

НЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР:

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ, ОКАЗАВШИЕ ВЛИЯНИЕ НА
МИРОВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ, ЗА НЕДЕЛЮ,
ЗАВЕРШИВШУЮСЯ [15 ОКТЯБРЯ 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 16/10/2017

Содержание

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

▪ **Главное**

- Настроения на рынке остаются позитивными. За счет позитивного внешнего фона и роста спроса на российские активы со стороны нерезидентов индекс ММВБ имеет высокие шансы закрепиться выше психологической отметки в 2100 пунктов.
- В рублевой зоне интересный облигационный выпуск на прошлой неделе разместил Транскомплектхолдинг (ТКХ БП-01), владеющий 49% акций концерна Калашников. Бумаги с погашением в 2027 г. размещены с купоном 9,0%. Также отметим бумаги Мечел 13 и 14 серии, скорректировавшиеся на прошлой неделе. Облигации можно приобрести в районе 98,5% от номинала, что в нашем понимании является отличной точкой входа в высокодоходный выпуск.
- Рубль может продолжить укрепление к корзине мировых валют.
- В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: ТКХ, АФК Система, Мечел, Северсталь, ММК, RUSAL, КАМАЗ.

Недельный обзор от 16/10/2017

Мировые рынки

- Покорить уровень 2100 пунктов по индексу ММВБ на прошлой неделе не удалось, хотя было сделано три попытки. Неделя завершилась весьма скромным приростом по рублевому индексу – всего около **0,2%**. Долларовый РТС за счет валютной переоценки выглядел намного лучше - **+2,0%** за неделю.
- Продолжается очень плавный и медленный рост акций на биржах DM. S&P 500 снова обновил исторический максимум – теперь **2557,6 пунктов**. Схожую динамику демонстрирует DAX – тоже новый максимум за всю историю индекса **13036,7 пунктов**.
- Главная интрига (она же драйвер роста рынка) – налоговая реформа США – пока остается без движения. Известно то, что в ближайшее время будет опубликована оценка последствий налоговой реформы, подготовленная экономическим советом Белого дома.
- Цены US Treasuries на прошлой неделе выросли. Доходность USD10 снизилась на 8 б.п. до 2,28% годовых. Российские суверенные евробонды дорожают опережающим темпом. Спред CDS на новом локальном минимуме – 127,4 пункта.
- Долговой рынок отреагировал на неоднозначную статистику по инфляции из США. Цены в годовом выражении выросли в сентябре на 2,2%, однако, это явилось следствием повышения цен на бензин, вызванных перебоями на производствах после ураганов. Без учета роста цен на продукты питания и энергоносители базовый индекс потребительских цен в сентябре вырос на 1,7% при прогнозе в 1,8%. Оценка вероятности повышения процентной ставки ФРС на декабрьском заседании, в начале недели превышавшая 80%, снизилась после публикации статистики по ИПЦ до 73%.
- Зато оправдал ожидания темп роста потребительских цен в Германии: показатель вырос на 1,8% г/г. Данные по инфляции в крупнейшей экономике еврозоны очень важны в преддверии заседания ЕЦБ, которое состоится уже меньше чем через две недели.
- Возвращаясь к российским новостям: «С учетом укрепления рубля в сентябре потенциал для ускорения инфляции в октябре ограничен. Инфляция, вероятно, опустится ниже 3%», - говорится в инфляционном обзоре Минэкономразвития. По оценкам МЭР, годовая инфляция в декабре составит 2,7-3,2%. Эльвира Набиуллина также заявила, что допускает замедление годовой инфляции до 3,2%, при официальном прогнозе ЦБ РФ 3,5-3,8%.
- **В рублевой зоне интересный облигационный выпуск на прошлой неделе разместил Транскомплектхолдинг (ТКХ БП-01), владеющий 49% акций концерна Калашников. Бумаги с погашением в 2027 г. размещены с купоном 9,0%. Через четыре года по бумаге предусмотрена put-оферта. Гарантом по выпуску является сам концерн Калашников.**
- Также обратим внимание на то, что **на прошедшей неделе были начислены купоны по облигациям АФК Система серий Б1-Р1 и Б1-Р6**. Компания продолжает исправно обслуживать свой публичный долг, не взирая на продолжающееся судопроизводство и арест активов. Бумаги АФК считаем целесообразным включать в диверсифицированные портфели high-yield рублевых облигаций.

Недельный обзор от 16/10/2017

Мировые рынки

- И, завершая тему рублевых бондов, отметим бумаги Мечел 13 и 14 серии, скорректировавшиеся на прошлой неделе. Облигации можно приобрести в районе 98,5% от номинала, что в нашем понимании является отличной точкой входа в высокодоходный выпуск.
- Настроения на рынке остаются довольно позитивными. За счет позитивного внешнего фона и роста спроса на российские активы со стороны нерезидентов индекс ММВБ имеет высокие шансы закрепиться выше психологической отметки в 2100 пунктов.**
- Ключевые события недели:**

Время	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Прежнее	Прогноз
Понедельник 16 октября						
17:00	Промышленное производство	сентябрь	%	RU	1,50	1,50
Вторник 17 октября						
12:30	Индекс потребительских цен г/г	сентябрь	%	GB	2,90	3,00
14:00	Индекс потребительских цен г/г	сентябрь	%	EU	1,50	1,50
17:15	Промышленное производство г/г	сентябрь	%	US	0,20	-0,90
Среда 18 октября						
17:00	Розничные продажи г/г	сентябрь	%	RU	1,90	2,20
18:30	Запасы нефти EIA	неделя	млн бар.	US	-2,75	-
Четверг 19 октября						
06:00	ВВП г/г	3 кв.	%	CH	6,90	6,80
06:00	Промышленное производство г/г	сентябрь	%	CH	6,00	6,20
15:30	Первичные обращения за пособием по безработице	неделя	тыс	US	243,00	245,00
Пятница 20 октября						
20:00	Количество буровых установок Baker Hughes	неделя	Ед.	US	928	-

Источник: Reuters

- Также отметим, что в понедельник глава Каталонии Карлес Пучдемон должен прокомментировать свое решение о провозглашении независимости Каталонии. На прошлой неделе независимость была провозглашена, но в силу решение не вступило.

Недельный обзор от 16/10/2017

Корпоративные новости

Северсталь и ММК опубликовали производственные результаты

	III кв. 2017	Изменение г/г	Изменение кв/кв	9 мес. 2017	Изменение г/г
Производство Северсталь	2,9	-0,2%	4,0%	8,6	1,0%
Производство ММК	3,3	4,4%	4,4%	9,6	1,9%

Источник: данные компаний

- Обращает на себя внимание снижение объемов производства мощностями Северстали год к году.
- Средняя цена реализации у Северстали составила \$564 за тонну, у ММК - \$555.
- 18 октября финансовую отчетность за III кв. опубликует Северсталь. А ММК на прошлой неделе очень быстро закрыл дивидендный гэп, прибавив за неделю 2,0%. **ММК остается нашим фаворитом в секторе. Акции компании могут продолжить двигаться к новым максимумам, пока сохраняется позитивный настрой на рынке.**
- **SPO RUSAL**
 - Миноритарные акционеры UC RUSAL – Виктор Вексельберг и Михаил Прохоров продали около 3% акций компании в рамках процедуры SPO. Сделка прошла с дисконтом к рынку, составлявшим до 7,5%.
 - RUSAL на Московской бирже за неделю подешевел на 8,6%. SPO спровоцировало временное превышение предложения над спросом. Однако, более долгосрочным следствием сделки станет увеличение free float акций компании. Это сделает RUSAL еще одним претендентом на включение в базу расчета индекса MSCI Russia по итогам ноябрьской ребалансировки. Чем больше кандидатов, тем меньший приток капитала в их акции следует ожидать в конце ноября.
- **КАМАЗ увеличил чистую прибыль в 10,7 раза**
 - КАМАЗ опубликовал отчетность по РСБУ за 9 месяцев 2017 г.
 - Выручка компании увеличилась на 33% до 94,5 млрд. руб., операционная прибыль составила 5,6 млрд. руб. после операционного убытка в 1,7 млрд. руб. годом ранее, а чистая прибыль достигла почти 3,0 млрд. руб. после 279 млн. руб. в январе-сентябре 2016 г.
 - В январе-сентябре КАМАЗ выпустил 26,5 тыс. машинокомплектов, что на 15% больше прошлогоднего показателя.
 - **Мы позитивно оцениваем отчетность КАМАЗа, операционные результаты очень сильные. Однако на текущих ценовых уровнях не рекомендуем покупки акций компании, считаем ее справедливо оцененной рынком.**

Недельный обзор от 16/10/2017

Рынок нефти

- Нефтяные котировки на прошлой неделе ожидаемо компенсировали часть потерь – Brent подорожала на 2,8%, WTI – на 4,4%.
- ОПЕК опубликовал официальный отчет по нефтедобыче. Страны картеля увеличили добычу в сентябре на 90 тыс. б/с. Наибольший прирост продемонстрировали Ливия (+54 тыс. б/с), Нигерия (+51 тыс. б/с) и Ирак (+32 тыс. б/с). Снизилась добыча только в Венесуэле – на 52 тыс. б/с.
- Отчет свидетельствует о том, что Ирак остается самым злостным нарушителем требований нефтяной сделки:

REUTERS OPEC SURVEY (IN MLN BPD UNLESS STATED OTHERWISE)		SEP17	Output target
	Algeria	1.06	1.039
	Angola	1.62	1.673
	Ecuador	0.54	0.522
	Gabon	0.20	0.193
	Iran **	3.81	3.797
	Iraq	4.50	4.351
	Kuwait	2.71	2.707
	Qatar	0.61	0.618
	Saudi Arabia	10.00	10.058
	UAE	2.97	2.874
	Venezuela	1.95	1.972

Источник: Reuters

- **Добыча в Ираке, вероятно, продолжит балансироваться добычей в Саудовской Аравии.** Напомним, мы на прошлой неделе писали о том, что саудиты продолжают работу над приватизацией Saudi Aramco, и это сильнейшая мотивация для поддержки на приемлемом уровне нефтяных цен, даже в ущерб своей доле рынка.
- Потенциальный фактор волатильности цен на нефть – высказывания Дональда Трампа относительно Ирана и ядерной сделки 2015 года. Пока все происходящее – лишь риторика. Однако если ситуация поменяется, это способно спровоцировать ребалансировку на рынке нефти и перенаправление нефтяных потоков.
- **Пока же ситуация остается сравнительно спокойной. На ближайшей неделе ожидаем стабилизации нефтяных котировок на достигнутых ценовых уровнях.**

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	4,1	3,5	126,9	140,0	-	10,4%	ПОКУПАТЬ	-
Газпром нефть	0,6	5,2	4,5	227,1	220,0	-	-3,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Лукойл	0,4	6,2	3,3	3 018,0	3 550,0	-	17,6%	ПОКУПАТЬ	-
Новатэк	3,6	12,0	10,4	669,0	700,0	-	4,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Роснефть	0,6	9,6	5,5	320,0	350,0	-	9,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Сургутнефтегаз АО	1,1	5,2	-	29,8	32,0	-	7,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Сургутнефтегаз АП	1,1	5,2	-	29,9	32,0	-	7,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Татнефть АО	1,5	7,9	5,2	430,2	420,0	-	-2,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Татнефть АП	1,5	7,9	5,2	308,0	300,0	-	-2,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Ритейл									
Дикси	0,1	-	5,6	323,8	360,0	-	11,2%	НАКАПЛИВАТЬ (320)	-
Лента	0,5	13,1	7,3	348,5	450,0	-	29,1%	ДЕРЖАТЬ	-
М.Видео	0,4	12,7	5,0	420,0	413,0	-	-1,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Магнит	0,9	19,1	10,7	9 540,0	9 000,0	-	-5,7%	ПРОДАВАТЬ	-
Телекоммуникации									
Ростелеком АО	0,5	9,1	3,5	67,5	75,0	-	11,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Мегафон	1,2	14,3	5,0	588,2	650,0	-	10,5%	ПОКУПАТЬ	-
МТС	1,4	10,8	4,8	283,7	250,0	-	-11,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Ростелеком АП	0,5	9,1	3,5	52,7	58,5	-	11,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Электроэнергетика - генерация									
Интер РАО	0,4	6,1	2,1	3,74	4,10	-	9,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Мосэнерго	0,6	6,8	3,7	2,99	2,80	-	-6,5%	ДЕРЖАТЬ	-
ОГК-2	0,4	4,7	3,6	0,559	0,600	-	7,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Русгидро	1,1	6,8	5,0	0,88	1,00	-	13,8%	ДЕРЖАТЬ	-
ТГК-1	0,7	5,7	3,9	0,0145	0,0160	-	10,5%	ДЕРЖАТЬ	-
Юнипро	1,9	5,4	4,3	2,50	2,50	-	0,0%	ДЕРЖАТЬ	-
Электроэнергетика - распределение									
Россети АО	0,2	2,4	1,7	1,05	1,00	-	-4,8%	ДЕРЖАТЬ	-
ФСК ЕЭС	1,0	3,6	2,7	0,17	0,15	-	-12,7%	ПРОДАВАТЬ	-
Химические удобрения									
Акрон	1,6	8,4	6,7	3509,0	3750,0	-	6,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Уралкалий	1,2	5,3	6,2	136,5	150,0	-	9,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Фосагро	1,8	10,0	7,3	2335,0	2850,0	-	22,1%	ДЕРЖАТЬ	-
Черная металлургия									
Северсталь	1,7	8,9	5,9	903,2	854,5	-	-5,4%	ДЕРЖАТЬ	-
ММК	1,2	8,7	4,7	45,5	50,0	-	9,9%	ПОКУПАТЬ	-
НЛМК	1,5	9,3	5,8	133,0	120,0	-	-9,8%	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	3,2	12,4	8,9	10 490,0	9 500,0	-	-9,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Polymetal	2,9	11,9	8,4	680,5	710,0	-	4,3%	ДЕРЖАТЬ	-
RUSAL	1,1	7,5	9,0	40,8	45,0	-	10,3%	ДЕРЖАТЬ	-
АЛРОСА	2,1	7,0	4,9	81,4	80,0	-	-1,7%	ДЕРЖАТЬ	-
Автомобилестроение									
СОЛЛЕРС	0,2	3,4	2,9	590,0	600,0	-	1,7%	ДЕРЖАТЬ	-
АВТОВАЗ	0,1	-	3,6	12,0	12,0	-	0,3%	ДЕРЖАТЬ	-
КАМАЗ	0,4	-	21,3	57,1	56,0	↑	-1,9%	ДЕРЖАТЬ	-
Прочее									
АФК Система	0,2	10,5	2,4	13,3	11,0	-	-17,3%	ДЕРЖАТЬ	-
Аэрофлот	0,3	5,3	3,7	180,6	190,0	-	5,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Группа ЛСР	0,7	6,9	5,6	831,0	950,3	-	14,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Мечел АО	0,2	1,4	4,3	145,0	140,0	-	-3,4%	ДЕРЖАТЬ	-
Мечел АП	0,2	1,4	4,3	99,0	110,0	-	11,2%	ДЕРЖАТЬ	-
Московская биржа	6,8	13,3	6,0	120,5	115,0	-	-4,6%	ДЕРЖАТЬ	-
Мостотрест	0,2	8,2	2,9	135,7	97,0	-	-28,5%	ПРОДАВАТЬ	-
Распадская	2,6	4,4	4,8	85,5	110,0	-	28,7%	ПОКУПАТЬ	-
Банки									
Наименование	P/E	P/BV		Целевая цена	Изм	Потенциал	Рекомендация	Изм	
Сбербанк АО	6,0	1,1	196,5	200,0	-	1,8%	ДЕРЖАТЬ	-	
Сбербанк АП	6,0	1,1	160,0	181,0	-	13,1%	ДЕРЖАТЬ	-	
ВТБ	6,3	0,5	0,061	0,080	-	31,1%	ДЕРЖАТЬ	-	
Банк Санкт-Петербург	3,5	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 13.10.2017 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.