	1,7	9,3	6,1	515,6	450,0	-	-12,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Татнефть АП	1,7	9,3	6,1	391,6	350,0	-	-10,6%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Ритейл</b>									
Лента	0,5	13,6	7,5	354,0	450,0	-	27,1%	ДЕРЖАТЬ	-
М.Видео	0,4	12,3	4,7	405,4	413,0	-	1,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Магнит	0,7	22,2	10,5	6 700,0	7 500,0	-	11,9%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Телекоммуникации</b>									
Ростелеком АО	0,5	8,5	3,3	64,4	75,0	-	16,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Мегафон	1,0	11,5	4,4	527,0	600,0	-	13,9%	ДЕРЖАТЬ	-
МТС	1,4	10,7	4,9	294,3	250,0	-	-15,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Ростелеком АП	0,5	8,5	3,3	56,8	58,5	-	3,1%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Электроэнергетика - генерация</b>									
Интер РАО	0,3	5,6	1,9	3,44	4,10	-	19,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Мосэнерго	0,5	5,4	3,3	2,72	3,00	↓	10,5%	ДЕРЖАТЬ	↓
ОГК-2	0,3	4,2	3,3	0,494	0,550	↓	11,4%	ДЕРЖАТЬ	↓
Русгидро	0,9	4,1	4,5	0,77	1,00	-	30,3%	ДЕРЖАТЬ	-
ТГК-1	0,6	5,3	3,2	0,0122	0,0160	-	30,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Юнипро	2,0	6,7	4,8	2,58	2,50	-	-3,1%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Электроэнергетика - распределение</b>									
Россети АО	0,2	1,8	2,0	0,83	1,00	-	20,8%	ДЕРЖАТЬ	-
ФСК ЕЭС	0,9	3,4	2,9	0,16	0,17	-	3,3%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Химические удобрения</b>									
Акрон	1,8	10,2	7,7	3 999,0	3 750,0	-	-6,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Фосагро	2,1	12,2	8,4	2 544,0	2 850,0	-	12,0%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Черная металлургия</b>									
Северсталь	1,8	10,0	6,1	968,6	854,5	-	-11,8%	ДЕРЖАТЬ	-
ММК	1,2	8,5	4,7	45,4	50,0	-	10,3%	ДЕРЖАТЬ	-
НЛМК	1,7	11,2	6,6	153,6	120,0	-	-21,9%	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	3,5	13,4	9,6	11 600,0	9 500,0	↑	-18,1%	ПРОДАВАТЬ	↓
Polymetal	3,1	12,7	9,0	709,2	710,0	-	0,1%	ДЕРЖАТЬ	-
RUSAL	1,1	8,1	8,9	41,3	45,0	-	8,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Полюс	3,7	8,9	7,8	4 328,0	5 300,0	-	22,5%	ПОКУПАТЬ	-
АЛРОСА	2,0	7,0	4,8	76,4	80,0	-	4,8%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Автомобилестроение</b>									
СОЛЕРС	0,3	3,6	3,1	634,0	600,0	-	-5,4%	ДЕРЖАТЬ	-
АВТОВАЗ	0,1	-	3,6	10,8	12,0	-	11,2%	ДЕРЖАТЬ	-
КАМАЗ	0,4	-	21,3	52,7	56,0	-	6,3%	ДЕРЖАТЬ	-
<b>Прочее</b>									
АФК Система	0,2	8,5	2,6	12,7	14,0	-	10,7%	НАКАПЛИВАТЬ (12)	-
Аэрофлот	0,3	5,8	4,9	145,6	150,0	-	3,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Группа ЛСР	0,7	6,5	5,4	861,0	950,3	-	10,4%	ПОКУПАТЬ	-
Мечел АО	0,2	1,6	4,5	152,7	170,0	↑	11,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Мечел АП	0,2	1,6	4,5	143,0	180,0	↑	25,9%	НАКАПЛИВАТЬ (130)	↑
Московская биржа	6,5	12,4	6,1	113,5	115,0	-	1,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Мостотрест	0,2	8,2	2,9	151,5	97,0	-	-36,0%	ПРОДАВАТЬ	-
Распадская	2,6	5,1	5,4	98,0	150,0	↑	53,0%	ПОКУПАТЬ	-
<b>Банки</b>									
Наименование	P/E	P/BV		Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм	
Сбербанк АО	6,5	1,3	237,8	215,0	-	-9,6%	ДЕРЖАТЬ	-	
Сбербанк АП	6,5	1,3	199,5	181,0	-	-9,3%	ДЕРЖАТЬ	-	
ВТБ	4,9	0,4	0,051	0,060	-	17,7%	НАКАПЛИВАТЬ (0,50-0,53)	-	
Банк Санкт-Петербург	3,9	0,4	58,4	80,0	-	37,1%	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 31.03.2017 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 (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.